



## Outperform(Maintain)

목표주가: 800,000원

주가(6/29): 712,000원

시가총액: 11조 1,202억원



화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (6/29)		2,377.99pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	1,770,000원	605,000원
등락률	-59.8%	17.7%
수익률	절대	상대
1M	-0.1%	10.8%
6M	-35.9%	-19.3%
1Y	-59.5%	-44.0%

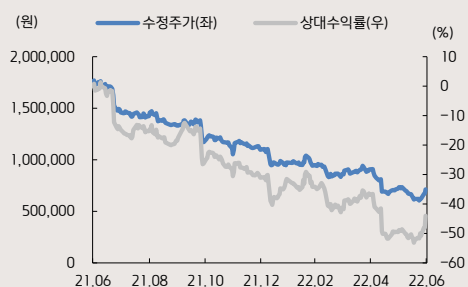
## Company Data

발행주식수	15,618천주
일평균 거래량(3M)	83천주
외국인 지분율	36.9%
배당수익률(22E)	1.0%
BPS(22E)	330,348원
주요 주주	LG 34.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	7,844.5	8,091.5	7,372.1	7,752.4
영업이익	1,220.9	1,289.6	829.9	1,217.5
EBITDA	1,483.1	1,564.7	1,134.7	1,531.8
세전이익	1,121.1	1,187.4	728.0	1,115.4
순이익	813.1	861.1	523.2	800.8
지배주주지분순이익	797.6	844.5	513.2	785.3
EPS(원)	45,018	47,665	28,962	44,324
증감률(% YoY)	2.5	5.9	-39.2	53.0
PER(배)	36.0	23.0	24.6	16.1
PBR(배)	6.04	3.61	2.16	1.93
EV/EBITDA(배)	18.1	11.7	10.1	7.3
영업이익률(%)	15.6	15.9	11.3	15.7
ROE(%)	17.9	16.7	9.1	12.7
순차입금비용(%)	-0.1	-3.3	-8.1	-12.0

## Price Trend



## LG생활건강 (051900)

## 예상만큼 힘든 시기



LG생활건강의 2분기 연결기준 영업이익은 2,032억원 (-39% YoY)으로 시장 기대치에 부합할 것으로 예상됩니다. 2분기 화장품 사업은 중국향 매출이 부진할 것으로 예상되고, 생활용품과 음료 사업은 원부자재 가격 부담이 확대될 것으로 전망되기 때문입니다. 향후 중국 소비 심리가 회복되거나, 주요 마케팅 채널을 되찾을 경우 동사의 실적 개선이 기대됩니다.

## &gt;&gt;&gt; 피할 수 없었던 2분기 중국발 악재

LG생활건강의 2분기 연결기준 영업이익은 2,032억원 (-39% YoY)으로 시장 기대치에 부합할 것으로 전망된다. 2분기 중국 1선도시 봉쇄로 인해 중국향 매출이 크게 감소할 것으로 예상되는 가운데, 면세 매출은 YoY-40%, 중국 법인 매출은 YoY-38% 하락할 것으로 전망된다.

상반기 가격 인상 효과는 면세 채널 부진, 글로벌 인플레이션 현상과 상쇄되어 수익성 향상에 큰 기여를 하지 못할 것으로 예상된다. 화장품 사업은 면세 채널 매출 감소로 수익성이 감소할 것으로 전망되고, 생활용품과 음료 사업은 원부자재 가격 상승 영향으로 전년동기 대비 수익성이 하락할 것으로 예상된다. (OPM 화장품 -7.1%p, 생활용품 -3.6%p, 음료 -1.6%p)

## &gt;&gt;&gt; 중국 시장은 마케팅 공백이 문제

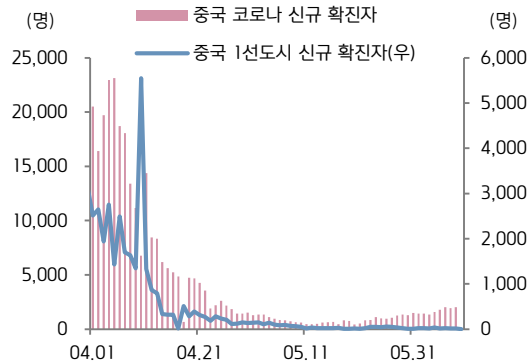
최근 중국 쇼핑 이벤트 618행사에서 Whoo의 Tmall GMV가 크게 하락했다. Tmall 순위 하락 결과를 두고 브랜드력 상실에 대한 의혹이 제기되고 있지만, 최근 높은 성장률을 기록하고 있는 스트리밍 플랫폼 Tiktok에서 Whoo가 1위였다는 것을 감안했을 때, 브랜드력 상실은 과도한 우려라고 판단된다.

