

2021. 1. 13



▲ 화장품/섬유이복

Analyst **하누리**
02. 6454-4892
nuri.ha@meritz.co.kr

RA **정은수**
02. 6454-4887
esjung@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **2,000,000 원**

현재주가 (1.12) **1,560,000 원**

상승여력 **28.2%**

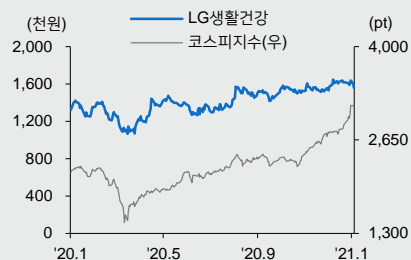
| | |
|------------|-----------------------|
| KOSPI | 3,125.95pt |
| 시가총액 | 243,644억원 |
| 발행주식수 | 1,562만주 |
| 유동주식비율 | 59.83% |
| 외국인비중 | 45.54% |
| 52주 최고/최저가 | 1,649,000원/1,066,000원 |
| 평균거래대금 | 500.6억원 |

주요주주(%)

| | |
|-------------------------------|-------|
| LG | 34.03 |
| 국민연금공단 | 7.85 |
| T. Rowe Price Associate 외 35인 | 5.25 |

| | | | |
|----------|-------|-------|-------|
| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
| 절대주가 | -0.7 | 20.5 | 16.2 |
| 상대주가 | -12.0 | -17.1 | -18.0 |

주가그래프



LG생활건강 051900

4Q20 Preview: '생건', '생건' 하는 이유

- ✓ 4Q20E: 매출 2조 1,539억(+7%), 영업이익 2,596억(+8%), 순이익 1,731억원(+30%)
- ✓ 화장품: 대장 면모 입증 (면세 +1% vs. 시장 -35%; 중국 +46% vs. 시장 +30%)
** 4Q20E 중국 시장 점유율 2.2%로, 국내사 중 1위 등극 예상 (진출 이래 최초)
- ✓ 생활용품: 프리미엄 확대 + 뉴에이본 흑자전환 + 피지오겔 반영
- ✓ 브랜드 경쟁력 및 이익 안정성 부각, 매수 접근 추천

4Q20E 유일한 성장주

LG생활건강은 2020년 4분기 매출액 2조 1,539억원(+7.0% YoY; 이하 YoY), 영업이익 2,596억원(+7.7%), 순이익 1,731억원(+30.0%)을 기록할 것으로 예상된다. 기타비용 축소에 따라 순이익의 성장 폭이 크겠다(4Q19 자산손상차손 339억원 제거). 4Q20E 유일하게 매출을 성장시킬 화장품 브랜드사이다. 면세 판매는 '+'로 성장 전환을, 중국은 역대 최고 실적을 경신할 전망이다.

[화장품] 매출액과 영업이익으로 각각 1조 3,785억원(+3.1%), 2,219억원(+3.8%)을 추산한다. 주력 채널에서 시장을 능가하며, '대장'의 면모를 입증하겠다. 면세와 중국 모두가 그렇다(면세: 생건 +0.8% vs. 시장 -35.1%, 중국: 생건 +46.1% vs. 시장 +30.3%). 4Q20E 중국 매출액은 4,091억원을 기록하며, 중국 전체 화장품 시장에 2.2%를 기여, 진출 이래 최초로 아모레퍼시픽의 점유율(2.1%)을 넘어설 전망이다.

[생활용품] 매출액 4,307억원(+25.9%), 영업이익 159억원(+72.5%)을 예상한다. 증익이 두드러지겠다. 프리미엄 매출 비중 확대(= 제품 믹스 개선), 뉴에이본 온라인 기여 증가(= 흑자전환) 및 피지오겔 온기 반영(= 레버리지 확대)에 따른다.

[음료] 매출액 3,448억원(+3.0%), 영업이익 217억원(+22.5%)을 추정한다. 고마진의 소형 소매향 탄산 매출 증가가 마진 향상을 이끌겠다.

