



## ▶ 화장품/섬유의복

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

**Hold**

<b>적정주가 (12개월)</b>	<b>1,200,000 원</b>
<b>현재주가 (1.7)</b>	<b>1,104,000 원</b>
<b>상승여력</b>	<b>8.7%</b>
KOSPI	2,954.89pt
시가총액	172,425억원
발행주식수	1,562만주
유동주식비율	59.83%
외국인비중	43.01%
52주 최고/최저가	1,770,000원/1,054,000원
평균거래대금	570.9억원
<b>주요주주(%)</b>	
LG	34.03
국민연금공단	6.97

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.7	-36.7	-31.4
상대주가	-5.5	-29.6	-29.6

**주가그래프**

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
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	8,136.2	1,295.0	843.2	52,422	5.6	301,741	20.9	3.6	11.8	16.7	37.3
2022E	8,434.0	1,303.8	847.8	52,707	0.5	338,596	20.9	3.3	11.5	14.9	33.8
2023E	8,785.2	1,367.6	895.2	55,654	5.6	378,068	19.8	2.9	10.6	14.1	30.9
2024E	9,151.0	1,424.5	1,023.6	65,760	18.1	437,393	16.8	2.5	8.7	14.2	27.2

**LG생활건강 051900****4Q21E Preview: 불편한 현실**

- ✓ 4Q21E: 매출 2조 678억원(-1%), 영업이익 2,463억원(-4%; OPM -0.3%p)
- ✓ 화장품: 면세 -648억원 > 중국 +457억원 → 매출 -5%, 영업이익 -7%
- ✓ 생활용품: 보인카 연결 편입 → 매출 +6%, 영업이익 +50%
- ✓ 음료: 원가 부담 > 판가 인상 → 매출 +4%, 영업이익 +1%
- ✓ 중국 화장품 시장 관련 구조적 위협 요소 산재 → 보수적 접근 권고

**4Q21E 화장품 역성장**

LG생활건강은 2021년 4분기 매출액 2조 678억원(-1.3% YoY; 이하 YoY), 영업이익 2,463억원(-3.9%; OPM -0.3%p), 순이익 1,317억원(-5.9%)을 기록할 전망이다. 화장품 부진이 연결 실적을 끌어내리겠다.

**[화장품]** 매출액과 영업이익으로 각각 1조 2,576억원(-5.1%), 2,100억원(-6.7%)을 추정한다. 할인 기피 영향으로 면세(-13.3%; -648억원)가 부진했으나, 광군제 효과에 따라 중국(+11.6%; +457억원)은 견조했던 모습이다. 면세 기여 축소가 감익 폭을 키우겠다(매출 비중: 중국 35% > 면세 34%, OPM: 면세 18% > 중국 10% 추산).

**[기타]** 생활용품(매출 +6.3%, 영업이익 +50.0%)은 보인카 연결 편입(매출 130억, 영업이익 39억), 음료(매출 +3.9%, 영업이익 +0.5%)는 원가 부담을 감안했다.

**투자의견 Hold(하향) 및 적정주가 1,200,000원(하향) 제시**

업종 전반에 드리운 막구름이 단기간 내 해소되기 어려워 보인다. 보수적인 접근을 권고한다. **시장:** 중국 화장품 시장은 단기에 역기저 부담(1H21 +30% → 1H22E -2%), 중장기로는 저성장 국면에 진입한다(CAGR: 2004~2013년 +23% → 2013~2021E +10% → 2022E ~ +한 자리 수).

**채널:** 주요 유통 채널이 국내 면세에서 중국 현지로 이전되며, 수익성이 훼손되겠다. 면세는 중국 규제 강화로 다이고 영업이 위축(인당 구매액 ↓)되는 가운데, 코로나 장기화가 관광객 매출 반등 시점을 지연(판매량 ↓)시키고 있다. 중국 현지는 경쟁 심화(단가 ↓)에 왕홍 의존도 증가(비용 ↑)가 계속된다. 흥색 정풍운동의 후폭풍이 미치고 있기도 하다(흥색 정풍운동 → 왕홍 과세 → 왕홍, 수수료에 세금 부담 전가 → 다이고, 리베이트 상향 요구 → 면세점, 리베이트 부담 분담 요청).

