

2023. 7. 3



▲ 화장품/의류

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

Buy

적정주가 (12개월) **630,000 원**

현재주가 (6.30) **459,000 원**

상승여력 **37.3%**

KOSPI	2,564.28pt
시가총액	71,688억원
발행주식수	1,562만주
유동주식비율	59.83%
외국인비중	34.09%
52주 최고/최저가	788,000원/459,000원
평균거래대금	433.2억원

주요주주(%)

LG	34.03
국민연금공단	8.03

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-14.4	-36.4	-32.5
상대주가	-13.7	-44.6	-38.6

주가그래프



# LG생활건강 051900

## 2Q23E Preview: 총체적 난국

- ✓ 2Q23E 매출액 1조 8,498억원 (-1%), 영업이익 1,822억원 (-16%, OPM 10%)
- ✓ 화장품: 국내 부진 (면세 -26%, 방판 -5%) > 해외 개선 (중국 +9%, 북미 +44%)
- ✓ 생활용품: 공통비 이관 배분 영향 지속 → 영업이익 -36%
- ✓ 음료: 환율 상승 따른 원가 부담 → 매출 +6% > 영업이익 +3%
- ✓ 화장품 중국 의존도 75%, 용품 마진 축소 장기화, 음료 성장 동력 부재

### 2Q23E 판매 감소 & 원가 상승

LG생활건강은 2023년 2분기 매출액 1조 8,498억원 (-0.7% YoY; 이하 YoY), 영업이익 1,822억원 (-15.9%, OPM 9.8%), 순이익 1,276억원 (+6.9%)을 기록할 전망이다. 화장품 판매 부진에 생활용품 및 음료 원가 부담이 동반, 수익성이 악화되겠다.

**[화장품]** 매출액과 영업이익으로 각각 8,049억원 (-5.6%), 782억원 (-16.2%)을 추정한다. 국내 (전체 -17.1%, 면세 -26.1%, 방판 -5.4%) 약세로 해외 (전체 +14.5%, 중국 +9.0%, 기타 아시아 +11.8%, 북미 +44.4%/더크램샵 160억원 제외 +4.4%) 개선이 희석되겠다. 고마진 채널 부진이 감익 폭을 키울 것으로 본다 (OPM/화장품 영업이익 기여도: 면세 17%/53%, 방판 9%/10% 추정).

**[기타]** 필수재는 비용 부담이 크다. 생활용품 (매출액 +1.0%, 영업이익 -35.6%)은 공통비 이관 배분, 음료 (매출액 +6.4%, 영업이익 +3.0%)는 비우호적 환율 (원/달러 평균 +4.3% YoY, +3.0% QoQ)을 말한다.

### 투자 의견 Buy 및 적정주가 630,000원 제시

총체적 난국이다. ① 화장품: 이익의 75%가 중국에서 발생한다 (국내 면세 및 중국 현지 합산). 다이공항 수수료율 인하, 중국 화장품 시장 성숙화 모두 걸림돌이다. ② 생활용품: 마진 축소가 장기화될 것으로 본다. 공통비 부담 확대에 프리미엄 비중은 상한에 도달했고, 보잉카 또한 온기 반영되었다. ③ 음료: 성장 동력이 부재하다. 정부 촉구로 주요 음식료 (라면, 과자, 제분 등) 판가마저 인하되는 가운데, 콜라 가격 추가 인상은 무리라고 본다. WHO의 아스파탐 발암물질 지정 또한 제로 탄산 판매에 부정적이다. 단기간 내 상승 반전은 어렵다는 판단, 보수적인 접근을 권고한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	8,091.5	1,289.6	844.5	52,456	5.8	304,100	20.9	3.6	11.7	16.7	37.4
2022	7,185.8	711.1	236.6	14,604	-70.1	301,350	49.4	2.4	12.1	4.4	33.5
2023E	7,374.1	664.7	427.7	26,460	70.0	320,127	17.3	1.4	7.9	7.8	32.9
2024E	7,695.6	715.8	465.5	28,799	8.8	339,957	15.9	1.4	7.1	8.0	31.0
2025E	7,928.4	737.8	482.3	29,840	3.6	360,168	15.4	1.3	6.6	7.8	29.4

(십억원)	2Q23E	2Q22	(% YoY)	1Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	1,849.8	1,862.7	-0.7	1,683.7	9.9	1,859.8	-0.5
영업이익	182.2	216.6	-15.9	145.9	24.8	194.9	-6.5
순이익	127.6	119.4	6.9	91.4	39.6	120.0	6.3
영업이익률(%)	9.8	11.6	-1.8	8.7	1.2	10.5	-0.6