투자의견 Buy(유지) 및 적정주가 2,000,000원(상향) 제시

LG생활건강에 대한 투자의견 Buy를 유지하며, 적정주가는 2,000,000원으로 상향한다(EPS 변동률: 2021E +2.2%, 2022E +4.4%). [화장품] 후의 경쟁력, [생활용품] 뉴에이본 및 피지오겔의 성장성, [음료] 배달 시장 낙수효과 등 어떤 사업부에도 의심의 여지가 없다. 매수 접근을 추천한다.

| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|---------|---------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2018 | 6,747.5 | 1,039.3 | 682.7 | 42,466 | 12.3 | 198,221 | 25.9 | 5.6 | 15.7 | 21.0 | 46.8 |
| 2019 | 7,685.4 | 1,176.4 | 778.1 | 48,337 | 13.7 | 234,042 | 26.1 | 5.4 | 15.0 | 20.3 | 53.3 |
| 2020E | 7,904.0 | 1,224.2 | 830.8 | 51,544 | 7.0 | 261,914 | 31.4 | 6.2 | 18.0 | 18.9 | 44.7 |
| 2021E | 8,474.5 | 1,320.8 | 938.5 | 58,236 | 12.6 | 302,268 | 26.8 | 5.2 | 16.1 | 18.8 | 39.9 |
| 2022E | 9,209.5 | 1,472.2 | 1,052.8 | 65,328 | 12.2 | 347,536 | 23.9 | 4.5 | 14.4 | 18.3 | 35.5 |

표1 LG생활건강 4Q20 실적 Preview

| (십억원) | 4Q20E | 4Q19 | (% YoY) | 3Q20 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 매출액 | 2,153.9 | 2,013.3 | 7.0 | 2,070.6 | 4.0 | 2,102.7 | 2.4 |
| 영업이익 | 259.6 | 241.0 | 7.7 | 327.6 | -20.8 | 263.5 | -1.5 |
| 지배순이익 | 173.1 | 133.1 | 30.1 | 227.2 | -23.8 | 162.9 | 6.3 |
| 영업이익률(%) | 12.1 | 12.0 | 0.1 | 15.8 | -3.8 | 12.5 | -0.5 |

자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

표2 LG생활건강 연간 실적 추정치 변동

| (십억원) | 신규 추정 | | 이전 추정 | | 변화율(%) | | 컨센서스 | |
|-------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|---------|---------|
| | 2020E | 2021E | 2020E | 2021E | 2020E | 2021E | 2020E | 2021E |
| 매출액 | 7,904.0 | 8,474.5 | 7,948.0 | 8,599.4 | -0.6 | -1.5 | 7,852.5 | 8,741.3 |
| 영업이익 | 1,224.2 | 1,320.8 | 1,222.4 | 1,348.2 | 0.1 | -2.0 | 1,228.3 | 1,388.7 |
| 순이익 | 830.8 | 938.5 | 816.1 | 918.1 | 1.8 | 2.2 | 825.5 | 942.3 |

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 LG생활건강 적정주가 산출

| (십억원, 배, %) | NOPLAT | Target P/E | 적정가치 | 비고 |
|-------------|-----------|------------|-----------|-------------------------|
| 영업가치 | | | 29,938 | |
| 화장품 | 682 | 38.6 | 26,312 | 글로벌 Peer 평균값 적용 |
| 생활용품 | 144 | 12.8 | 1,850 | 글로벌 Peer 평균값에 50% 할인 적용 |
| 음료 | 153 | 11.6 | 1,776 | 롯데칠성 당사 Implied PER 적용 |
| 적정 시가총액 | | | 29,938 | |
| 주식 수 | | | 14,660 | |
| 적정주가 (원) | 2,042,206 | | 2,000,000 | 반내림 |
| 현재주가 (원) | | | 1,560,000 | |
| 상승여력 (%) | | | 28.2% | |

