

2021. 4. 7



▲ 화장품/섬유의복

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 (4.6) 1,561,000 원**

**상승여력 28.1%**

KOSPI 3,127.08pt

시가총액 243,800억원

발행주식수 1,562만주

유동주식비율 59.83%

외국인비중 45.84%

52주 최고/최저가 1,680,000원/1,191,000원

평균거래대금 616.8억원

**주요주주(%)**

LG 34.03

국민연금공단 8.16

T. Rowe Price Associate 외 36 인 5.36

**주가상승률(%)**

**1개월 6개월 12개월**

절대주가 3.3 4.1 27.6

상대주가 0.0 -21.3 -26.9

**주가그래프**



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
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
2020	7,844.5	1,220.9	797.6	49,587	3.3	268,428	32.7	6.0	18.1	17.9	40.3
2021E	8,499.7	1,335.7	901.7	56,062	12.7	307,587	27.8	5.1	15.8	17.7	34.5
2022E	9,149.9	1,465.8	1,000.8	62,220	11.0	351,049	25.1	4.4	14.4	17.2	30.8
2023E	9,686.4	1,574.5	1,081.3	67,226	8.0	398,007	23.2	3.9	13.0	16.3	28.7

# LG생활건강 051900

## 1Q21 Preview: 화장품도 성장한다

- ✓ 1Q21E: 매출 1조 9,772억(+4%), 영업이익 3,501억(+5%), 순이익 2,479억(+8%)
- ✓ 화장품: 4개 분기 만에 매출(+5%) 성장(면세 +7%, 중국 +32% 모두 시장 상회)
- ✓ 생활용품: 피시오겔 온기 반영 → 매출 +3% vs. 정가 판매율 하락 → 이익 -6%
- ✓ 음료: 편의점 콜라 판가 인상 + 소형 소매향 탄산 판매 증가 = 영업이익 +6%
- ✓ 화장품 브랜드력 & 생활용품 피시오겔 중국 진출 & 음료 마진 확대 → 매수 추천

### 1Q21E 전 사업부 매출 성장

LG생활건강은 2021년 1분기 매출액 1조 9,772억원(+4.3% YoY; 이하 YoY), 영업이익 3,501억원(+4.9%), 순이익 2,479억원(+7.5%)을 기록할 것으로 예상된다. 생활용품 및 음료 사업부에 견조한 흐름이 계속되는 가운데, 화장품 또한 4개 분기 만에 매출 성장을 시현하겠다.

**[화장품]** 매출액과 영업이익으로 각각 1조 1,221억원(+5.2%), 2,390억원(+7.7%)을 추산한다. 영업 환경 개선으로 판매가 회복되고 있다. 면세와 중국 모두가 그렇다. 럭셔리 카테고리에서의 경쟁력을 기반으로 또 다시 시장 성장을 상회할 전망이다(면세: 생건 +7.3% vs. 시장 -1.7%, 중국: 생건 +31.7% vs. 시장 +30.0% 예상).

**[생활용품]** 매출액 4,931억원(+2.9%), 영업이익 615억원(-5.6%)을 예상한다. 위생용품 매출(1Q20 250억원)에 따른 역기저 부담은 피시오겔 온기 반영(1Q21E 270억원)으로 상쇄 가능하다는 판단이다. 단, 코로나 영향으로 1H20 정가 판매와 프리미엄 제품 비중이 확대된 점을 감안하여, 마진은 감소할 것으로 추정했다(OPM -1.1p).

**[음료]** 매출액 3,619억원(+3.3%), 영업이익은 496억원(+5.6%)에 달할 전망이다. 편의점향 콜라 가격 인상과 소형 소매향 탄산 매출 증가가 마진 향상을 이끌겠다.

### 투자의견 Buy 및 적정주가 2,000,000원 유지

2020년 나홀로 성장이, 2021E 주가의 발목을 잡는 모습이다. 상대적으로 높은 기저에 추가 성장 동력이 부재하다는 우려에 기인한다. 증익 밖에 모르는 생건이지 않은가. [화장품] 후의 경쟁력, [생활용품] 피시오겔의 중국 진출, [음료] 배달 시장 낙수효과 등 어떤 사업부에도 의심의 여지가 없다. 매수 접근을 추천한다.

