



BUY(Maintain)

목표주가: 800,000원

주가(10/12): 583,000원

시가총액: 9조 1,054억원



화장품 Analyst **조소정**

sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/12)		2,203.25pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	1,390,000원	583,000원	
등락률	-58.1%	0.0%	
수익률	절대	상대	
	1M	-11.0%	-3.7%
	6M	-33.9%	-20.0%
	1Y	-56.4%	-42.2%

Company Data

발행주식수	15,618천주
일평균 거래량(3M)	50천주
외국인 지분율	37.6%
배당수익률(22E)	1.1%
BPS(22E)	330,116원
주요 주주	LG 34.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	7,844.5	8,091.5	7,448.2	7,773.4
영업이익	1,220.9	1,289.6	843.3	1,036.1
EBITDA	1,483.1	1,564.7	1,148.1	1,350.4
세전이익	1,121.1	1,187.4	741.4	934.0
순이익	813.1	861.1	519.0	649.7
지배주주지분순이익	797.6	844.5	509.0	637.1
EPS(원)	45,018	47,665	28,730	35,960
증감률(%, YoY)	2.5	5.9	-39.7	25.2
PER(배)	36.0	23.0	21.3	17.0
PBR(배)	6.04	3.61	1.86	1.69
EV/EBITDA(배)	18.1	11.7	8.6	7.2
영업이익률(%)	15.6	15.9	11.3	13.3
ROE(%)	17.9	16.7	9.1	10.4
순차입금비율(%)	-0.1	-3.3	-7.8	-10.3

Price Trend



LG생활건강 (051900)

2분기와 비슷한 분위기



LG생활건강의 3분기 연결기준 영업이익은 2,315억원 (-32% YoY)를 기록할 전망입니다. 하반기에도 중국 당국의 제로 코로나 정책이 계속되면서, 중국향 매출이 부진할 것으로 예상되기 때문입니다. 중국 시장 내 불확실성을 고려하여 목표주가를 하향조정했지만, 향후 제로 코로나 정책에 대한 당국의 정책 변화 혹은 중국 소비 심리 회복 조짐이 보일 경우, 주가가 빠르게 회복될 것으로 기대됩니다.

>>> 2분기와 크게 다르지 않은 분위기

LG생활건강의 3분기 매출액은 1조 9,008억원 (-6% YoY), 영업이익은 2,315억원 (-32% YoY, OPM 12%)를 기록할 전망이다. 하반기에도 중국 당국의 제로 코로나 정책이 계속되면서, 중국향 매출이 부진할 것으로 예상되기 때문이다. 국내 면세 매출은 YoY-30%, 중국 법인 매출은 YoY-23%를 기록할 것으로 전망된다.

중국향: 3분기 중국 화장품 시장의 전반적인 분위기는 직전 분기와 크게 다르지 않았다. 7~8월 중국 화장품 소매판매는 YoY+1%에 그쳤고, 3분기 Tmall/Taobao 화장품 GMV는 YoY-14%를 기록했다. 대규모 도시 봉쇄 조치는 해제되었지만 3분기에도 소규모 봉쇄 조치가 이어지면서, 소비 심리가 위축 국면에서 벗어나지 못하고 있기 때문이다.

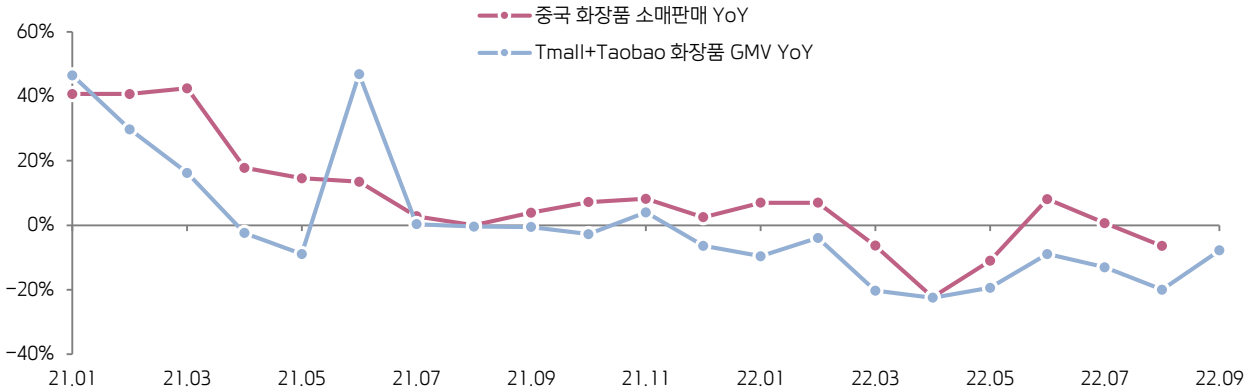
아울러 작년부터 시작된 당국의 KOL제재 정책은 최근까지 동사의 중국 화장품 마케팅 전략과 실적에 영향을 미치고 있다. 2분기 기준 LG생활건강의 중국 법인 온라인 매출 비중은 약 44%이다. 동사는 온라인 매출 내 라이브커머스의 비중이 높은 편이기 때문에, KOL제재 정책의 영향을 받을 수 밖에 없다. 특히 KOL 웨이아의 공백으로 인해 단기적인 매출 하락은 불가피하겠지만, 향후 플랫폼과 KOL 다변화 전략을 통해 리스크를 줄여나갈 것으로 기대된다.