현재 중국 시장에서 Whoo가 맞닥뜨린 가장 큰 문제는 마케팅 공백이다. 중국 현지 언론에 따르면 21년 Tmall 618 행사에서 Whoo의 GMV는 3.7억 위안을 기록했는데, 그중 1차 예약판매 방송에서 왕홍 웨이야가 판매한 규모만 1.8억 위안이었다. 더군다나 올해는 왕홍 리자치도 자취를 감추면서, 브랜드 마케팅에 타격이 생길 수 밖에 없었다. 올해 618기간 Whoo의 Tmall GMV는 약 1.2억 위안 정도로 추산되고 있는 가운데, 이번 618행사의 매출 부진 원인은 중국 내 브랜드력 상실이 아닌 주요 마케팅 채널의 소실인 것으로 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 Outperform 유지, TP 800,000원으로 상향조정

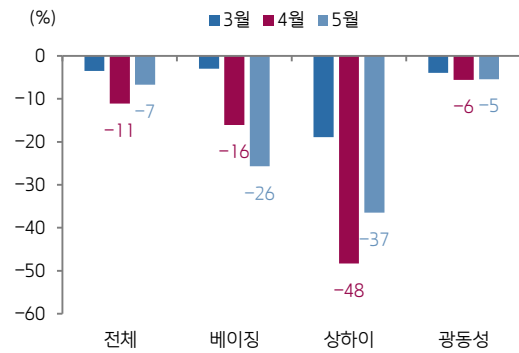
LG생활건강에 대한 투자의견 Outperform 유지, 목표주가는 800,000원으로 상향조정한다. 최근 중국 화장품 시장의 위축 현상이 두드러지고 있는 가운데, 중국 현지 법인과 국내 면세 매출의 감소는 불가피하다. 향후 중국 화장품 소비 심리가 회복되거나, 중국 주요 마케팅 채널을 되찾을 경우 실적이 개선될 것으로 기대된다.

## 중국 COVID19 확진자 수 추이



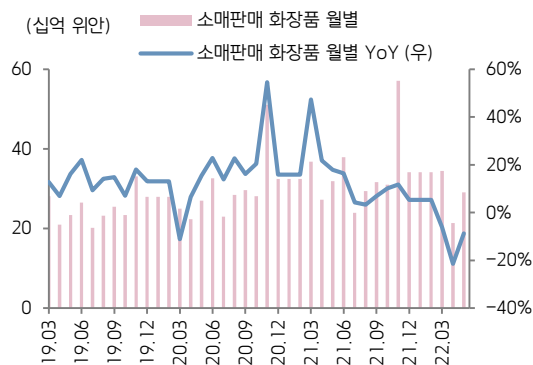
자료: Bloomberg, 키움증권리서치

## 중국 소매판매지표 (전체, 베이징, 상하이, 광둥성)



자료: Wind, 키움증권리서치

## 중국 화장품 소매판매



자료: Bloomberg, 키움증권리서치

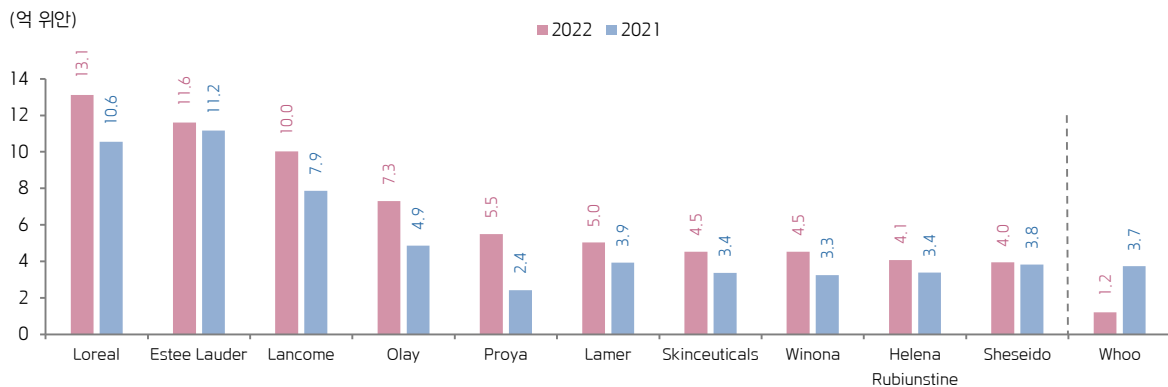
## 618 Tiktok 스킨케어 카테고리 순위 및 추정 GMV

순위	브랜드	GMV (억 위안)
1	Whoo	1.98
2	Estee Lauder	1.80
3	SK-II	1.10
4	Proya	1.01
5	Loreal	0.91
6	Biohyalux	0.78
7	HR	0.76
8	Olay	0.69
9	Lancome	0.64
10	Erno Laszlo	0.63