자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	7,374.1	7,695.6	7,449.5	7,855.3	-1.0	-2.0	7,480.1	8,048.1
영업이익	664.7	715.8	713.5	787.3	-6.8	-9.1	715.2	867.2
순이익	427.7	465.5	462.6	516.7	-7.5	-9.9	437.6	548.3

자료: 메리츠증권 리서치센터

(십억원, 천주, 원, %)	NOPLAT	Target P/E	적정가치	비고
영업가치	511	18	9,234	
화장품	246	24	6,006	글로벌 Peer 12개월 선행 PER 평균에 30% 할인 적용
생활용품	96	13	1,214	글로벌 Peer 12개월 선행 PER 평균에 40% 할인 적용
음료	168	12	2,014	롯데칠성 당사 Implied PER에 40% 할인 적용
<b>적정 시가총액</b>			<b>9,234</b>	
주식 수			14,660	유통 주식 수
<b>적정주가 (원)</b>			<b>630,000</b>	
현재주가 (원)			459,000	
상승여력 (%)			37.3	

자료: 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	시가총액	매출액		영업이익		순이익		PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		EV/EBITDA(배)	
		23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E
LG생활건강	7,169	7,374	7,696	665	716	428	465	17.3	15.9	1.4	1.4	7.8	8.0	7.9	7.1
아모레퍼시픽	5,709	3,883	4,135	238	288	233	276	25.9	21.9	1.4	1.3	4.8	5.5	10.4	14.1
L'Oreal	324,166	58,962	62,942	11,591	12,635	9,206	10,006	35.1	32.1	7.7	7.0	22.7	22.5	23.3	21.5
Estee Lauder	90,853	20,727	22,807	2,331	3,371	1,592	2,436	56.9	36.9	12.3	11.1	20.8	30.9	28.3	21.1
Shiseido	23,673	9,346	10,056	566	938	354	636	66.5	36.2	4.2	3.9	6.6	11.6	21.6	16.8
Proya	8,111	1,435	1,799	231	293	185	236	42.1	32.7	9.9	7.9	24.4	24.7	29.6	23.6
Shanghai Jahwa	3,580	1,513	1,687	152	182	140	166	25.7	21.8	2.5	2.3	9.9	10.7	17.2	14.8
<b>평균(국내사 제외)</b>								<b>45.2</b>	<b>32.0</b>	<b>7.3</b>	<b>6.4</b>	<b>16.9</b>	<b>20.1</b>	<b>24.0</b>	<b>19.6</b>