생활용품/음료: 3분기 생활용품 매출은 YoY+9%, 음료 매출은 YoY+8%를 기록할 전망이다. 생활용품 사업은 가격 인상 효과와 믹스 개선으로 영향으로, 음료 사업은 가격 인상 효과와 대외활동 증가 영향으로 성장세를 이어나갈 것으로 기대된다.

>>> 투자의견 Buy 유지, TP 800,000원으로 하향조정

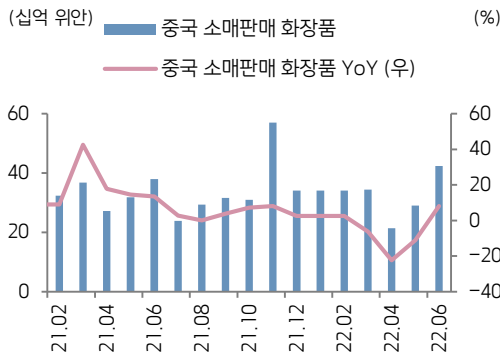
LG생활건강에 대한 투자의견 Buy 유지, 목표주가 800,000원으로 하향조정한다. 당국의 제로 코로나 정책 강도가 강해지고 있는 가운데, 중국 시장 내 불확실성이 짙어지고 있다. 중국 소비 시장에 대한 우려로 실적 추정치와 목표주가를 하향조정했다. 단 제로 코로나 정책에 대한 당국의 태도 변화나 중국 소비 심리 회복의 조짐이 보일 경우, 주가가 빠르게 회복할 것으로 기대되기 때문에 투자의견 Buy를 유지한다.

중국 화장품 소매판매 YoY & Tmall/Taobao 화장품 GMV YoY 추이 (월별)



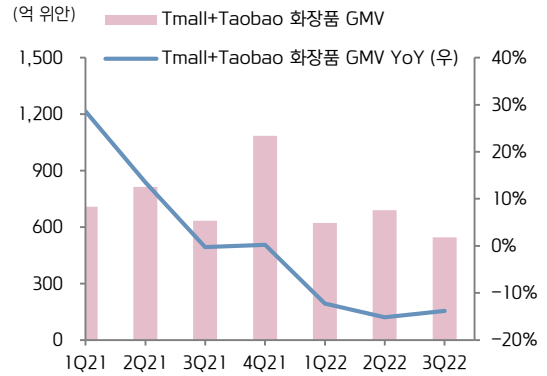
자료: Bloomberg, CEIC, 키움증권리서치

중국 화장품 소매판매 YoY (월별)



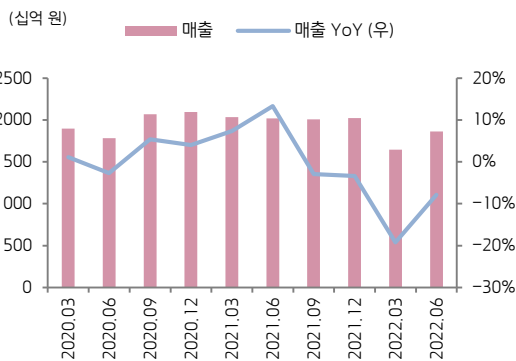
자료: Bloomberg, 키움증권리서치

Tmall/Taobao 화장품 GMV 추이 (분기)