자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

표4 글로벌 화장품 브랜드 업체 실적 및 Valuation

| 회사명 (십억원) | 시가총액 | 매출액 | | 영업이익 | | 순이익 | | PER(배) | | PBR(배) | | ROE(%) | | EV/EBITDA(배) | |
|--------------|---------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|------|--------|------|--------|------|--------------|------|
| | | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E |
| LG생활건강 | 24,364 | 8,475 | 9,210 | 1,321 | 1,472 | 913 | 1,024 | 27.5 | 24.6 | 5.2 | 4.5 | 18.3 | 17.9 | 16.1 | 14.4 |
| 아모레퍼시픽 | 11,867 | 4,761 | 5,213 | 358 | 433 | 251 | 310 | 49.6 | 39.8 | 3.1 | 2.9 | 5.6 | 6.6 | 17.0 | 15.8 |
| L'Oreal | 229,439 | 40,661 | 43,367 | 7,628 | 8,323 | 6,022 | 6,547 | 38.0 | 35.1 | 5.3 | 5.0 | 14.0 | 14.4 | 23.2 | 22.0 |
| Estee Lauder | 103,151 | 18,705 | 19,929 | 3,472 | 3,878 | 2,543 | 2,841 | 41.0 | 36.1 | 16.1 | 17.2 | 45.4 | 46.4 | 24.5 | 22.0 |
| Kao | 39,778 | 15,339 | 15,864 | 2,142 | 2,329 | 1,526 | 1,653 | 26.0 | 23.9 | 4.0 | 3.7 | 15.5 | 16.0 | 13.3 | 12.5 |
| Shiseido | 28,289 | 10,926 | 11,750 | 597 | 989 | 390 | 669 | - | 43.5 | 5.6 | 5.1 | 8.3 | 12.3 | 23.3 | 17.8 |
| 상하이자화 | 4,278 | 1,388 | 1,567 | 100 | 152 | 83 | 121 | 49.3 | 35.4 | 3.6 | 3.4 | 7.0 | 9.5 | 32.0 | 24.7 |
| 평균(국내사 제외) | | | | | | | | 38.6 | 34.8 | 4.6 | 4.3 | 11.2 | 13.1 | 23.3 | 19.8 |