표1 LG생활건강 4Q21E 실적 Preview

(십억원)	4Q21E	4Q20	(% YoY)	3Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	2,067.8	2,094.4	-1.3	2,010.3	2.9	2,161.5	-4.3
영업이익	246.3	256.3	-3.9	342.3	-28.0	264.8	-7.0
지배순이익	131.7	139.9	-5.9	234.7	-43.9	163.0	-19.2
영업이익률(%)	11.9	12.2	-0.3	17.0	-5.1	12.3	-0.3

자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

표2 LG생활건강 연간 실적 추정치 변동

(십억원)	신규 추정		이전 추정		변동률(%)		컨센서스	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	8,136.2	8,434.0	8,224.6	8,538.1	-1.1	-1.2	8,240.1	8,823.8
영업이익	1,294.9	1,303.8	1,314.4	1,376.6	-1.5	-5.3	1,312.6	1,419.9
순이익	843.2	847.8	857.9	904.2	-1.7	-6.2	872.5	952.8

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 LG생활건강 적정주가 산출

(십억원, 배)	NOPLAT	Target P/E	적정가치	비고
<b>영업가치</b>			<b>18,162</b>	
화장품	640	23.7	15,172	글로벌 Peer 12개월 선행 PER 평균 값에 45% 할인 적용
생활용품	158	9.8	1,547	글로벌 Peer 12개월 선행 PER 평균 값에 45% 할인 적용
음료	144	10.0	1,443	롯데칠성 당사 Implied PER 적용
<b>적정 시가총액</b>			<b>18,162 (A)+(B)</b>	
주식 수 (천주)			14,660	유통 주식 수
<b>적정주가 (원)</b>	<b>1,238,929</b>		<b>1,200,000 (C)/(D), 반올림</b>	
현재주가 (원)			1,104,000	
상승여력 (%)			8.7	

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)	
		22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E	22E	23E
LG생활건강	17,243	8,434	8,785	1,304	1,368	848	895	20.9	19.8	3.3	2.9	14.9	14.1	11.5	10.6
아모레퍼시픽	9,388	4,959	5,184	375	391	289	301	34.2	32.7	2.2	2.1	5.8	5.8	11.7	11.8
L'Oréal	314,407	46,790	50,003	9,150	9,921	7,234	7,767	43.0	39.5	7.2	6.7	17.4	17.5	26.7	24.9
Estee Lauder	158,930	24,284	26,231	4,976	5,524	3,668	4,114	43.6	38.7	16.8	16.0	43.7	39.2	27.3	24.7
Shiseido	26,539	11,093	11,790	889	1,380	601	942	45.0	28.9	4.7	4.2	11.6	16.1	16.7	13.1
Proya	7,857	1,088	1,343	167	209	139	175	56.1	44.6	12.2	10.1	22.3	23.0	41.6	33.0
Shanghai Jahwa	5,154	1,690	1,906	175	231	147	195	35.0	26.0	3.6	3.3	10.6	12.6	23.7	18.1
<b>평균(국내사 제외)</b>								<b>43.9</b>	<b>35.7</b>	<b>10.0</b>	<b>9.0</b>	<b>23.5</b>	<b>23.1</b>	<b>29.8</b>	<b>25.2</b>