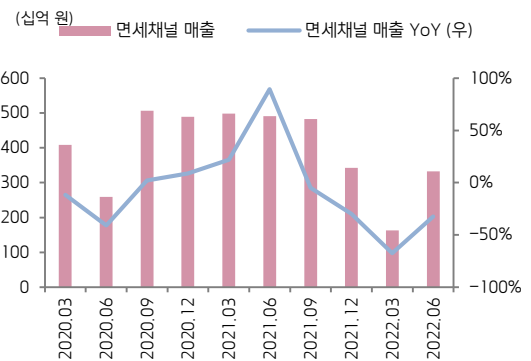
자료: CEIC, 키움증권리서치

LG생활건강 매출 추이 (분기)



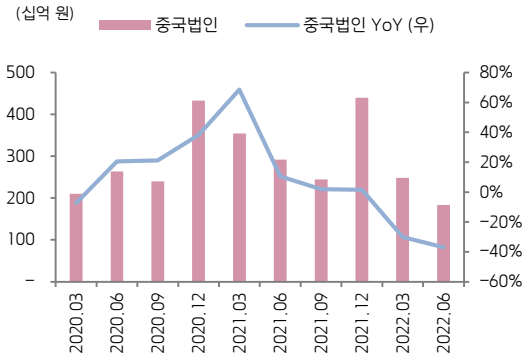
자료: LG생활건강, 키움증권리서치

LG생활건강 면세채널 매출 추이 (분기)



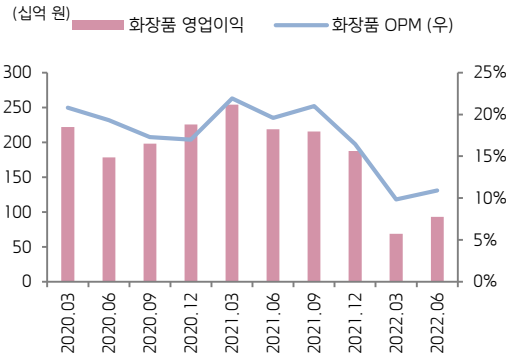
자료: LG생활건강, 키움증권리서치

LG생활건강 중국법인 매출 추이 (분기)



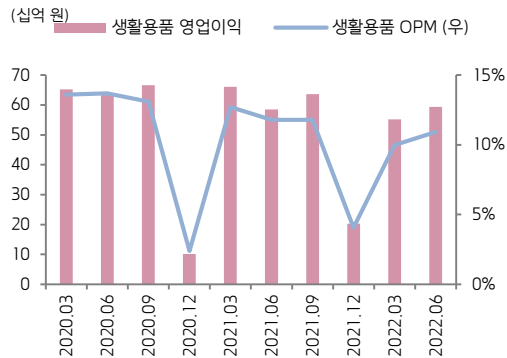
자료: LG생활건강, 키움증권리서치

LG생활건강 화장품 사업 영업이익 추이 (분기)



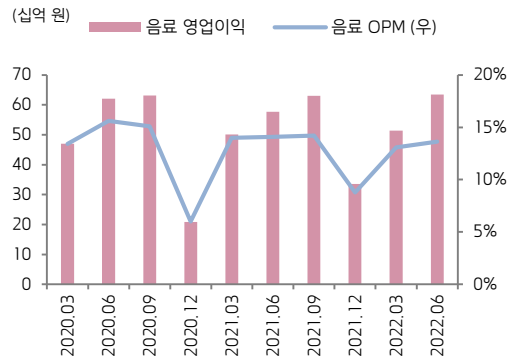
자료: LG생활건강, 키움증권리서치

LG생활건강 생활용품 사업 영업이익 추이 (분기)



자료: LG생활건강, 키움증권리서치

LG생활건강 음료 사업 영업이익 추이 (분기)



자료: LG생활건강, 키움증권리서치

LG생활건강 목표주가 산정 내역

구분	가치산정	비고
적정 시가총액 (①+②+③)	12 조 4,415 억 원	
화장품 ①	7 조 9,331 억 원	PER 32 배 (글로벌 Peer 평균 PER)
생활용품 ②	2 조 9,427 억 원	PER 19 배 (글로벌 Peer 평균 PER)
음료 ③	1 조 5,657 억 원	PER 10 배 (코스피 음식료 평균 PER)
유통주식수	15,618 천 주	
목표주가	800,000 원	만원 이하 반올림