자료: FeiguaData, 키움증권리서치

주: <https://m.jiemian.com/article/7628795.html>

## 중국 언론에서 보도된 Tmall 브랜드별 추정 GMV (2021년/2022년 5월 24일~6월 20일 비교)

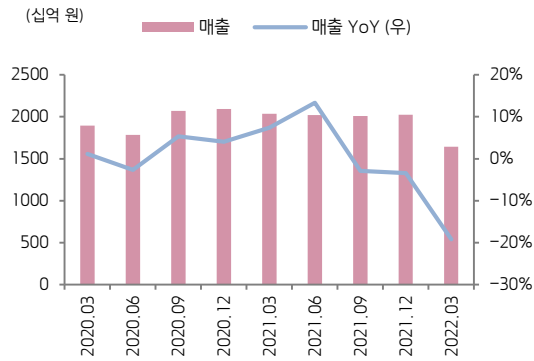


자료: Sina.com, 키움증권리서치

주1: [http://k.sina.com.cn/article\\_6192937794\\_17120bb4202001uxxw.html#/](http://k.sina.com.cn/article_6192937794_17120bb4202001uxxw.html#/)

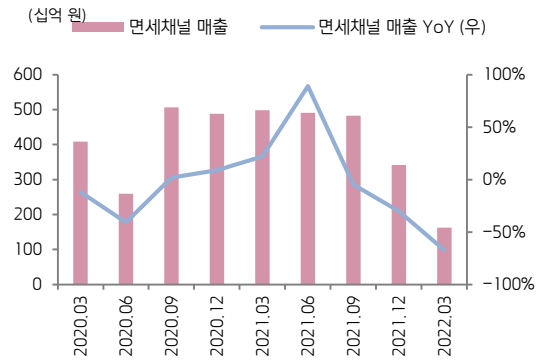
주2: 올해 Tmall 618 행사는 5월 26일부터 개시했지만 위 데이터는 비교를 위해 24일 데이터부터 비교한 것으로 추정