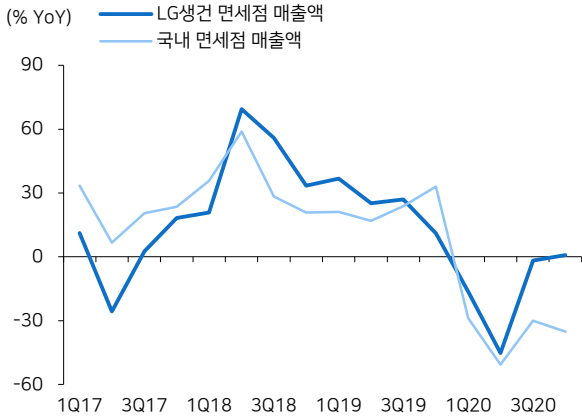
주: 평균 값은 Outlier 제외하여 산출

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

| 표5 LG생활건강 실적 추이 및 전망 | | | | | | | | | | | |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (십억원, %, %p) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20E | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2020E | 2021E | 2022E |
| 매출액 | 1,896.4 | 1,783.2 | 2,070.6 | 2,153.9 | 1,976.6 | 1,946.7 | 2,205.2 | 2,346.0 | 7,904.0 | 8,474.5 | 9,209.5 |
| 화장품 | 1,066.5 | 923.3 | 1,143.8 | 1,378.5 | 1,112.9 | 1,068.8 | 1,259.3 | 1,538.1 | 4,512.1 | 4,979.0 | 5,578.9 |
| 생활용품 | 479.3 | 462.2 | 508.8 | 430.7 | 500.1 | 465.6 | 510.3 | 447.1 | 1,881.0 | 1,923.1 | 1,999.6 |
| 음료 | 350.5 | 397.7 | 418.0 | 344.8 | 363.6 | 412.3 | 435.6 | 360.9 | 1,511.0 | 1,572.3 | 1,630.9 |
| 국내 | 685.8 | 496.7 | 725.2 | 711.4 | 681.9 | 593.6 | 791.9 | 791.8 | 2,619.1 | 2,859.3 | 3,224.2 |
| 면세 | 387.1 | 240.1 | 488.4 | 452.6 | 406.9 | 339.9 | 559.7 | 534.0 | 1,568.2 | 1,840.6 | 2,208.7 |
| 비면세 | 298.6 | 256.7 | 236.8 | 258.8 | 275.1 | 253.7 | 232.1 | 257.8 | 1,050.9 | 1,018.7 | 1,015.6 |
| 해외 | 380.7 | 426.6 | 418.6 | 667.1 | 430.9 | 475.2 | 467.4 | 746.2 | 1,893.0 | 2,119.8 | 2,354.7 |
| 중국 | 184.5 | 219.0 | 204.4 | 409.1 | 226.1 | 255.9 | 236.5 | 463.9 | 1,017.0 | 1,182.5 | 1,345.1 |
| 후 | 141.1 | 163.1 | 158.7 | 336.0 | 176.4 | 192.4 | 187.2 | 386.4 | 798.9 | 942.4 | 1,083.8 |
| 숨 | 20.4 | 23.1 | 20.8 | 38.9 | 23.5 | 25.7 | 22.5 | 40.8 | 103.2 | 112.4 | 123.7 |
| 기타 | 22.9 | 32.8 | 24.9 | 34.2 | 26.2 | 37.8 | 26.9 | 36.7 | 114.9 | 127.6 | 137.6 |
| 미국 (뉴에이본) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 107.0 | 107.0 | 107.0 | 107.0 | 400.0 | 428.2 | 456.9 |
| 기타 | 196.2 | 207.6 | 214.2 | 258.0 | 204.8 | 219.2 | 230.9 | 282.3 | 476.1 | 509.2 | 552.7 |
| 영업이익 | 333.7 | 303.3 | 327.6 | 259.6 | 346.3 | 331.5 | 355.7 | 287.4 | 1,224.2 | 1,320.8 | 1,472.2 |
| 화장품 | 221.8 | 178.1 | 197.9 | 221.9 | 234.8 | 213.3 | 225.4 | 246.1 | 819.8 | 919.6 | 1,046.5 |
| 생활용품 | 65.2 | 63.2 | 66.7 | 15.9 | 62.4 | 53.5 | 63.2 | 15.6 | 211.0 | 194.7 | 210.0 |
| 음료 | 47.0 | 62.0 | 63.1 | 21.7 | 49.1 | 64.7 | 67.1 | 25.6 | 193.8 | 206.5 | 215.8 |