주: 평균 값은 Outlier 제외하여 산출

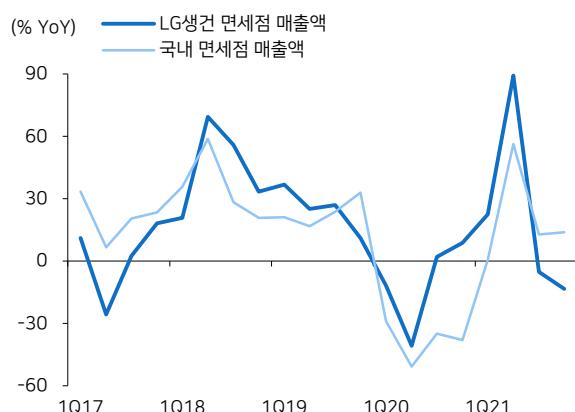
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 LG생활건강 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	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>2,036.7</b>	<b>2,021.4</b>	<b>2,010.3</b>	<b>2,067.8</b>	<b>7,844.5</b>	<b>8,136.2</b>	<b>8,434.0</b>
화장품	1,066.5	923.3	1,143.8	1,324.5	1,158.5	1,115.9	1,026.7	1,257.6	4,458.1	4,558.6	4,716.8
생활용품	479.3	462.2	508.8	423.0	520.7	496.2	540.0	449.6	1,873.3	2,006.5	2,108.7
음료	350.5	397.7	418.0	346.9	357.5	409.4	443.7	360.5	1,513.2	1,571.1	1,608.6
<b>국내</b>	<b>685.8</b>	<b>496.7</b>	<b>725.2</b>	<b>700.7</b>	<b>693.9</b>	<b>660.6</b>	<b>650.8</b>	<b>598.0</b>	<b>2,608.3</b>	<b>2,603.3</b>	<b>2,672.0</b>
면세	408.5	259.4	506.7	488.7	500.5	491.0	480.5	423.9	1,663.4	1,895.8	2,005.7
비면세	277.3	237.3	218.5	211.9	193.5	169.6	170.3	174.0	945.0	707.4	666.3
<b>해외</b>	<b>380.7</b>	<b>426.6</b>	<b>418.6</b>	<b>623.8</b>	<b>464.6</b>	<b>455.3</b>	<b>412.7</b>	<b>659.6</b>	<b>1,849.8</b>	<b>1,992.1</b>	<b>2,044.8</b>
중국	184.5	219.0	204.4	395.0	272.5	253.8	208.4	440.7	1,002.9	1,175.4	1,208.1
후	141.1	163.1	158.7	304.5	223.0	190.8	165.0	350.2	767.4	928.9	975.9
술	20.4	23.1	20.8	44.0	23.3	21.5	15.6	44.0	108.4	104.4	102.1
기타	22.9	32.8	24.9	46.5	26.2	41.6	27.8	46.5	127.2	142.0	130.2
미국 (뉴에이본)	100.0	100.0	100.0	100.0	92.1	84.8	93.6	98.0	400.0	368.6	397.3
기타	196.2	207.6	214.2	228.8	192.1	201.4	204.3	218.9	446.9	448.2	439.3
<b>영업이익</b>	<b>333.7</b>	<b>303.3</b>	<b>327.7</b>	<b>256.3</b>	<b>370.6</b>	<b>335.8</b>	<b>342.3</b>	<b>246.3</b>	<b>1,220.9</b>	<b>1,294.9</b>	<b>1,303.8</b>
화장품	221.8	178.1	197.9	225.2	254.2	219.2	215.6	210.0	823.0	898.9	885.2
생활용품	65.2	63.2	66.7	10.3	66.3	58.7	63.7	15.4	205.3	204.2	219.0
음료	47.0	62.0	63.1	20.8	50.2	57.9	63.0	20.9	192.9	192.0	199.5
영업이익률	17.6	17.0	15.8	12.2	18.2	16.6	17.0	11.9	15.6	15.9	15.5
화장품	20.8	19.3	17.3	17.0	21.9	19.6	21.0	16.7	18.5	19.7	18.8
생활용품	13.6	13.7	13.1	2.4	12.7	11.8	11.8	3.4	11.0	10.2	10.4
음료	13.4	15.6	15.1	6.0	14.0	14.1	14.2	5.8	12.7	12.2	12.4
<b>순이익</b>	<b>230.6</b>	<b>199.9</b>	<b>227.2</b>	<b>139.9</b>	<b>255.0</b>	<b>221.8</b>	<b>234.7</b>	<b>131.7</b>	<b>797.6</b>	<b>843.2</b>	<b>847.8</b>
<b>순이익률</b>	12.2	11.2	11.0	6.7	12.5	11.0	11.7	6.4	10.2	10.4	10.1
<b>(% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	<b>1.2</b>	<b>-2.7</b>	<b>5.4</b>	<b>4.0</b>	<b>7.4</b>	<b>13.4</b>	<b>-2.9</b>	<b>-1.3</b>	<b>2.1</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>
화장품	-6.4	-16.7	-1.5	-0.9	8.6	20.9	-10.2	-5.1	-6.1	2.3	3.5
생활용품	19.4	34.6	26.9	23.6	8.6	7.3	6.1	6.3	25.9	7.1	5.1
음료	5.0	4.6	3.8	3.7	2.0	2.9	6.1	3.9	4.2	3.8	2.4
<b>국내</b>	<b>-14.2</b>	<b>-34.7</b>	<b>-9.3</b>	<b>-4.0</b>	<b>1.2</b>	<b>33.0</b>	<b>-10.3</b>	<b>-14.7</b>	<b>-15.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>2.6</b>
면세	-11.7	-40.8	2.0	8.8	22.5	89.2	-5.2	-13.3	-9.9	14.0	5.8
비면세	-17.5	-26.5	-27.9	-24.5	-30.2	-28.5	-22.0	-17.9	-23.9	-25.1	-5.8
<b>해외</b>	<b>11.7</b>	<b>22.5</b>	<b>16.0</b>	<b>2.8</b>	<b>22.0</b>	<b>6.7</b>	<b>-1.4</b>	<b>5.7</b>	<b>11.7</b>	<b>7.7</b>	<b>2.6</b>
중국	-6.3	18.4	21.7	41.1	47.7	15.9	2.0	11.6	20.8	17.2	2.8
미국 (뉴에이본)	-	-	136.2	-27.4	-7.9	-15.2	-6.4	-2.0	11.1	-7.9	7.8
기타	1.7	-3.4	9.0	-5.4	-0.1	0.9	-4.1	-5.0	-	-2.2	0.9
<b>영업이익</b>	<b>3.6</b>	<b>0.6</b>	<b>5.1</b>	<b>6.3</b>	<b>11.1</b>	<b>10.7</b>	<b>4.5</b>	<b>-3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>6.1</b>	<b>0.7</b>
영업이익률	0.4	0.6	0.0	0.3	0.6	-0.4	1.2	-0.3	0.3	0.4	-0.5
화장품	-9.9	-21.3	-6.8	5.3	14.6	23.0	9.0	-6.7	-8.4	9.2	-1.5
생활용품	50.4	124.5	47.1	11.3	1.7	-7.1	-4.4	50.0	62.9	-0.6	7.3
음료	45.1	30.4	15.2	17.4	6.8	-6.6	-0.2	0.5	26.6	-0.5	3.9
<b>순이익</b>	<b>3.2</b>	<b>-4.0</b>	<b>6.5</b>	<b>5.1</b>	<b>10.6</b>	<b>11.0</b>	<b>3.3</b>	<b>-5.9</b>	<b>2.5</b>	<b>5.7</b>	<b>0.5</b>