## LG생활건강 매출 추이 (분기)



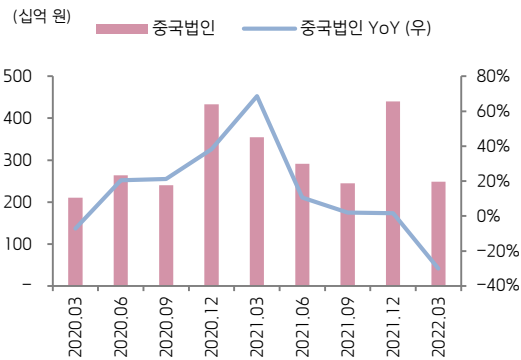
자료: LG생활건강, 키움증권리서치

## LG생활건강 면세채널 매출 추이 (분기)



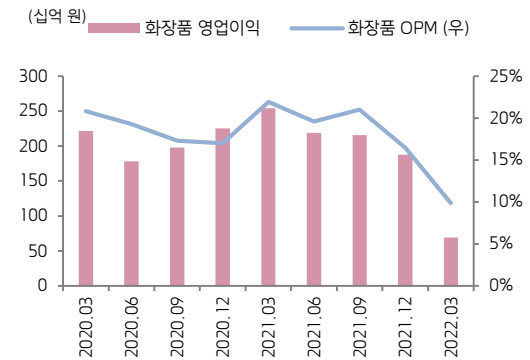
자료: LG생활건강, 키움증권리서치

## LG생활건강 중국법인 매출 추이 (분기)



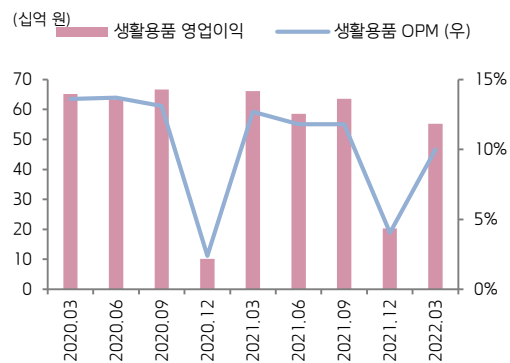
자료: LG생활건강, 키움증권리서치

## LG생활건강 화장품 사업 영업이익 추이 (분기)



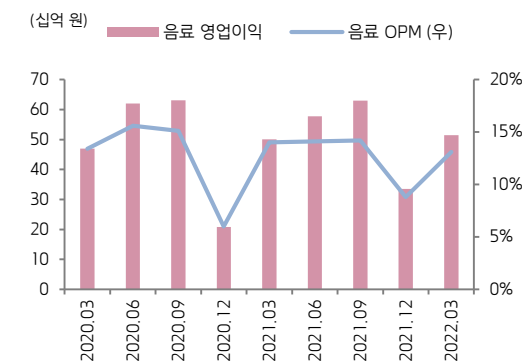
자료: LG생활건강, 키움증권리서치

## LG생활건강 생활용품 사업 영업이익 추이 (분기)



자료: LG생활건강, 키움증권리서치

## LG생활건강 음료 사업 영업이익 추이 (분기)



자료: LG생활건강, 키움증권리서치

## LG생활건강 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억원)		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	FY21	FY22	FY23
매출	(연결)	2,037	2,021	2,010	2,023	1,645	1,744	1,954	2,029	8,092	7,372	7,752
	화장품	1,159	1,116	1,027	1,140	700	758	863	1,072	4,441	3,392	3,538
	면세	498	491	483	342	163	295	338	359	1,814	1,154	1,302
	비면세	660	625	544	798	537	463	525	713	2,628	2,238	2,236
	생활용품	521	496	540	501	553	516	594	556	2,058	2,219	2,330
(음료제외)	음료	358	409	444	381	393	471	497	400	1,592	1,761	1,884
	국내	1,119	1,058	1,024	832	742	783	884	866	4,034	3,276	3,397
	해외	560	554	543	809	510	490	572	763	2,466	2,336	2,471
	중국	355	292	244	440	248	181	231	363	1,331	1,024	1,112
	북미	94	90	92	112	106	115	113	121	389	456	481
YoY	(연결)	+7%	+13%	-3%	-3%	-19%	-14%	-3%	+0%	+3%	-9%	+5%
	화장품	+9%	+21%	-10%	-14%	-40%	-32%	-16%	-6%	-0%	-24%	+4%
	면세	+22%	+89%	-5%	-30%	-67%	-40%	-30%	+5%	+9%	-36%	+13%
	비면세	+0%	-6%	-15%	-5%	-19%	-26%	-3%	-11%	-6%	-15%	-0%
	생활용품	+9%	+7%	+6%	+19%	+6%	+4%	+10%	+11%	+10%	+8%	+5%
(음료제외)	음료	+2%	+3%	+6%	+10%	+10%	+15%	+12%	+5%	+5%	+11%	+7%
	국내	+4%	+25%	-9%	-18%	-34%	-26%	-14%	+4%	-1%	-19%	+4%
	해외	+20%	+3%	+3%	+10%	-9%	-11%	+5%	-6%	+9%	-5%	+6%
	중국	+69%	+11%	+2%	+2%	-30%	-38%	-5%	-18%	+16%	-23%	+9%
	북미	-6%	-6%	-2%	+7%	+13%	+27%	+23%	+8%	-1%	+17%	+5%
매출원가		739	737	750	813	735	733	801	812	3,040	3,081	2,935
	YoY	+2%	+7%	-4%	+7%	-1%	-1%	+7%	-0%	+3%	+1%	-5%
총이익	원가율	36%	36%	37%	40%	45%	42%	41%	40%	38%	42%	38%
		1,298	1,284	1,260	1,210	910	1,012	1,153	1,217	5,052	4,291	4,817
총이익	YoY	+11%	+17%	-2%	-9%	-30%	-21%	-9%	+1%	+3%	-15%	+12%
	GPM	64%	64%	63%	60%	55%	58%	59%	60%	62%	58%	62%
판매비		927	948	918	969	734	809	903	1,016	3,762	3,462	3,600
	YoY	+11%	+20%	-4%	-10%	-21%	-15%	-2%	+5%	+3%	-8%	+4%
영업이익	판매비율	46%	47%	46%	48%	45%	46%	46%	50%	46%	47%	46%
		371	336	342	241	176	203	249	202	1,290	830	1,218
영업이익	화장품	254	219	215	188	69	95	116	161	876	441	666
	생활용품	66	59	64	20	55	42	58	17	209	172	239
	음료	50	58	63	34	51	62	66	32	205	211	243
	YoY	+11%	+11%	+4%	-6%	-53%	-39%	-27%	-16%	+6%	-36%	+47%
	화장품	+15%	+23%	+9%	-17%	-73%	-57%	-46%	-14%	+6%	-50%	+51%
OPM	생활용품	+1%	-8%	-5%	+100%	-17%	-28%	-9%	-18%	+2%	-18%	+39%
	음료	+7%	-7%	-0%	+61%	+3%	+7%	+4%	-4%	+6%	+3%	+15%
		18%	17%	17%	12%	11%	12%	13%	10%	16%	11%	16%
	화장품	22%	20%	21%	16%	10%	13%	14%	15%	20%	13%	19%
	생활용품	13%	12%	12%	4%	10%	8%	10%	3%	10%	8%	10%
세전이익	음료	14%	14%	14%	9%	13%	13%	13%	8%	13%	12%	13%
		354	305	329	198	160	175	238	155	1,187	728	1,115
	YoY	+11%	+10%	+3%	-4%	-55%	-43%	-28%	-22%	+6%	-39%	+53%
		259	226	240	136	114	129	173	107	861	523	801
	YoY	+10%	+11%	+3%	-4%	-56%	-43%	-28%	-22%	+6%	-39%	+53%
순이익	NPM	13%	11%	12%	7%	7%	7%	9%	5%	11%	7%	10%