| <i>영업이익률</i> | <i>17.6</i> | <i>17.0</i> | <i>15.8</i> | <i>12.1</i> | <i>17.5</i> | <i>17.0</i> | <i>16.1</i> | <i>12.2</i> | <i>15.5</i> | <i>15.6</i> | <i>16.0</i> |
| 화장품 | 20.8 | 19.3 | 17.3 | 16.1 | 21.1 | 20.0 | 17.9 | 16.0 | 18.2 | 18.5 | 18.8 |
| 생활용품 | 13.6 | 13.7 | 13.1 | 3.7 | 12.5 | 11.5 | 12.4 | 3.5 | 11.2 | 10.1 | 10.5 |
| 음료 | 13.4 | 15.6 | 15.1 | 6.3 | 13.5 | 15.7 | 15.4 | 7.1 | 12.8 | 13.1 | 13.2 |
| 순이익 | 230.6 | 199.9 | 227.2 | 173.1 | 249.0 | 230.0 | 257.8 | 201.8 | 830.8 | 938.5 | 1,052.8 |
| 순이익률 | 12.2 | 11.2 | 11.0 | 8.0 | 12.6 | 11.8 | 11.7 | 8.6 | 10.5 | 11.1 | 11.4 |
| (% YoY) | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 1.2 | -2.7 | 5.4 | 7.0 | 4.2 | 9.2 | 6.5 | 8.9 | 2.8 | 7.2 | 8.7 |
| 화장품 | -6.4 | -16.7 | -1.5 | 3.1 | 4.3 | 15.8 | 10.1 | 11.6 | -4.9 | 10.3 | 12.0 |
| 생활용품 | 19.4 | 34.6 | 26.9 | 25.9 | 4.3 | 0.7 | 0.3 | 3.8 | 26.4 | 2.2 | 4.0 |
| 음료 | 5.0 | 4.6 | 3.7 | 3.0 | 3.7 | 3.7 | 4.2 | 4.7 | 4.1 | 4.1 | 3.7 |
| 국내 | -14.2 | -34.7 | -9.3 | -2.5 | -0.6 | 19.5 | 9.2 | 11.3 | -15.2 | 9.2 | 12.8 |
| 면세 | -16.3 | -45.2 | -1.7 | 0.8 | 5.1 | 41.6 | 14.6 | 18.0 | -15.1 | 17.4 | 20.0 |
| 비면세 | -11.2 | -20.5 | -21.9 | -7.8 | -7.9 | -1.1 | -2.0 | -0.4 | -15.4 | -3.1 | -0.3 |
| 해외 | 11.7 | 22.5 | 16.0 | 9.9 | 13.2 | 11.4 | 11.7 | 11.9 | 14.3 | 12.0 | 11.1 |
| 중국 | -6.3 | 18.4 | 21.7 | 46.1 | 22.5 | 16.9 | 15.7 | 13.4 | 22.5 | 16.3 | 13.8 |
| 미국 (뉴에이본) | - | - | 136.2 | -27.4 | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 11.1 | 7.0 | 6.7 |
| 기타 | 1.7 | -3.4 | 9.0 | 10.0 | 3.5 | 5.2 | 8.0 | 10.0 | 4.5 | 7.0 | 8.0 |
| 영업이익 | 3.6 | 0.6 | 5.1 | 7.7 | 3.8 | 9.3 | 8.6 | 10.7 | 4.1 | 7.9 | 11.5 |
| <i>영업이익률</i> | <i>0.4</i> | <i>0.6</i> | <i>0.0</i> | <i>0.1</i> | <i>-0.1</i> | <i>0.0</i> | <i>0.3</i> | <i>0.2</i> | <i>0.2</i> | <i>0.1</i> | <i>0.4</i> |
| 화장품 | -9.9 | -21.3 | -6.8 | 3.8 | 5.9 | 19.8 | 13.9 | 10.9 | -8.8 | 12.2 | 13.8 |
| 생활용품 | 50.4 | 124.5 | 47.1 | 72.5 | -4.3 | -15.4 | -5.2 | -1.8 | 67.4 | -7.7 | 7.8 |
| 음료 | 45.1 | 30.4 | 15.2 | 22.5 | 4.5 | 4.3 | 6.3 | 18.0 | 27.1 | 6.5 | 4.5 |
| 순이익 | 3.2 | -4.0 | 6.5 | 30.0 | 7.9 | 15.1 | 13.5 | 16.6 | 6.8 | 13.0 | 12.2 |