(십억원)	1Q20E	1Q20	(% YoY)	4Q20	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	1,977.2	1,896.4	4.3	2,094.4	-5.6	2,059.9	-4.0
영업이익	350.1	333.7	4.9	256.3	36.6	355.9	-1.6
지배순이익	247.9	230.6	7.5	139.9	77.2	243.4	1.8
영업이익률(%)	17.7	17.6	0.1	12.2	5.5	17.3	0.4

자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	신규 추정		이전 추정		변동률(%)		컨센서스	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	8,499.7	9,149.9	8,454.1	9,097.1	0.5	0.6	8,651.0	9,382.4
영업이익	1,335.7	1,465.8	1,324.0	1,452.4	0.9	0.9	1,358.7	1,506.9
순이익	901.7	1,000.8	893.2	991.1	1.0	1.0	907.3	1,019.8

자료: 메리츠증권 리서치센터

(십억원, 배)	NOPLAT	Target P/E	적정가치	비고
<b>영업가치</b>				
화장품	714	36.8	26,238	글로벌 Peer 평균값 적용
생활용품	143	11.8	1,692	글로벌 Peer 평균값에 40% 할인 적용
음료	157	10.7	1,674	롯데칠성 당사 Implied PER 적용
<b>적정 시가총액</b>			<b>29,605</b>	
주식 수 (천주)			14,660	
<b>적정주가 (원)</b>	2,019,462		<b>2,000,000</b>	반내림
현재주가 (원)			1,561,000	
상승여력 (%)			28.1	

자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

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
<b>LG생활건강</b>	<b>24,380</b>	<b>8,450</b>	<b>9,150</b>	<b>1,336</b>	<b>1,466</b>	<b>902</b>	<b>1,001</b>	<b>27.8</b>	<b>25.1</b>	<b>5.1</b>	<b>4.4</b>	<b>17.7</b>	<b>17.2</b>	<b>15.8</b>	<b>14.4</b>
아모레퍼시픽	15,111	4,942	5,451	415	520	305	403	51.0	38.4	3.8	3.5	6.7	8.3	17.0	16.2
L'Oreal	240,853	43,261	45,988	8,312	9,048	6,616	7,143	36.5	33.8	5.4	5.2	15.2	16.3	22.5	20.8
Estee Lauder	119,334	20,307	22,385	3,871	4,409	2,879	3,302	41.8	36.1	17.2	16.8	47.6	53.2	25.1	22.2
Kao	30,872	11,515	12,445	953	1,348	603	822	51.7	37.8	5.8	5.1	12.1	16.2	20.3	15.6
Shiseido	36,103	15,361	15,852	2,107	2,231	1,498	1,601	23.8	22.1	3.5	3.3	15	15	12.1	11.5
상하이자화	5,419	1,580	1,775	166	221	131	176	41.5	31.1	4.2	3.8	10.2	12.3	29.2	22.1
<b>평균(국내사 제외)</b>								<b>39.1</b>	<b>32.2</b>	<b>7.2</b>	<b>6.8</b>	<b>20.0</b>	<b>22.6</b>	<b>21.8</b>	<b>18.4</b>