자료: LG생활건강, 키움증권리서치

## LG생활건강 목표주가 산정 내역

구분	가치산정	비고
적정 시가총액 (① + ②)	12 조 6,182 억 원	
화장품 & 생활용품 ①	11 조 4,901 억 원	PER 33 배 (글로벌 Peer 평균 PER)
음료 ②	1 조 794 억 원	PER 11 배 (코스피 음식료 평균 PER)
유통주식수	15,618 천 주	
목표주가	800,000 원	만원 이하 반올림

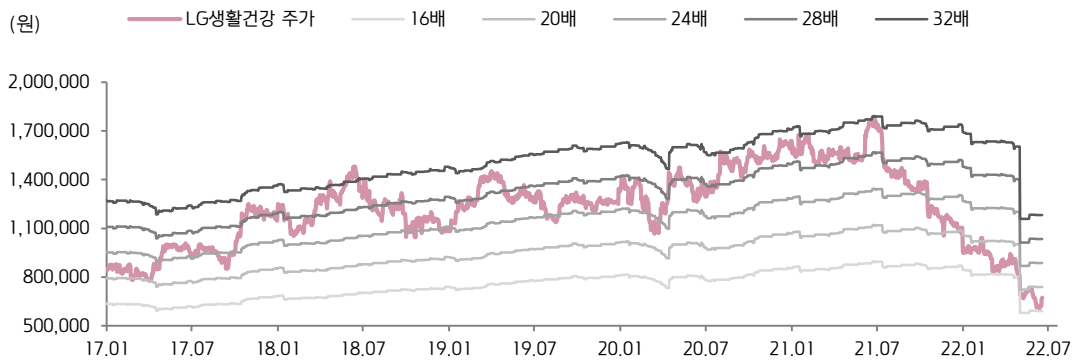
자료: 키움증권 리서치

## 글로벌 화장품 브랜드사 Peer

회사명	시가총액	매출액			YoY		영업이익			YoY		PER		
	십억 \$	십억 \$			%		십억 \$			%		배		
		21	22E	23E	22E	23E	21	22E	23E	22E	23E	21	22E	23E
L'Oreal	186.7	38.2	38.9	41.5	2%	7%	7.29	7.45	8.09	2%	9%	39.5	31.6	29.2
Estee Lauder	97.0	16.2	17.7	19.4	9%	10%	2.62	3.50	3.94	34%	13%	36.1	37.8	33.1
Shiseido	16.7	9.4	7.9	8.3	-16%	4%	0.38	0.45	0.80	20%	76%	46.2	54.1	31.8
Shanghai Jahwa	3.5	1.2	1.3	1.4	6%	13%	0.09	0.13	0.17	50%	29%	33.8	30.4	23.6
MARUBI	1.4	0.3	0.3	0.3	4%	13%	0.0	0.0	0.1	34%	15%	43.9	32.6	28.2
평균												39.1	34.8	27.5