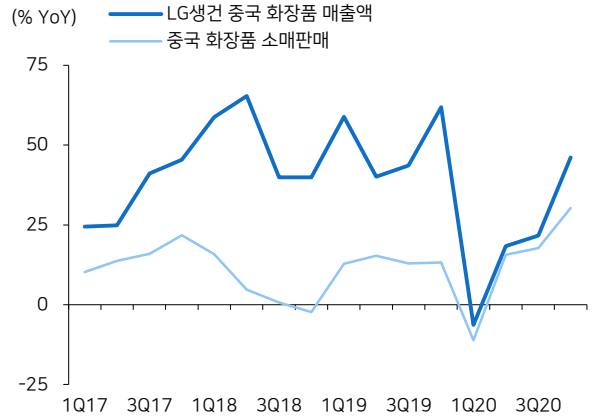
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림1 LG생활건강 면세 매출액 vs. 국내 면세점 매출액



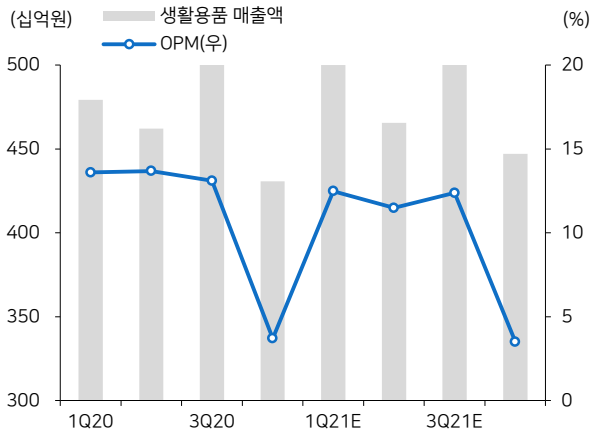
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림2 LG생활건강 중국 매출액 vs. 중국 화장품 소매판매



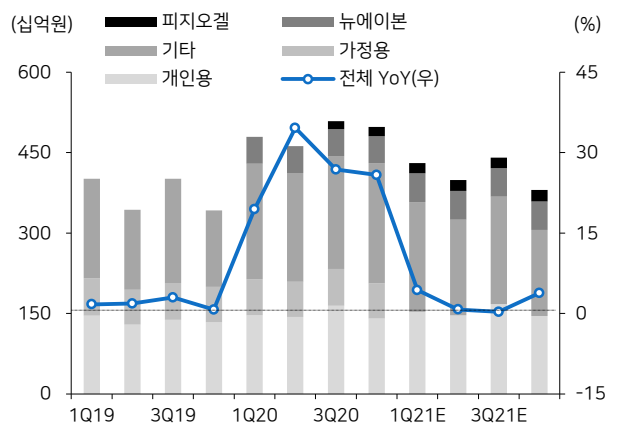
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LG생활건강 생활용품 매출액 및 영업이익률



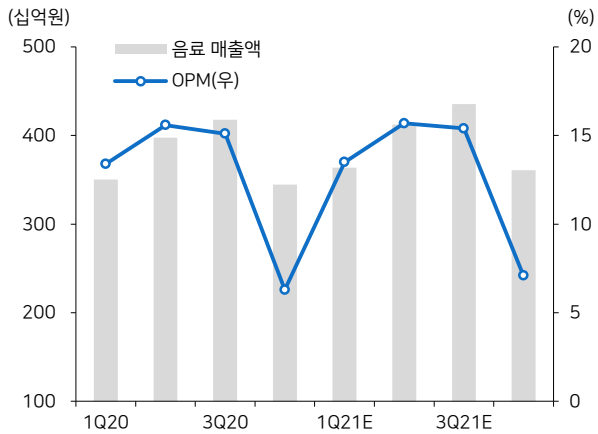
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LG생활건강 생활용품 부문별 매출액



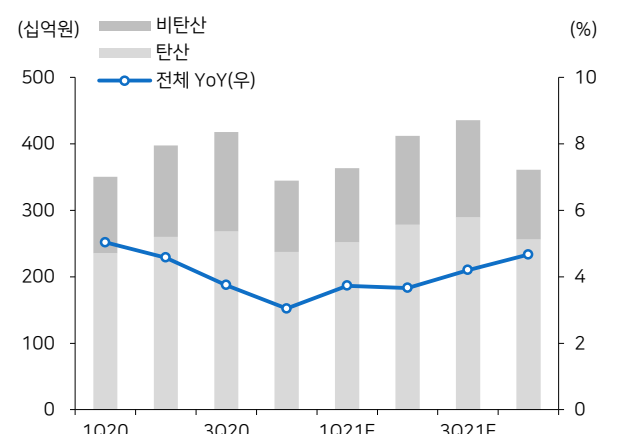
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림5 LG생활건강 음료 매출액 및 영업이익률