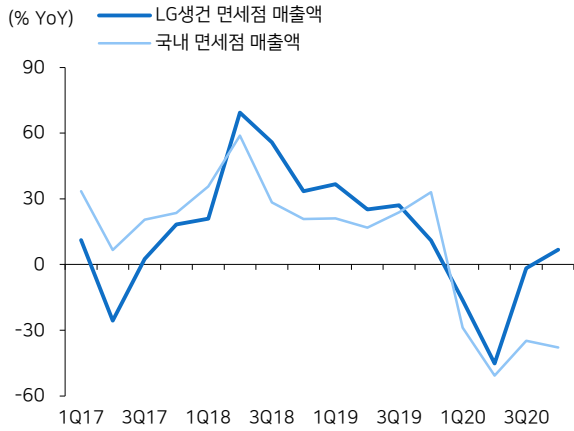
주: 평균 값은 Outlier 제외하여 산출

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 LG생활건강 실적 추이 및 전망											
(십억원, %, %p)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
<b>매출액</b>	<b>1,896.4</b>	<b>1,783.2</b>	<b>2,070.6</b>	<b>2,094.4</b>	<b>1,977.2</b>	<b>1,964.7</b>	<b>2,219.9</b>	<b>2,337.9</b>	<b>7,844.5</b>	<b>8,499.7</b>	<b>9,149.9</b>
화장품	1,066.5	923.3	1,143.8	1,324.5	1,122.1	1,080.6	1,250.3	1,517.9	4,458.1	4,970.9	5,400.4
생활용품	479.3	462.2	508.8	423.0	493.1	468.3	529.7	456.9	1,873.3	1,948.1	2,109.8
음료	350.5	397.7	418.0	346.9	361.9	415.8	439.8	363.1	1,513.2	1,580.7	1,639.7
<b>국내</b>	<b>685.8</b>	<b>496.7</b>	<b>725.2</b>	<b>700.7</b>	<b>674.2</b>	<b>605.4</b>	<b>782.9</b>	<b>820.3</b>	<b>2,608.3</b>	<b>2,882.9</b>	<b>3,081.0</b>
면세	387.1	240.1	488.4	479.5	415.3	357.2	547.0	560.6	1,595.1	1,880.1	2,068.1
비면세	298.6	256.7	236.8	221.2	258.9	248.3	235.9	259.7	1,013.3	1,002.8	1,013.0
<b>해외</b>	<b>380.7</b>	<b>426.6</b>	<b>418.6</b>	<b>623.8</b>	<b>447.9</b>	<b>475.2</b>	<b>467.4</b>	<b>697.6</b>	<b>1,849.8</b>	<b>2,088.1</b>	<b>2,319.4</b>
중국	184.5	219.0	204.4	395.0	243.1	255.9	236.5	447.3	1,002.9	1,182.8	1,344.5
후	141.1	163.1	158.7	304.5	190.5	192.4	187.2	350.2	767.4	920.3	1,058.4
숨	20.4	23.1	20.8	44.0	25.6	25.7	22.5	46.2	108.4	119.9	131.9
기타	22.9	32.8	24.9	46.5	27.0	37.8	26.9	50.9	127.2	142.6	154.2
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	228.8	204.8	219.2	230.9	250.2	446.9	477.1	518.0
<b>영업이익</b>	<b>333.7</b>	<b>303.3</b>	<b>327.7</b>	<b>256.3</b>	<b>350.1</b>	<b>332.7</b>	<b>357.6</b>	<b>295.2</b>	<b>1,220.9</b>	<b>1,335.7</b>	<b>1,465.8</b>
화장품	221.8	178.1	197.9	225.2	239.0	217.1	222.6	259.6	823.0	938.2	1,035.2
생활용품	65.2	63.2	66.7	10.3	61.5	48.7	65.6	11.3	205.3	187.1	210.9
음료	47.0	62.0	63.1	20.8	49.6	66.9	69.5	24.3	192.9	210.3	219.8
영업이익률	17.6	17.0	15.8	12.2	17.7	16.9	16.1	12.6	15.6	15.7	16.0
화장품	20.8	19.3	17.3	17.0	21.3	20.1	17.8	17.1	18.5	18.9	19.2
생활용품	13.6	13.7	13.1	2.4	12.5	10.4	12.4	2.5	11.0	9.6	10.0
음료	13.4	15.6	15.1	6.0	13.7	16.1	15.8	6.7	12.7	13.3	13.4
<b>순이익</b>	<b>230.6</b>	<b>199.9</b>	<b>227.2</b>	<b>139.9</b>	<b>247.9</b>	<b>224.6</b>	<b>255.1</b>	<b>174.1</b>	<b>797.6</b>	<b>901.7</b>	<b>1,000.8</b>
순이익률	12.2	11.2	11.0	6.7	12.5	11.4	11.5	7.4	10.2	10.6	10.9
<b>(% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	<b>1.2</b>	<b>-2.7</b>	<b>5.4</b>	<b>4.0</b>	<b>4.3</b>	<b>10.2</b>	<b>7.2</b>	<b>11.6</b>	<b>2.1</b>	<b>8.4</b>	<b>7.6</b>
화장품	-6.4	-16.7	-1.5	-0.9	5.2	17.0	9.3	14.6	-6.1	11.5	8.6
생활용품	19.4	34.6	26.9	23.6	2.9	1.3	4.1	8.0	25.9	4.0	8.3
음료	5.0	4.6	3.8	3.7	3.3	4.6	5.2	4.7	4.2	4.5	3.7
<b>국내</b>	<b>-14.2</b>	<b>-34.7</b>	<b>-9.3</b>	<b>-4.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>21.9</b>	<b>8.0</b>	<b>17.1</b>	<b>-15.6</b>	<b>10.5</b>	<b>6.9</b>
면세	-16.3	-45.2	-1.7	6.8	7.3	48.8	12.0	16.9	-13.6	17.9	10.0
비면세	-11.2	-20.5	-21.9	-21.2	-13.3	-3.3	-0.4	17.4	-18.5	-1.0	1.0
<b>해외</b>	<b>11.7</b>	<b>22.5</b>	<b>16.0</b>	<b>2.8</b>	<b>17.6</b>	<b>11.4</b>	<b>11.7</b>	<b>11.8</b>	<b>11.7</b>	<b>12.9</b>	<b>11.1</b>
중국	-6.3	18.4	21.7	41.1	31.7	16.9	15.7	13.2	20.8	17.9	13.7
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	-5.4	3.5	5.2	8.0	10.0	0.0	6.8	8.0
<b>영업이익</b>	<b>3.6</b>	<b>0.6</b>	<b>5.1</b>	<b>6.3</b>	<b>4.9</b>	<b>9.7</b>	<b>9.1</b>	<b>15.2</b>	<b>3.8</b>	<b>9.4</b>	<b>9.7</b>
영업이익률	0.4	0.6	0.0	0.3	0.1	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3
화장품	-9.9	-21.3	-6.8	5.3	7.7	21.9	12.5	15.3	-8.4	14.0	10.3
생활용품	50.4	124.5	47.1	11.3	-5.6	-23.0	-1.6	10.4	62.9	-8.9	12.7
음료	45.1	30.4	15.2	17.4	5.6	7.9	10.1	16.9	26.6	9.0	4.5
<b>순이익</b>	<b>3.2</b>	<b>-4.0</b>	<b>6.5</b>	<b>5.1</b>	<b>7.5</b>	<b>12.3</b>	<b>12.3</b>	<b>24.4</b>	<b>2.5</b>	<b>13.0</b>	<b>11.0</b>