주: 평균 값은 글로벌 회사 기준 산출  
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 LG생활건강 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>1,645.0</b>	<b>1,862.7</b>	<b>1,870.3</b>	<b>1,807.8</b>	<b>1,683.7</b>	<b>1,849.8</b>	<b>1,895.9</b>	<b>1,944.6</b>	<b>7,185.8</b>	<b>7,374.1</b>	<b>7,695.6</b>
화장품	699.6	853.0	789.2	870.1	701.5	804.9	772.7	968.8	3,211.9	3,247.8	3,417.0
생활용품	552.6	543.4	587.3	526.5	563.0	548.9	600.0	535.8	2,209.8	2,247.7	2,301.5
음료	392.7	466.4	493.9	411.2	419.2	496.1	523.3	439.9	1,764.2	1,878.5	1,977.1
<b>화장품</b>	<b>699.6</b>	<b>853.0</b>	<b>789.2</b>	<b>870.1</b>	<b>701.5</b>	<b>804.9</b>	<b>772.7</b>	<b>968.8</b>	<b>3,211.9</b>	<b>3,247.8</b>	<b>3,417.0</b>
<b>국내</b>	<b>357.2</b>	<b>543.4</b>	<b>481.4</b>	<b>418.1</b>	<b>377.4</b>	<b>450.2</b>	<b>425.2</b>	<b>457.3</b>	<b>1,800.0</b>	<b>1,710.0</b>	<b>1,789.2</b>
면세	162.8	332.2	295.0	234.9	187.4	245.4	245.6	277.2	1,025.0	955.6	1,048.8
비면세	194.4	211.1	186.4	183.2	189.9	204.8	179.6	180.1	775.1	754.4	740.4
<b>해외</b>	<b>342.4</b>	<b>309.6</b>	<b>307.8</b>	<b>452.0</b>	<b>324.1</b>	<b>354.6</b>	<b>347.5</b>	<b>511.5</b>	<b>1,411.8</b>	<b>1,537.8</b>	<b>1,627.8</b>
중국	188.0	164.0	145.0	277.0	157.0	178.8	170.8	319.1	774.0	825.7	877.5
후	138.2	117.4	106.1	219.5	130.4	147.0	138.2	260.3	581.3	675.8	721.3
숨	16.5	14.1	14.3	15.9	9.8	11.3	12.2	16.5	60.9	49.8	51.1
기타	154.4	145.6	162.8	175.0	167.1	175.8	176.7	192.5	637.8	712.1	750.2
<b>영업이익</b>	<b>175.6</b>	<b>216.6</b>	<b>190.1</b>	<b>128.9</b>	<b>145.9</b>	<b>182.2</b>	<b>184.3</b>	<b>152.3</b>	<b>711.1</b>	<b>664.7</b>	<b>715.8</b>
화장품	69.0	93.3	67.6	79.2	61.2	78.2	77.1	102.8	309.1	319.3	346.6
생활용품	55.2	59.6	56.1	18.9	32.7	38.4	38.3	17.6	189.8	127.0	134.0
음료	51.4	63.7	66.3	30.8	52.0	65.6	69.0	31.8	212.2	218.4	235.2
<b>영업이익률</b>	<b>10.7</b>	<b>11.6</b>	<b>10.2</b>	<b>7.1</b>	<b>8.7</b>	<b>9.8</b>	<b>9.7</b>	<b>7.8</b>	<b>9.9</b>	<b>9.0</b>	<b>9.3</b>
화장품	9.9	10.9	8.6	9.1	8.7	9.7	10.0	10.6	9.6	9.8	10.1
생활용품	10.0	11.0	9.6	3.6	5.8	7.0	6.4	3.3	8.6	5.6	5.8
음료	13.1	13.7	13.4	7.5	12.4	13.2	13.2	7.2	12.0	11.6	11.9
<b>순이익</b>	<b>109.6</b>	<b>119.4</b>	<b>120.5</b>	<b>-112.8</b>	<b>91.4</b>	<b>127.6</b>	<b>122.1</b>	<b>86.6</b>	<b>236.6</b>	<b>427.7</b>	<b>465.5</b>
<b>순이익률</b>	<b>6.7</b>	<b>6.4</b>	<b>6.4</b>	<b>-6.2</b>	<b>5.4</b>	<b>6.9</b>	<b>6.4</b>	<b>4.5</b>	<b>3.3</b>	<b>5.8</b>	<b>6.0</b>
<b>(% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	<b>-19.2</b>	<b>-7.9</b>	<b>-7.0</b>	<b>-10.6</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>1.4</b>	<b>7.6</b>	<b>-11.2</b>	<b>2.6</b>	<b>4.4</b>
화장품	-39.6	-23.6	-23.1	-23.7	0.3	-5.6	-2.1	11.3	-27.7	1.1	5.2
생활용품	6.1	9.5	8.8	5.0	1.9	1.0	2.2	1.8	7.4	1.7	2.4
음료	9.8	13.9	11.3	7.8	6.7	6.4	6.0	7.0	10.8	6.5	5.2
<b>국내</b>	<b>-51.7</b>	<b>-20.9</b>	<b>-25.9</b>	<b>-22.8</b>	<b>5.6</b>	<b>-17.1</b>	<b>-11.7</b>	<b>9.4</b>	<b>-31.3</b>	<b>-5.0</b>	<b>4.6</b>
면세	-67.5	-32.3	-38.6	-31.3	15.1	-26.1	-16.8	18.0	-43.5	-6.8	9.8
비면세	-18.9	7.5	10.0	-8.2	-2.3	-3.0	-3.6	-1.7	-3.7	-2.7	-1.9
<b>해외</b>	<b>-18.1</b>	<b>-27.7</b>	<b>-18.3</b>	<b>-24.5</b>	<b>-5.3</b>	<b>14.5</b>	<b>12.9</b>	<b>13.2</b>	<b>-22.5</b>	<b>8.9</b>	<b>5.8</b>
중국	-30.8	-34.7	-32.4	-34.4	-16.5	9.0	17.8	15.2	-33.3	6.7	6.3
후	-38.0	-38.8	-37.7	-37.2	-5.7	25.2	30.2	18.6	-37.8	16.3	6.7
숨	-29.0	-34.2	-8.2	-36.6	-40.6	-20.0	-15.0	3.7	-28.8	-18.2	2.7
기타	5.5	-17.9	0.3	-0.8	8.2	20.7	8.5	10.0	-3.7	11.6	5.4
<b>영업이익</b>	<b>-52.6</b>	<b>-35.5</b>	<b>-44.5</b>	<b>-46.5</b>	<b>-16.9</b>	<b>-15.9</b>	<b>-3.0</b>	<b>18.1</b>	<b>-44.9</b>	<b>-6.5</b>	<b>7.7</b>
<b>영업이익률</b>	<b>-7.5</b>	<b>-5.0</b>	<b>-6.9</b>	<b>-4.8</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.8</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.7</b>	<b>-6.0</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.3</b>
화장품	-72.9	-57.4	-68.6	-57.7	-11.3	-16.2	14.0	29.9	-64.7	3.3	8.6
생활용품	-16.7	1.5	-11.8	-6.7	-40.8	-35.6	-31.8	-6.7	-9.1	-33.1	5.5
음료	2.5	10.0	4.9	-8.0	1.2	3.0	4.0	3.3	3.7	2.9	7.7
<b>순이익</b>	<b>-57.0</b>	<b>-46.2</b>	<b>-48.7</b>	<b>적전</b>	<b>-0.2</b>	<b>6.9</b>	<b>1.3</b>	<b>흑전</b>	<b>-72.0</b>	<b>80.8</b>	<b>8.8</b>