자료: 키움증권 리서치

글로벌 화장품 브랜드 기업 Peer

회사명	시가총액 십억 \$	매출액			YoY		영업이익			YoY		PER		
		21	22E	23E	22E	23E	21	22E	23E	22E	23E	배		
L'Oreal	177.7	38.2	36.9	39.3	-3%	7%	7.29	7.16	7.75	-2%	8%	33.4	30.7	29.5
Estee Lauder	78.2	17.7	18.4	19.9	4%	8%	3.17	3.66	4.13	15%	13%	30.3	29.1	25.4
Shiseido	14.3	9.4	7.3	7.6	-23%	4%	0.38	0.32	0.62	-14%	92%	27.3	66.8	34.5
Shanghai Jahwa	2.7	1.2	1.1	1.2	-10%	14%	0.09	0.09	0.12	2%	42%	36.9	34.0	24.0
MARUBI	1.5	0.3	0.3	0.3	-5%	12%	0.0	0.0	0.1	22%	14%	58.0	38.5	31.9
평균												37.2	39.8	27.3

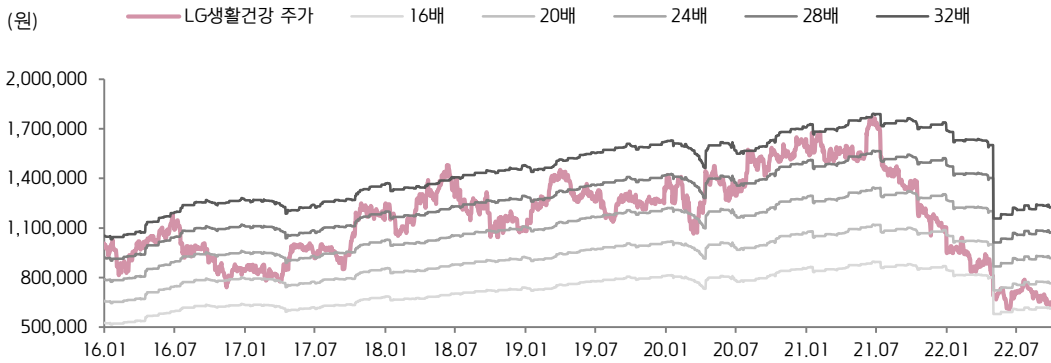
자료: Bloomberg, 키움증권리서치

글로벌 생활용품 기업 Peer

회사명	시가총액 십억 \$	매출액			YoY		영업이익			YoY		PER		
		21	22E	23E	22E	23E	21	22E	23E	22E	23E	배		
유니레버	114.0	62.0	57.0	59.3	-8%	4%	10.3	9.2	9.8	-10%	7%	20.0	18.5	17.0
프록터 앤 갬블	307.1	80.2	81.1	84.5	1%	4%	17.8	18.3	19.5	2%	7%	22.2	21.7	20.2
애경산업	0.2	0.5	0.4	0.5	-12%	8%	0.0	0.0	0.0	-15%	29%	21.3	16.9	13.3
클게이트-팜올리브	59.3	17.4	18.0	18.5	3%	3%	3.3	3.7	4.0	12%	7%	22.7	23.5	21.6
평균												21.6	20.2	18.0