자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림1 LG생활건강 면세 매출액 vs. 국내 면세점 매출액



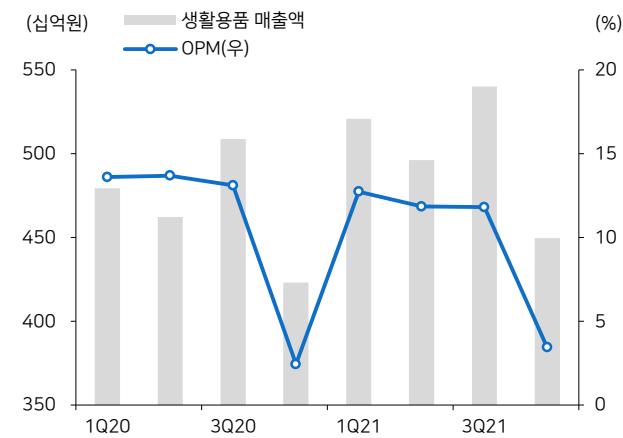
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림2 LG생활건강 중국 매출액 vs. 중국 화장품 소매판매



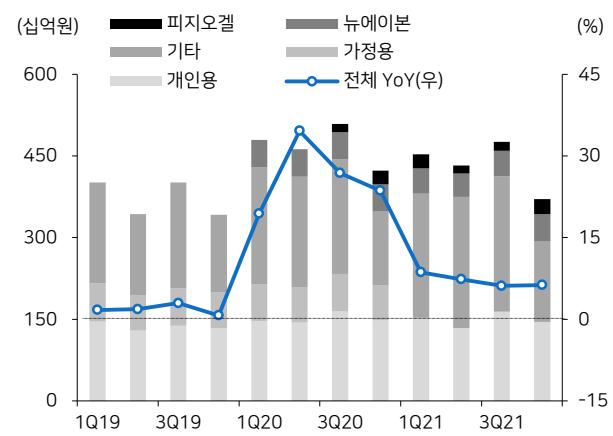
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LG생활건강 생활용품 매출액 및 영업이익률