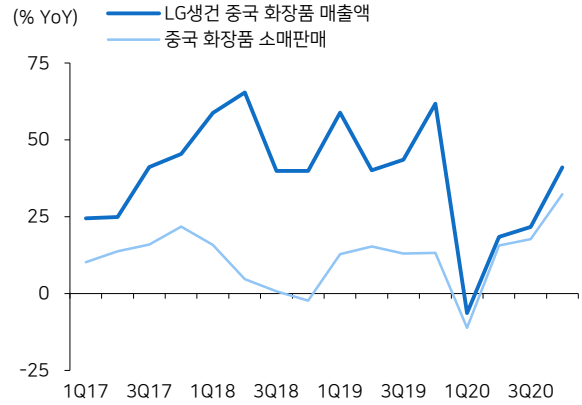
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림1 LG생활건강 면세 매출액 vs. 국내 면세점 매출액



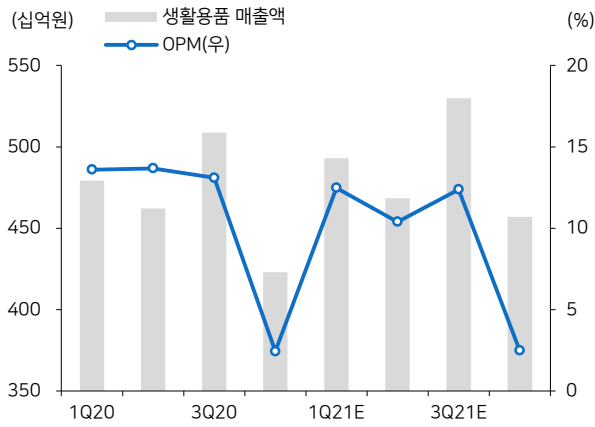
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림2 LG생활건강 중국 매출액 vs. 중국 화장품 소매판매