자료: Bloomberg, 키움증권리서치

LG생활건강 PER Chart



자료: DataGuide, 키움증권리서치

LG생활건강 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억원)		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	FY21	FY22	FY23
매출	(연결)	2,036.7	2,021.4	2,010.3	2,023.1	1,645.0	1,862.7	1,900.8	2,039.7	8,091.5	7,448.2	7,773.4
	화장품	1,158.5	1,115.9	1,026.7	1,140.3	699.6	853.0	833.1	1,090.2	4,441.4	3,475.9	3,619.9
	면세	498.2	491.0	482.5	342.1	162.8	332.7	337.8	348.9	1,813.8	1,182.2	1,315.5
	비면세	660.3	624.9	544.2	798.2	536.8	520.3	495.3	741.3	2,627.6	2,293.7	2,304.4
	생활용품	520.7	496.2	540.0	501.4	552.6	543.4	588.6	541.5	2,058.2	2,226.1	2,337.4
음료	357.5	409.4	443.7	381.4	392.7	466.4	479.1	408.0	1,591.9	1,746.3	1,816.1	
(음료제외)	국내	1,119.2	1,058.1	1,023.9	832.4	742.3	893.5	892.3	835.4	4,033.6	3,363.5	3,429.3
	해외	560.0	554.0	542.8	809.2	509.9	502.9	529.4	796.2	2,466.0	2,338.5	2,527.9
	중국	354.6	291.5	244.4	440.1	248.2	183.7	188.0	384.1	1,330.6	1,004.0	1,161.3
	북미	94.0	90.2	92.3	112.0	106.2	96.6	112.3	125.0	388.5	440.1	471.5
YoY	(연결)	+7%	+13%	-3%	-3%	-19%	-8%	-5%	+1%	+3%	-8%	+4%
	화장품	+9%	+21%	-10%	-14%	-40%	-24%	-19%	-4%	-0%	-22%	+4%
	면세	+22%	+89%	-5%	-30%	-67%	-32%	-30%	+2%	+9%	-35%	+11%
	비면세	+0%	-6%	-15%	-5%	-19%	-17%	-9%	-7%	-6%	-13%	+0%
	생활용품	+9%	+7%	+6%	+19%	+6%	+10%	+9%	+8%	+10%	+8%	+5%
음료	+2%	+3%	+6%	+10%	+10%	+14%	+8%	+7%	+5%	+10%	+4%	
(음료제외)	국내	+4%	+25%	-9%	-18%	-34%	-16%	-13%	+0%	-1%	-17%	+2%
	해외	+20%	+3%	+3%	+10%	-9%	-9%	-2%	-2%	+9%	-5%	+8%
	중국	+69%	+11%	+2%	+2%	-30%	-37%	-23%	-13%	+16%	-25%	+16%
	북미	-6%	-6%	-2%	+7%	+13%	+7%	+22%	+12%	-1%	+13%	+7%
매출원가		739.1	737.4	750.5	812.9	735.4	801.3	817.7	856.7	3,039.9	3,211.0	3,163.3
	YoY	+2%	+7%	-4%	+7%	-1%	+9%	+9%	+5%	+3%	+6%	-1%
원가율		36%	36%	37%	40%	45%	43%	43%	42%	38%	43%	41%
총이익		1,297.6	1,284.1	1,259.9	1,210.2	909.6	1,061.4	1,083.1	1,183.0	5,051.6	4,237.2	4,610.1
	YoY	+11%	+17%	-2%	-9%	-30%	-17%	-14%	-2%	+3%	-16%	+9%
GPM		64%	64%	63%	60%	55%	57%	57%	58%	62%	57%	59%
판매비		927.0	948.3	917.6	969.1	734.0	844.8	851.6	963.4	3,762.0	3,393.9	3,574.0
	YoY	+11%	+20%	-4%	-10%	-21%	-11%	-7%	-1%	+3%	-10%	+5%
판매비율		46%	47%	46%	48%	45%	45%	45%	47%	46%	46%	46%
영업이익		371	336	342	241	176	216.6	231.5	220	1,290	843.3	1,036
	YoY	+11%	+11%	+4%	-6%	-53%	-35%	-32%	-9%	+6%	-35%	+23%
화장품		254	219	215	188	69	93	91	114	876	367	460
생활용품		66	59	64	20	55	59	64	22	209	201	234
음료		50	58	63	34	51	63	65	35	205	215	237
YoY		+15%	+23%	+9%	-17%	-73%	-57%	-58%	-39%	+6%	-58%	+25%
생활용품		+1%	-8%	-5%	+100%	-17%	+1%	+1%	+8%	+2%	-4%	+17%
음료		+7%	-7%	-0%	+61%	+3%	+10%	+4%	+5%	+6%	+5%	+10%
OPM		18%	17%	17%	12%	11%	12%	12%	11%	16%	11%	13%
	화장품	22%	20%	21%	16%	10%	11%	11%	10%	20%	11%	13%
	생활용품	13%	12%	12%	4%	10%	11%	11%	4%	10%	9%	10%
	음료	14%	14%	14%	9%	13%	14%	14%	9%	13%	12%	13%
세전이익		354.4	305.2	329.4	198.3	160.0	195.5	220.4	173.0	1,187.4	748.9	934.0
	YoY	+11%	+10%	+3%	-4%	-55%	-36%	-33%	-13%	+6%	-37%	+25%
순이익		258.8	226.4	239.6	136.4	113.8	126.0	160.3	119.0	861.1	519.0	649.6
	YoY	+10%	+11%	+3%	-4%	-56%	-44%	-33%	-13%	+6%	-40%	+25%
NPM		13%	11%	12%	7%	7%	7%	8%	6%	11%	7%	8%