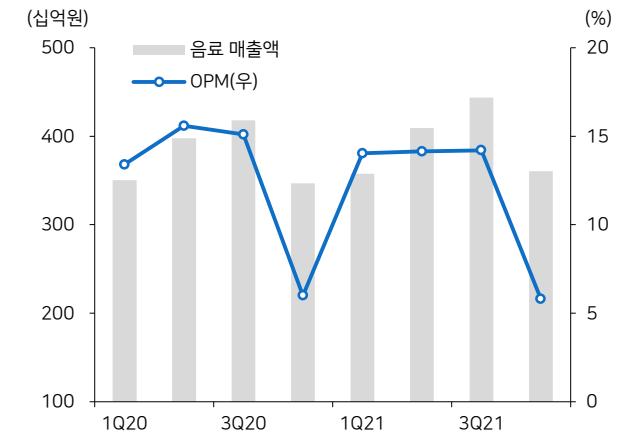
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LG생활건강 생활용품 부문별 매출액



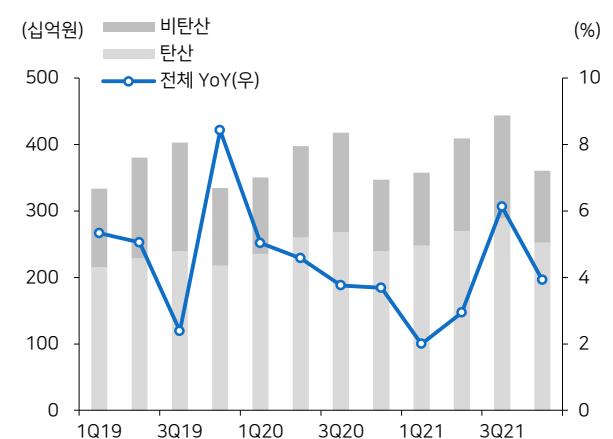
자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

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)	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>7,844.5</b>	<b>8,136.2</b>	<b>8,434.0</b>	<b>8,785.2</b>	<b>9,151.0</b>
매출액증가율 (%)	2.1	3.7	3.7	4.2	4.2
매출원가	2,962.9	2,977.8	3,134.4	3,265.0	3,400.9
매출총이익	4,881.6	5,158.4	5,299.6	5,520.2	5,750.1
판매관리비	3,660.7	3,863.5	3,995.8	4,152.7	4,325.6
<b>영업이익</b>	<b>1,220.9</b>	<b>1,295.0</b>	<b>1,303.8</b>	<b>1,367.6</b>	<b>1,424.5</b>
영업이익률	15.6	15.9	15.5	15.6	15.6
금융손익	-6.2	-10.2	-10.7	-11.2	16.4
종속/관계기업손익	7.0	5.6	5.6	5.6	0.0
기타영업외손익	-100.6	-103.4	-105.3	-101.9	0.0
세전계속사업이익	1,121.1	1,187.0	1,193.4	1,260.1	1,440.9
법인세비용	308.0	328.2	330.0	348.4	398.4
<b>당기순이익</b>	<b>813.1</b>	<b>858.8</b>	<b>863.4</b>	<b>911.7</b>	<b>1,042.5</b>
지배주주지분 순이익	797.6	843.2	847.8	895.2	1,023.6