자료: Bloomberg, 키움증권리서치

## LG생활건강 PER Chart



자료: DataGuide, 키움증권리서치

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	7,844.5	8,091.5	7,372.1	7,752.4	8,045.6
매출원가	2,962.9	3,039.9	3,080.7	2,935.0	3,045.9
매출총이익	4,881.6	5,051.6	4,291.5	4,817.4	4,999.7
판매비	3,660.7	3,762.0	3,461.6	3,599.8	3,672.7
<b>영업이익</b>	1,220.9	1,289.6	829.9	1,217.5	1,327.0
<b>EBITDA</b>	1,483.1	1,564.7	1,134.7	1,531.8	1,652.5
영업외손익	-99.8	-102.3	-101.9	-102.1	-102.0
이자수익	5.0	5.7	7.7	9.9	13.0
이자비용	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5
외환관련이익	20.0	18.9	18.4	19.1	18.8
외환관련손실	19.4	15.7	16.1	17.1	16.3
종속 및 관계기업손익	7.0	5.1	6.2	5.6	5.9
기타	-99.9	-103.8	-105.6	-107.1	-110.9
<b>법인세차감전이익</b>	1,121.1	1,187.4	728.0	1,115.4	1,225.0
법인세비용	308.0	326.2	204.7	314.7	345.3
계속사업순손익	813.1	861.1	523.2	800.8	879.7
<b>당기순이익</b>	813.1	861.1	523.2	800.8	879.7
<b>지배주주순이익</b>	797.6	844.5	513.2	785.3	862.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	2.1	3.1	-8.9	5.2	3.8
영업이익 증감율	3.8	5.6	-35.6	46.7	9.0
EBITDA 증감율	3.9	5.5	-27.5	35.0	7.9
지배주주순이익 증감율	2.5	5.9	-39.2	53.0	9.9
EPS 증감율	2.5	5.9	-39.2	53.0	9.9
매출총이익율(%)	62.2	62.4	58.2	62.1	62.1
영업이익율(%)	15.6	15.9	11.3	15.7	16.5
EBITDA Margin(%)	18.9	19.3	15.4	19.8	20.5
지배주주순이익율(%)	10.2	10.4	7.0	10.1	10.7

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	1,004.8	984.5	952.2	935.9	1,086.2
당기순이익	813.1	861.1	523.2	800.8	879.7
비현금항목의 가감	626.2	655.6	509.3	626.5	665.3
유형자산감가상각비	233.9	240.9	268.7	276.8	286.0
무형자산감가상각비	28.3	34.1	36.1	37.5	39.5
지분법평가손익	-7.0	-11.3	-5.1	-5.1	-5.1
기타	371.0	391.9	209.6	317.3	344.9
영업활동자산부채증감	-97.8	-232.2	122.9	-180.4	-120.3
매출채권및기타채권의감소	22.5	48.8	52.7	-27.9	-21.5
재고자산의감소	-67.8	-147.8	89.0	-47.0	-36.3
매입채무및기타채무의증가	-30.1	5.1	-85.8	-42.7	-39.9
기타	-22.4	-138.3	67.0	-62.8	-22.6
기타현금흐름	-336.7	-300.0	-203.2	-311.0	-338.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	-745.9	-465.1	-559.0	-637.6	-670.7
유형자산의 취득	-505.7	-321.9	-450.0	-470.0	-440.0
유형자산의 처분	6.8	18.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.2	-10.0	-80.0	-100.0	-100.0
투자자산의감소(증가)	3.3	-10.8	7.4	7.4	7.4
단기금융자산의감소(증가)	13.9	-37.3	-60.9	-99.5	-162.5
기타	-261.0	-103.1	24.5	24.5	24.4
<b>재무활동 현금흐름</b>	-465.7	-238.4	-176.7	-103.4	-159.1
차입금의 증가(감소)	-178.1	47.5	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-196.4	-186.1	-201.2	-127.9	-183.6
기타	-91.2	-99.8	24.5	24.5	24.5
기타현금흐름	-6.2	19.5	24.5	24.5	24.5
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-213.0	300.4	241.0	219.4	280.9
기초현금 및 현금성자산	647.1	434.1	734.5	975.5	1,194.9
기말현금 및 현금성자산	434.1	734.5	975.5	1,194.9	1,475.8