자료: LG생활건강, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	7,844.5	8,091.5	7,448.2	7,773.4	7,982.5
매출원가	2,962.9	3,039.9	3,211.1	3,163.3	3,155.5
매출총이익	4,881.6	5,051.6	4,237.2	4,610.1	4,827.0
판매비	3,660.7	3,762.0	3,393.9	3,574.0	3,688.5
영업이익	1,220.9	1,289.6	843.3	1,036.1	1,138.5
EBITDA	1,483.1	1,564.7	1,148.1	1,350.4	1,464.0
영업외손익	-99.8	-102.3	-101.9	-102.1	-102.0
이자수익	5.0	5.7	7.6	9.1	11.3
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	-105.5	-106.3	-109.2
법인세차감전이익	1,121.1	1,187.4	741.4	934.0	1,036.5
법인세비용	308.0	326.2	222.3	284.4	318.1
계속사업순이익	813.1	861.1	519.0	649.7	718.4
당기순이익	813.1	861.1	519.0	649.7	718.4
지배주주순이익	797.6	844.5	509.0	637.1	704.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	2.1	3.1	-8.0	4.4	2.7
영업이익 증감율	3.8	5.6	-34.6	22.9	9.9
EBITDA 증감율	3.9	5.5	-26.6	17.6	8.4
지배주주순이익 증감율	2.5	5.9	-39.7	25.2	10.6
EPS 증감율	2.5	5.9	-39.7	25.2	10.6
매출총이익율(%)	62.2	62.4	56.9	59.3	60.5
영업이익율(%)	15.6	15.9	11.3	13.3	14.3
EBITDA Margin(%)	18.9	19.3	15.4	17.4	18.3
지배주주순이익율(%)	10.2	10.4	6.8	8.2	8.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	1,004.8	984.5	935.6	824.6	938.6
당기순이익	813.1	861.1	519.0	649.7	718.4
비현금항목의 가감	626.2	655.6	527.0	597.0	639.9
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	227.3	287.8	319.5
영업활동자산부채증감	-97.8	-232.2	110.4	-140.6	-106.6
매출채권및기타채권의감소	22.5	48.8	47.2	-23.8	-15.3
재고자산의감소	-67.8	-147.8	79.6	-40.2	-25.9
매입채무및기타채무의증가	-30.1	5.1	-83.3	-44.5	-42.7
기타	-22.4	-138.3	66.9	-32.1	-22.7
기타현금흐름	-336.7	-300.0	-220.8	-281.5	-313.1
투자활동 현금흐름	-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
재무활동 현금흐름	-465.7	-238.4	-176.7	-103.4	-128.3
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	-152.8
기타	-91.2	-99.8	24.5	24.5	24.5
기타현금흐름	-6.2	19.5	24.5	24.5	24.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-213.0	300.4	224.3	108.1	164.1
기초현금 및 현금성자산	647.1	434.1	734.5	958.8	1,066.9
기말현금 및 현금성자산	434.1	734.5	958.8	1,066.9	1,231.0