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>1,004.8</b>	<b>1,065.4</b>	<b>1,029.0</b>	<b>1,182.9</b>	<b>1,688.2</b>
당기순이익(손실)	813.1	858.8	863.4	911.7	1,042.5
유형자산상각비	233.9	247.8	264.4	262.2	413.1
무형자산상각비	28.3	28.5	19.3	20.6	10.7
운전자본의 증감	-97.8	-73.3	-118.2	-11.6	222.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-745.9</b>	<b>-701.2</b>	<b>-388.0</b>	<b>-255.6</b>	<b>-6.0</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-505.7	-495.3	-250.0	-250.0	0.0
투자자산의감소(증가)	3.3	4.6	-3.5	-2.6	-2.7
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-465.7</b>	<b>-388.0</b>	<b>-250.8</b>	<b>-220.8</b>	<b>-237.7</b>
차입금의 증감	-235.3	10.6	-56.0	-25.0	-30.9
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-213.0	-5.7	390.2	706.4	1,444.5
기초현금	647.1	434.1	428.4	818.6	1,525.0
기말현금	434.1	428.4	818.6	1,525.0	2,969.5

## Balance Sheet

(십억원)	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	<b>1,982.8</b>	<b>2,199.3</b>	<b>2,804.0</b>	<b>3,591.5</b>	<b>5,122.1</b>
현금및현금성자산	434.1	428.4	818.6	1,525.0	2,969.5
매출채권	585.6	650.0	715.0	744.2	775.2
재고자산	809.0	946.5	1,079.0	1,123.1	1,169.9
<b>비유동자산</b>	<b>4,818.7</b>	<b>5,291.7</b>	<b>5,388.5</b>	<b>5,358.3</b>	<b>4,937.3</b>
유형자산	2,329.8	2,605.8	2,591.4	2,579.2	2,166.1
무형자산	2,063.4	2,268.9	2,376.6	2,356.0	2,345.4
투자자산	68.1	67.5	71.0	73.6	76.3
<b>자산총계</b>	<b>6,801.4</b>	<b>7,490.9</b>	<b>8,192.6</b>	<b>8,949.9</b>	<b>10,059.4</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,479.7</b>	<b>1,501.7</b>	<b>1,547.7</b>	<b>1,577.9</b>	<b>1,605.5</b>
매입채무	251.2	261.2	274.3	285.5	297.4
단기차입금	186.4	192.6	164.6	139.6	139.6
유동성장기부채	3.6	30.9	30.9	30.9	0.0
<b>비유동부채</b>	<b>472.5</b>	<b>534.2</b>	<b>521.2</b>	<b>532.4</b>	<b>544.4</b>
사채	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	22.8	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>1,952.2</b>	<b>2,035.9</b>	<b>2,068.9</b>	<b>2,110.3</b>	<b>2,149.8</b>
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
기타포괄이익누계액	-124.1	-55.9	-55.9	-55.9	-55.9
이익잉여금	4,805.4	5,463.3	6,116.3	6,815.7	7,866.8
비지배주주지분	93.2	108.8	124.5	141.0	159.9
<b>자본총계</b>	<b>4,849.2</b>	<b>5,455.0</b>	<b>6,123.7</b>	<b>6,839.6</b>	<b>7,909.6</b>

## Key Financial Data

	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	502,267	520,943	540,013	562,498	585,919
EPS(지배주주)	49,587	52,422	52,707	55,654	65,760
CFPS	92,155	96,153	94,675	98,485	118,340
EBITDAPS	94,959	100,603	101,643	105,669	118,340
BPS	268,428	301,741	338,596	378,068	437,393
DPS	11,000	11,618	11,681	12,334	-1,642
배당수익률(%)	0.7	1.1	1.1	1.1	-0.1
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	32.7	20.9	20.9	19.8	16.8
PCR	17.6	11.4	11.7	11.2	9.3
PSR	3.2	2.1	2.0	2.0	1.9
PBR	6.0	3.6	3.3	2.9	2.5
EBITDA	1,483.1	1,571.2	1,587.5	1,650.4	1,848.3
EV/EBITDA	18.1	11.8	11.5	10.6	8.7
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	17.9	16.7	14.9	14.1	14.2
EBITDA 이익률	18.9	19.3	18.8	18.8	20.2
부채비율	40.3	37.3	33.8	30.9	27.2
금융비용부담률	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
이자보상배율(X)	97.6	113.8	144.0	168.9	188.2
매출채권회전율(X)	13.1	13.2	12.4	12.0	12.0
재고자산회전율(X)	10.1	9.3	8.3	8.0	8.0

**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 간접 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 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)	

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	80.1%
중립	19.9%
매도	0.0%

2021년 12월 31일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

**LG 생활건강 (051900) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