자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

## LG 생활건강 (051900)

### Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>8,091.5</b>	<b>7,185.8</b>	<b>7,374.1</b>	<b>7,695.6</b>	<b>7,928.4</b>
매출액증가율 (%)	3.1	-11.2	2.6	4.4	3.0
매출원가	3,039.9	3,168.5	3,109.6	3,269.1	3,368.0
매출총이익	5,051.6	4,017.3	4,264.5	4,426.6	4,560.5
판매관리비	3,762.0	3,306.1	3,599.8	3,710.7	3,822.6
<b>영업이익</b>	<b>1,289.6</b>	<b>711.1</b>	<b>664.7</b>	<b>715.8</b>	<b>737.8</b>
영업이익률	15.9	9.9	9.0	9.3	9.3
금융손익	-13.3	-5.7	-4.3	-4.5	-4.8
중속/관계기업손익	5.1	7.0	7.6	7.6	7.6
기타영업외손익	-94.0	-294.6	-70.5	-68.7	-66.9
세전계속사업이익	1,187.4	417.8	597.4	650.2	673.8
법인세비용	326.2	159.4	158.2	172.1	178.4
<b>당기순이익</b>	<b>861.1</b>	<b>258.3</b>	<b>439.3</b>	<b>478.1</b>	<b>495.4</b>
지배주주지분 순이익	844.5	236.6	427.7	465.5	482.3

### Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>유동자산</b>	<b>2,472.9</b>	<b>2,284.4</b>	<b>2,751.9</b>	<b>3,258.2</b>	<b>3,764.4</b>
현금및현금성자산	734.5	655.1	999.3	1,443.7	1,895.5
매출채권	554.9	550.9	592.6	613.5	631.9
재고자산	1,000.7	955.4	1,027.7	1,064.1	1,095.9
<b>비유동자산</b>	<b>5,082.4</b>	<b>5,018.5</b>	<b>4,930.9</b>	<b>4,792.4</b>	<b>4,667.7</b>
유형자산	2,449.1	2,383.9	2,299.9	2,181.1	2,075.8
무형자산	2,168.7	2,100.6	2,108.7	2,086.8	2,065.3
투자자산	84.0	120.2	124.7	127.0	129.0
<b>자산총계</b>	<b>7,555.2</b>	<b>7,302.9</b>	<b>7,682.8</b>	<b>8,050.6</b>	<b>8,432.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,525.8</b>	<b>1,162.8</b>	<b>1,213.8</b>	<b>1,209.1</b>	<b>1,212.8</b>
매입채무	270.6	213.2	229.3	237.4	244.5
단기차입금	256.7	215.5	202.9	167.9	143.9
유동성장기부채	35.5	7.5	12.6	12.6	12.6
<b>비유동부채</b>	<b>531.6</b>	<b>671.3</b>	<b>686.1</b>	<b>694.8</b>	<b>701.4</b>
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	17.3	14.8	3.1	1.0	-1.8
<b>부채총계</b>	<b>2,057.4</b>	<b>1,834.1</b>	<b>1,900.0</b>	<b>1,903.9</b>	<b>1,914.2</b>
<b>자본금</b>	<b>88.6</b>	<b>88.6</b>	<b>88.6</b>	<b>88.6</b>	<b>88.6</b>
<b>자본잉여금</b>	<b>97.3</b>	<b>97.3</b>	<b>97.3</b>	<b>97.3</b>	<b>97.3</b>
기타포괄이익누계액	-64.5	-83.2	-33.6	-33.6	-33.6
이익잉여금	5,484.0	5,542.5	5,831.8	6,183.2	6,541.3
비지배주주지분	109.8	129.6	110.8	123.5	136.5
<b>자본총계</b>	<b>5,497.8</b>	<b>5,468.8</b>	<b>5,782.8</b>	<b>6,146.8</b>	<b>6,517.9</b>