## 재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	1,982.8	2,472.9	2,639.3	3,040.2	3,549.4
현금 및 현금성자산	434.1	734.5	975.5	1,194.9	1,475.7
단기금융자산	58.8	96.0	156.9	256.3	418.9
매출채권 및 기타채권	638.0	593.1	540.4	568.3	589.8
재고자산	809.0	1,000.7	911.7	958.7	995.0
기타유동자산	42.9	48.6	54.8	62.0	70.0
<b>비유동자산</b>	4,818.6	5,082.4	5,305.2	5,558.7	5,770.8
투자자산	68.1	83.9	81.6	79.3	77.0
유형자산	2,329.8	2,449.1	2,630.4	2,823.7	2,977.6
무형자산	2,063.4	2,168.7	2,212.6	2,275.1	2,335.6
기타비유동자산	357.3	380.7	380.6	380.6	380.6
<b>자산총계</b>	6,801.4	7,555.2	7,944.5	8,598.8	9,320.2
<b>유동부채</b>	1,479.7	1,525.8	1,440.0	1,397.3	1,357.4
매입채무 및 기타채무	919.2	869.7	783.9	741.1	701.2
단기금융부채	279.4	370.8	370.8	370.8	370.8
기타유동부채	281.1	285.3	285.3	285.4	285.4
<b>비유동부채</b>	472.5	531.6	531.6	531.6	531.6
장기금융부채	209.2	279.7	279.7	279.7	279.7
기타비유동부채	263.3	251.9	251.9	251.9	251.9
<b>부채총계</b>	1,952.2	2,057.4	1,971.6	1,928.9	1,889.0
<b>지배자본</b>	4,756.0	5,388.0	5,853.1	6,534.6	7,278.9
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
기타자본	-111.2	-217.4	-217.4	-217.4	-217.4
기타포괄손익누계액	-124.1	-64.5	15.3	95.1	174.9
이익잉여금	4,805.4	5,484.0	5,869.3	6,471.0	7,135.5
비지배자본	93.2	109.8	119.9	135.4	152.3
<b>자본총계</b>	4,849.2	5,497.8	5,973.0	6,670.0	7,431.2

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	45,018	47,665	28,962	44,324	48,693
BPS	268,428	304,100	330,348	368,814	410,822
CFPS	81,234	85,604	58,275	80,555	87,201
DPS	11,000	12,000	7,000	10,800	11,800
<b>주가배수(배)</b>					
PER	36.0	23.0	24.6	16.1	14.6
PER(최고)	36.6	37.4	38.5		
PER(최저)	23.2	22.1	20.6		
PBR	6.04	3.61	2.16	1.93	1.73
PBR(최고)	6.14	5.87	3.38		
PBR(최저)	3.89	3.47	1.80		
PSR	3.66	2.40	1.71	1.63	1.57
PCFR	19.9	12.8	12.2	8.8	8.2
EV/EBITDA	18.1	11.7	10.1	7.3	6.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	19.8	20.4	19.6	19.8	19.7
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.7	1.1	1.0	1.5	1.7
ROA	12.2	12.0	6.8	9.7	9.8
ROE	17.9	16.7	9.1	12.7	12.5
ROIC	19.8	17.8	10.8	15.1	15.5
매출채권회전율	12.2	13.1	13.0	14.0	13.9
재고자산회전율	10.1	8.9	7.7	8.3	8.2
부채비율	40.3	37.4	33.0	28.9	25.4
순차입금비율	-0.1	-3.3	-8.1	-12.0	-16.7
이자보상배율	97.6	102.9	66.2	97.1	105.8
<b>총차입금</b>	488.6	650.5	650.5	650.5	650.5
순차입금	-4.3	-180.1	-481.9	-800.7	-1,244.2
NOPLAT	1,483.1	1,564.7	1,134.7	1,531.8	1,652.5
FCF	582.7	654.3	494.1	437.9	618.1

## Compliance Notice

- 당사는 6월 29일 현재 'LG생활건강(051900)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

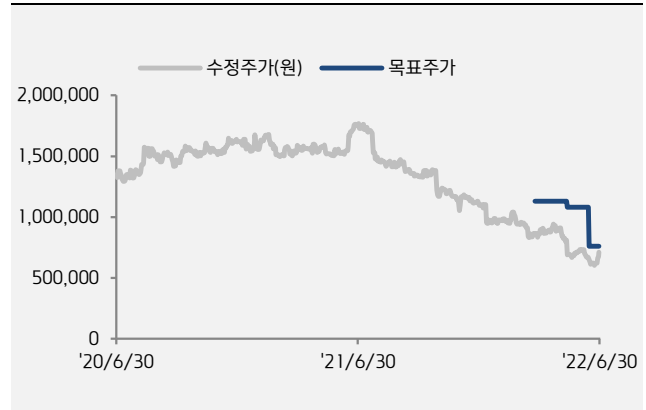
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG생활건강 (051900)	2022-03-24	Buy(Initiate)	1,130,000원	6개월	-22.24	-16.64
	2022-05-12	Buy(Maintain)	1,080,000원	6개월	-35.13	-32.04
	2022-06-14	Outperform (Downgrade)	760,000원	6개월	-17.23	-11.45
	2022-06-30	Outperform (Maintain)	800,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