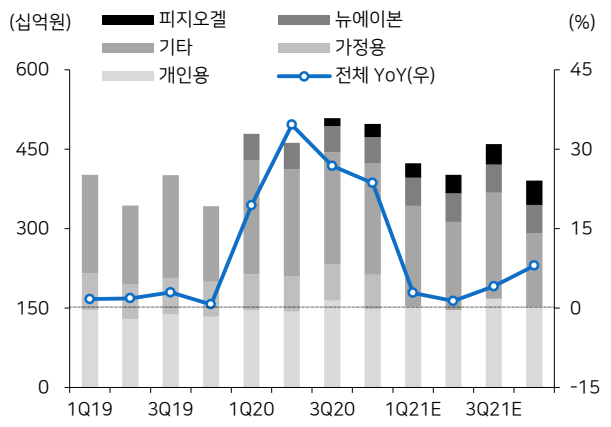
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LG생활건강 생활용품 매출액 및 영업이익률



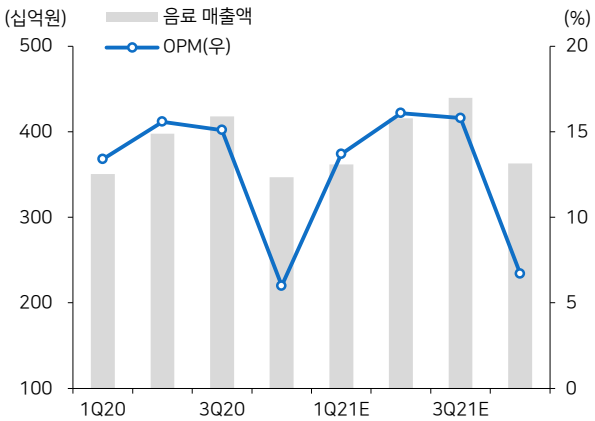
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LG생활건강 생활용품 부문별 매출액



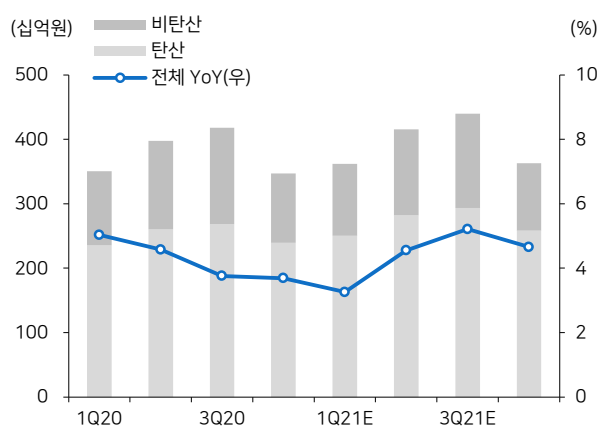
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

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)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>매출액</b>	<b>7,685.4</b>	<b>7,844.5</b>	<b>8,499.7</b>	<b>9,149.9</b>	<b>9,686.4</b>
매출액증가율 (%)	13.9	2.1	8.4	7.6	5.9
매출원가	2,917.3	2,962.9	3,175.1	3,397.3	3,586.6
매출총이익	4,768.2	4,881.6	5,324.6	5,752.6	6,099.8
판매관리비	3,591.8	3,660.7	3,988.9	4,286.8	4,525.3
<b>영업이익</b>	<b>1,176.4</b>	<b>1,220.9</b>	<b>1,335.7</b>	<b>1,465.8</b>	<b>1,574.5</b>
영업이익률	15.3	15.6	15.7	16.0	16.3
금융손익	-0.7	-6.2	-6.6	-7.0	-7.5
종속/관계기업손익	6.9	7.0	7.0	7.0	7.0
기타영업외손익	-90.6	-100.6	-89.7	-82.5	-79.5
세전계속사업이익	1,092.1	1,121.1	1,246.4	1,383.3	1,494.6
법인세비용	303.9	308.0	329.9	366.2	395.6
<b>당기순이익</b>	<b>788.2</b>	<b>813.1</b>	<b>916.5</b>	<b>1,017.2</b>	<b>1,099.0</b>
지배주주지분 손이익	778.1	797.6	901.7	1,000.8	1,081.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>1,139.6</b>	<b>1,004.8</b>	<b>1,063.7</b>	<b>1,167.6</b>	<b>1,345.7</b>
당기순이익(손실)	788.2	813.1	916.5	1,017.2	1,099.0
유형자산상각비	223.9	233.9	261.5	266.3	262.7
무형자산상각비	27.1	28.3	15.5	16.8	18.0
운전자본의 증감	15.7	-97.8	-129.8	-132.6	-34.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-461.4</b>	<b>-745.9</b>	<b>-509.8</b>	<b>-637.0</b>	<b>-9.4</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-326.1	-505.7	-394.0	-497.0	0.0
투자자산의감소(증가)	5.4	3.3	-7.0	-5.5	-4.6
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-429.4</b>	<b>-465.7</b>	<b>-328.8</b>	<b>-263.9</b>	<b>-230.7</b>
차입금의 증감	216.3	-235.3	-144.4	-56.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	250.5	-213.0	225.1	266.8	1,105.6
기초현금	396.6	647.1	434.1	659.2	926.0
기말현금	647.1	434.1	659.2	926.0	2,031.6

Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>유동자산</b>	<b>2,163.1</b>	<b>1,982.8</b>	<b>2,430.0</b>	<b>2,911.4</b>	<b>4,143.0</b>
현금및현금성자산	647.1	434.1	659.2	926.0	2,031.6
매출채권	611.0	585.6	650.0	715.0	760.4
재고자산	746.3	809.0	946.5	1,079.0	1,147.5
<b>비유동자산</b>	<b>4,330.6</b>	<b>4,818.7</b>	<b>5,042.7</b>	<b>5,389.1</b>	<b>5,113.1</b>
유형자산	2,036.0	2,329.8	2,462.3	2,693.1	2,430.4
무형자산	1,787.3	2,063.4	2,148.0	2,258.2	2,240.2
투자자산	64.3	68.1	75.1	80.6	85.2
<b>자산총계</b>	<b>6,493.7</b>	<b>6,801.4</b>	<b>7,472.7</b>	<b>8,300.5</b>	<b>9,256.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,771.2</b>	<b>1,479.7</b>	<b>1,436.8</b>	<b>1,482.9</b>	<b>1,568.6</b>
매입채무	290.7	251.2	261.2	274.3	291.7
단기차입금	287.6	186.4	156.4	128.4	128.4
유동성장기부채	103.6	3.6	3.6	3.6	3.6
<b>비유동부채</b>	<b>485.4</b>	<b>472.5</b>	<b>478.1</b>	<b>473.4</b>	<b>493.5</b>
사채	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0
장기차입금	3.6	22.8	12.8	12.8	12.8
<b>부채총계</b>	<b>2,256.6</b>	<b>1,952.2</b>	<b>1,914.9</b>	<b>1,956.3</b>	<b>2,062.2</b>
<b>자본금</b>	<b>88.6</b>	<b>88.6</b>	<b>88.6</b>	<b>88.6</b>	<b>88.6</b>
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
기타포괄이익누계액	-96.6	-124.1	-124.1	-124.1	-124.1
이익잉여금	4,174.9	4,805.4	5,499.2	6,269.3	7,101.3
비지배주주지분	90.4	93.2	108.0	124.4	142.1
<b>자본총계</b>	<b>4,237.1</b>	<b>4,849.2</b>	<b>5,557.8</b>	<b>6,344.3</b>	<b>7,194.0</b>

Key Financial Data

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	492,081	502,267	544,218	585,846	620,200
EPS(지배주주)	48,337	49,587	56,062	62,220	67,226
CFPS	92,206	92,155	97,263	106,124	112,800
EBITDAPS	91,395	94,959	103,254	111,976	118,780
BPS	234,042	268,428	307,587	351,049	398,007
DPS	11,000	11,000	12,398	13,760	14,867
배당수익률(%)	0.9	0.7	0.8	0.9	1.0
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	26.1	32.7	27.8	25.1	23.2
PCR	13.7	17.6	16.0	14.7	13.8
PSR	2.6	3.2	2.9	2.7	2.5
PBR	5.4	6.0	5.1	4.4	3.9
EBITDA	1,427.4	1,483.1	1,612.7	1,748.9	1,855.1
EV/EBITDA	15.0	18.1	15.8	14.4	13.0
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	20.3	17.9	17.7	17.2	16.3
EBITDA 이익률	18.6	18.9	19.0	19.1	19.2
부채비율	53.3	40.3	34.5	30.8	28.7
금융비용부담률	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0
이자보상배율(x)	84.8	97.6	224.6	293.1	368.3
매출채권회전율(x)	13.2	13.1	13.8	13.4	13.1
재고자산회전율(x)	11.3	10.1	9.7	9.0	8.7

**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	83.8%
중립	16.3%
매도	0.0%

2021년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**LG 생활건강 (051900) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