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,982.8	2,472.9	2,637.6	2,916.3	3,292.2
현금 및 현금성자산	434.1	734.5	958.8	1,066.9	1,231.0
단기금융자산	58.8	96.0	156.9	256.3	418.9
매출채권 및 기타채권	638.0	593.1	546.0	569.8	585.1
재고자산	809.0	1,000.7	921.1	961.3	987.2
기타유동자산	42.9	48.6	54.8	62.0	70.0
비유동자산	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
자산총계	6,801.4	7,555.2	7,942.9	8,475.0	9,063.0
유동부채	1,479.7	1,525.8	1,442.5	1,398.0	1,355.3
매입채무 및 기타채무	919.2	869.7	786.4	741.8	699.1
단기금융부채	279.4	370.8	370.8	370.8	370.8
기타유동부채	281.1	285.3	285.3	285.4	285.4
비유동부채	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
부채총계	1,952.2	2,057.4	1,974.1	1,929.6	1,886.8
자본지분	4,756.0	5,388.0	5,849.0	6,413.1	7,029.9
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	5,865.2	6,349.5	6,886.5
비지배지분	93.2	109.8	119.8	132.4	146.2
자본총계	4,849.2	5,497.8	5,968.8	6,545.4	7,176.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	45,018	47,665	28,730	35,960	39,762
BPS	268,428	304,100	330,116	361,955	396,769
CFPS	81,234	85,604	59,036	70,364	76,657
DPS	11,000	12,000	7,000	8,700	9,700
주가배수(배)					
PER	36.0	23.0	21.3	17.0	15.4
PER(최고)	36.6	37.4	38.8		
PER(최저)	23.2	22.1	20.7		
PBR	6.04	3.61	1.86	1.69	1.54
PBR(최고)	6.14	5.87	3.38		
PBR(최저)	3.89	3.47	1.81		
PSR	3.66	2.40	1.46	1.40	1.36
PCFR	19.9	12.8	10.4	8.7	8.0
EV/EBITDA	18.1	11.7	8.6	7.2	6.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	19.8	20.4	19.8	19.6	19.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	1.1	1.1	1.4	1.6
ROA	12.2	12.0	6.7	7.9	8.2
ROE	17.9	16.7	9.1	10.4	10.5
ROIC	19.8	17.8	10.7	12.4	12.9
매출채권회전율	12.2	13.1	13.1	13.9	13.8
재고자산회전율	10.1	8.9	7.8	8.3	8.2
부채비율	40.3	37.4	33.1	29.5	26.3
순차입금비율	-0.1	-3.3	-7.8	-10.3	-13.9
이자보상배율	97.6	102.9	67.3	82.6	90.8
총차입금	488.6	650.5	650.5	650.5	650.5
순차입금	-4.3	-180.1	-465.2	-672.8	-999.4
NOPLAT	1,483.1	1,564.7	1,148.1	1,350.4	1,464.0
FCF	582.7	654.3	475.6	324.3	468.0

Compliance Notice

- 당사는 10월 12일 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

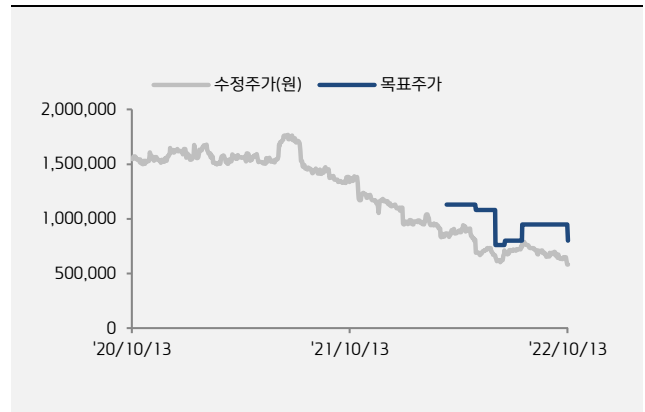
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 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	-16.55	-6.32
	2022-06-30	Outperform (Maintain)	800,000원	6개월	-11.21	-6.00
	2022-07-29	Buy(Upgrade)	950,000원	6개월	-26.90	-17.05
	2022-10-13	Buy (Maintain)	800,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

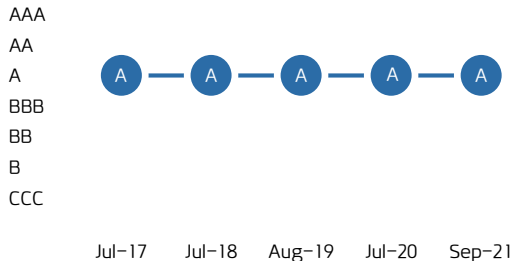
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/10/01~2022/09/30)

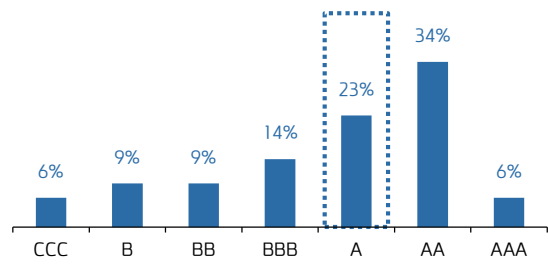
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

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

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	4.9	5		
환경	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%	
물 부족	6.7	6.3	7.0%	
사회	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
지배구조	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