자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림6 LG생활건강 음료 부문별 매출액



자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

LG 생활건강 (051900)

Income Statement

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 6,747.5 | 7,685.4 | 7,904.0 | 8,474.5 | 9,209.5 |
| 매출액증가율 (%) | 10.5 | 13.9 | 2.8 | 7.2 | 8.7 |
| 매출원가 | 2,696.4 | 2,917.3 | 2,995.6 | 3,175.1 | 3,429.5 |
| 매출총이익 | 4,051.1 | 4,768.2 | 4,908.4 | 5,299.3 | 5,779.9 |
| 판매관리비 | 3,011.9 | 3,591.8 | 3,684.2 | 3,978.5 | 4,307.7 |
| 영업이익 | 1,039.3 | 1,176.4 | 1,224.2 | 1,320.8 | 1,472.2 |
| 영업이익률 | 15.4 | 15.3 | 15.5 | 15.6 | 16.0 |
| 금융손익 | -6.2 | -0.7 | -2.8 | -3.1 | -3.4 |
| 종속/관계기업손익 | -1.3 | 6.9 | 6.9 | 6.9 | 6.9 |
| 기타영업외손익 | -75.7 | -90.6 | -74.5 | -42.7 | -37.7 |
| 세전계속사업이익 | 956.0 | 1,092.1 | 1,153.8 | 1,282.0 | 1,438.1 |
| 법인세비용 | 263.7 | 303.9 | 309.6 | 331.1 | 371.5 |
| 당기순이익 | 692.3 | 788.2 | 844.3 | 950.9 | 1,066.7 |
| 지배주주지분 손이익 | 682.7 | 778.1 | 830.8 | 938.5 | 1,052.8 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 유동자산 | 1,691.2 | 2,163.1 | 2,079.1 | 2,629.9 | 3,136.6 |
| 현금및현금성자산 | 396.6 | 647.1 | 498.6 | 884.2 | 1,261.2 |
| 매출채권 | 556.1 | 611.1 | 623.3 | 679.4 | 720.1 |
| 재고자산 | 614.8 | 746.3 | 791.1 | 878.1 | 948.4 |
| 비유동자산 | 3,584.7 | 4,330.6 | 4,767.5 | 5,006.6 | 5,367.8 |
| 유형자산 | 1,813.3 | 2,036.0 | 2,272.1 | 2,418.9 | 2,661.2 |
| 무형자산 | 1,545.0 | 1,787.3 | 2,015.0 | 2,101.9 | 2,214.5 |
| 투자자산 | 62.8 | 64.3 | 67.0 | 72.4 | 78.8 |
| 자산총계 | 5,275.9 | 6,493.7 | 6,846.6 | 7,636.5 | 8,504.4 |
| 유동부채 | 1,358.9 | 1,771.2 | 1,624.6 | 1,690.2 | 1,746.8 |
| 매입채무 | 215.6 | 290.7 | 305.2 | 326.6 | 342.9 |
| 단기차입금 | 210.8 | 287.6 | 258.2 | 228.2 | 200.2 |
| 유동성장기부채 | 163.5 | 103.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 비유동부채 | 323.0 | 485.4 | 489.7 | 486.8 | 482.1 |
| 사채 | 99.9 | 30.0 | 30.0 | 30.0 | 30.0 |
| 장기차입금 | 7.1 | 3.6 | 23.6 | 13.6 | 13.6 |
| 부채총계 | 1,681.9 | 2,256.6 | 2,114.4 | 2,177.0 | 2,228.9 |
| 자본금 | 88.6 | 88.6 | 88.6 | 88.6 | 88.6 |
| 자본잉여금 | 97.3 | 97.3 | 97.3 | 97.3 | 97.3 |
| 기타포괄이익누계액 | -121.6 | -96.6 | -57.3 | -57.3 | -57.3 |
| 이익잉여금 | 3,563.4 | 4,174.9 | 4,622.1 | 5,337.1 | 6,139.2 |
| 비지배주주지분 | 82.0 | 90.4 | 91.6 | 104.0 | 117.9 |
| 자본총계 | 3,594.0 | 4,237.1 | 4,732.2 | 5,459.5 | 6,275.5 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| 영업활동 현금흐름 | 817.1 | 1,139.6 | 971.5 | 1,149.6 | 1,296.3 |
| 당기순이익(손실) | 692.3 | 788.2 | 844.3 | 950.9 | 1,066.7 |
| 유형자산상각비 | 135.7 | 223.9 | 242.0 | 247.2 | 254.7 |
| 무형자산상각비 | 21.8 | 27.1 | 24.2 | 13.1 | 14.4 |
| 운전자본의 증감 | -154.4 | 15.7 | -150.6 | -61.6 | -39.6 |
| 투자활동 현금흐름 | -430.3 | -461.4 | -657.3 | -510.5 | -639.8 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -356.3 | -326.1 | -455.8 | -394.0 | -497.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 47.1 | 5.4 | 3.4 | -5.4 | -6.4 |
| 재무활동 현금흐름 | -378.0 | -429.4 | -466.5 | -253.5 | -279.5 |
| 차입금의 증감 | -120.1 | 216.3 | -223.5 | -55.0 | -56.0 |
| 자본의 증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 10.5 | 250.5 | -148.5 | 385.6 | 377.0 |
| 기초현금 | 386.2 | 396.6 | 647.1 | 498.6 | 884.2 |
| 기말현금 | 396.6 | 647.1 | 498.6 | 884.2 | 1,261.2 |