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>984.5</b>	<b>497.3</b>	<b>597.1</b>	<b>700.9</b>	<b>702.2</b>
당기순이익(손실)	861.1	258.3	439.3	478.1	495.4
유형자산상각비	240.9	246.9	236.2	217.7	200.1
무형자산상각비	34.1	41.1	26.9	21.9	21.5
운전자본의 증감	-232.2	-199.7	-119.4	-16.8	-14.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-465.1</b>	<b>-197.4</b>	<b>-135.9</b>	<b>-102.1</b>	<b>-97.6</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-321.9	-157.1	-137.3	-98.9	-94.8
투자자산의감소(증가)	-10.8	-29.3	-1.4	-2.3	-2.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-238.4</b>	<b>-373.6</b>	<b>-126.0</b>	<b>-154.5</b>	<b>-152.7</b>
차입금의 증감	161.9	20.6	-22.2	-40.3	-28.5
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	300.4	-79.4	344.2	444.4	451.9
기초현금	434.1	734.5	655.1	999.3	1,443.7
기말현금	734.5	655.1	999.3	1,443.7	1,895.5

### Key Financial Data

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	518,082	460,089	472,145	492,735	507,641
EPS(지배주주)	52,456	14,604	26,460	28,799	29,840
CFPS	97,113	60,001	55,765	55,900	55,345
EBITDAPS	100,183	63,970	59,403	61,178	61,429
BPS	304,100	301,350	320,127	339,957	360,168
DPS	12,000	4,000	6,802	7,403	7,671
배당수익률(%)	1.1	0.6	1.5	1.6	1.7
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	20.9	49.4	17.3	15.9	15.4
PCR	11.3	12.0	8.2	8.2	8.3
PSR	2.1	1.6	1.0	0.9	0.9
PBR	3.6	2.4	1.4	1.4	1.3
EBITDA	1,564.7	999.1	927.8	955.5	959.4
EV/EBITDA	11.7	12.1	7.9	7.1	6.6
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	16.7	4.4	7.8	8.0	7.8
EBITDA 이익률	19.3	13.9	12.6	12.4	12.1
부채비율	37.4	33.5	32.9	31.0	29.4
금융비용부담률	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
이자보상배율(x)	102.9	47.9	35.1	40.2	43.7
매출채권회전율(x)	14.2	13.0	12.9	12.8	12.7
재고자산회전율(x)	8.9	7.3	7.4	7.4	7.3

**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 추천 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	89.6%
중립	10.4%
매도	0.0%

2023년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**LG 생활건강 (051900) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2021.09.29	산업분석	Buy	1,700,000	하누리	-24.3	-18.2	
2021.11.18	산업분석	Buy	1,600,000	하누리	-29.0	-26.1	
2022.01.10	기업브리프	Hold	1,200,000	하누리	-19.9	-17.5	
2022.01.28	기업브리프	Hold	1,000,000	하누리	-9.1	4.0	
2022.05.12	기업브리프	Hold	700,000	하누리	-1.6	0.7	
2022.05.25	산업분석	Hold	800,000	하누리	-15.4	-8.3	
2022.07.12	산업분석	Hold	850,000	하누리	-15.0	-11.5	
2022.07.29	기업브리프	Buy	1,000,000	하누리	-29.7	-21.2	
2022.10.04	기업브리프	Buy	950,000	하누리	-38.6	-31.6	
2022.10.28	기업브리프	Buy	780,000	하누리	-31.0	-25.1	
2022.11.09	산업분석	Buy	800,000	하누리	-15.5	-7.6	
2023.01.09	기업브리프	Buy	900,000	하누리	-16.6	-14.7	
2023.02.01	기업브리프	Buy	800,000	하누리	-19.5	-12.3	
2023.04.04	기업브리프	Buy	750,000	하누리	-19.0	-16.7	
2023.04.11	산업분석	Buy	820,000	하누리	-21.8	-17.1	
2023.04.28	기업브리프	Buy	800,000	하누리	-27.4	-22.1	
2023.05.24	산업분석	Buy	750,000	하누리	-31.2	-25.1	
2023.07.03	기업브리프	Buy	630,000	하누리			