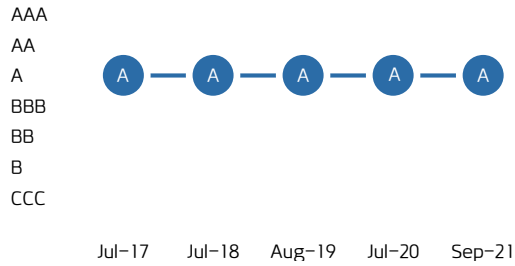
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)

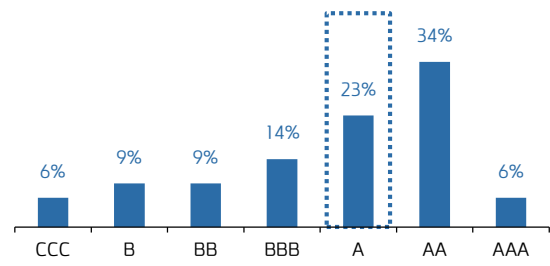
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI Index 내 생활용품 기업 35개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	4.9	5		
<b>환경</b>	5.0	5.4	34.0%	
포장소재 & 폐기물	1.5	4.2	11.0%	
제품 탄소 발자국	9.6	7.8	8.0%	
원재료 출처	3.8	5.1	8.0%	
<b>물 부족</b>	6.7	6.3	7.0%	
<b>사회</b>	5.5	4.7	33.0%	▼0.3
화학적 안전성	3.7	3.9	11.0%	
영양/건강에 미치는 긍정적 영향	5.8	5.1	11.0%	
제품의 안전 및 품질	7.1	6.5	11.0%	▼0.8
<b>지배구조</b>	4	4.7	33.0%	
기업 지배구조	4.5	5.4		
기업 행동	5.7	5.6		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

일자	내용
2021.12	한국: 생활화학제품 판매 과정 내 필수정보 미고시에 대하여 FTC로부터 경고, 보고된 질병은 없음
2021.9	한국, 더 페이스 샵: 12년 2월 ~ 16년 3월 대리점들에게 세일 행사 프로모션 비용을 최대 75%까지 부담할 것을 요구, 이에 FTC로부터 벌금 3억 700만원 부과
2021.8	한국: 1990년대 후반 LG생활건강 브랜드사들이 인체 유해 물질을 가습기 살균제에 사용한 것에 대해 환경/건강을 위한 아시아 시민 단체로부터 책임 보상을 요구 받음, 보고된 질병은 없음
2021.8	한국, 울산시: 울주군 온양읍의 환경오염물질 배출시설 점검 결과 기준치 미달, 이에 경고 조치를 받음
2021.7	한국: 데일리 뷰티 비즈니스 부서의 어느 임원진이 동사 직원에 대한 폭원으로 사내 징계 조치를 받음

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

주요 피어 그룹 (생활용품)	포장소재 & 폐기물	원재료 출처	제품 탄소 발자국	물 부족	화학적 안전성	영양/건강에 미치는 긍정적 영향	제품의 안전 및 품질	지배구조	기업 지배구조	ESG 등급	추이
힌두스탄 유니레버	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	●	● ● ● ●	● ●	●	● ● ●			
클게이트 팜올리브	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	N/A	● ● ●	● ● ● ●	N/A	◀▶
옥시 레킷벤키저	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	N/A	▲
유니레버 인도네시아	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	●	● ●	●	● ● ●	●	● ● ● ●	N/A	▲
아모레퍼시픽	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ●	● ● ● ●	N/A	● ●	● ● ●	A	◀▶
LG생활건강	●	●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	A	◀▶

평가 표시 : 최저 등급 ● 최상 등급 ● ● ● ● ●

등급 변화 추이: 유지 ◀▶ 한 단계 상향조정 ▲ 두 단계 이상 상향 조정 ▲▲ 하향조정 ▼ 두 단계 이상 하향 조정 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치