Key Financial Data

| | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 432,031 | 492,081 | 506,078 | 542,602 | 589,662 |
| EPS(지배주주) | 42,466 | 48,337 | 51,544 | 58,236 | 65,328 |
| CFPS | 77,656 | 92,206 | 93,718 | 98,948 | 109,226 |
| EBITDAPS | 76,622 | 91,395 | 95,420 | 101,234 | 111,497 |
| BPS | 198,221 | 234,042 | 261,914 | 302,268 | 347,536 |
| DPS | 9,250 | 11,000 | 11,783 | 13,271 | 14,887 |
| 배당수익률(%) | 0.8 | 0.9 | 0.7 | 0.9 | 1.0 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 25.9 | 26.1 | 31.4 | 26.8 | 23.9 |
| PCR | 14.2 | 13.7 | 17.3 | 15.8 | 14.3 |
| PSR | 2.5 | 2.6 | 3.2 | 2.9 | 2.6 |
| PBR | 5.6 | 5.4 | 6.2 | 5.2 | 4.5 |
| EBITDA | 1,196.7 | 1,427.4 | 1,490.3 | 1,581.1 | 1,741.4 |
| EV/EBITDA | 15.7 | 15.0 | 18.0 | 16.1 | 14.4 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 21.0 | 20.3 | 18.9 | 18.8 | 18.3 |
| EBITDA 이익률 | 17.7 | 18.6 | 18.9 | 18.7 | 18.9 |
| 부채비율 | 46.8 | 53.3 | 44.7 | 39.9 | 35.5 |
| 금융비용부담률 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| 이자보상배율(x) | 102.5 | 84.8 | 93.9 | 145.5 | 181.6 |
| 매출채권회전율(x) | 12.5 | 13.2 | 12.8 | 13.0 | 13.2 |
| 재고자산회전율(x) | 11.6 | 11.3 | 10.3 | 10.2 | 10.1 |

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
|------------------------|--|--|
| 추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급 | Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상 |
| | Hold | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 |
| | Sell | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만 |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급 | Overweight (비중확대) | |
| | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 82.2% |
| 중립 | 17.8% |
| 매도 | 0.0% |

2020년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

LG 생활건강 (051900) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

