



BUY (Maintain)

목표주가: 450,000원

주가(10/29): 350,000원

시가총액: 5조 4,664억원



화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (10/29)	2,617.80pt
52주 주가동향	
최고/최저가 대비	469,000원 / 303,500원
등락률	-25.4% / 15.3%
수익률	절대 상대
1M	-8.7% / -7.6%
6M	-11.7% / -9.4%
1Y	12.4% / -1.2%

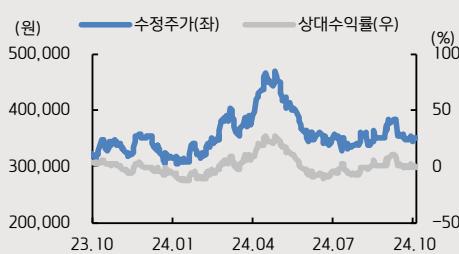
## Company Data

발행주식수	15,618천주
일평균 거래량(3M)	62천주
외국인 지분율	28.4%
배당수익률(24E)	1.2%
BPS(24E)	316,507원
주요 주주	LG 외 2 인
	34.0%

## 투자지표

(실)연 IFRS 연결	2022	2023	2024F	2025F
매출액	7,185.8	6,804.8	6,764.2	7,106.4
영업이익	711.1	487.0	465.5	658.4
EBITDA	999.1	756.8	720.2	927.7
세전이익	417.8	276.4	420.6	600.7
순이익	258.3	163.5	308.6	450.5
자본주주지분순이익	236.6	142.8	269.4	393.3
EPS(원)	13,352	8,057	15,204	22,197
증감률(% YoY)	-72.0	-39.7	88.7	46.0
PER(배)	54.1	44.1	23.0	15.8
PBR(배)	2.40	1.16	1.11	1.05
EV/EBITDA(배)	12.1	7.4	7.8	5.5
영업이익률(%)	9.9	7.2	6.9	9.3
ROE(%)	4.4	2.7	4.9	6.8
순차입금비율(%)	-0.1	-7.0	-5.8	-15.0

## Price Trend



☒ 실적 Review

## LG생활건강 (051900)

## 회복은 내년부터



LG생활건강의 3분기 매출액은 1조 7,136억원 (-2% YoY), 영업이익은 1,061억원 (-17% YoY, OPM 6.2%)를 기록, 시장 예상치를 하회. 화장품 사업은 낮은 기저 영향으로 성장을 보였으나 기대에 못 미쳤고, 비화장품 사업도 이익이 감소. 한편 4분기 분위기도 3분기와 큰 차이는 없을 듯, 실적 반등은 내년부터 기대.

## &gt;&gt;&gt; 3Q24: 시장기대치 하회

LG생활건강의 3분기 매출액은 1조 7,136억원 (-2% YoY), 영업이익은 1,061억원 (-17% YoY, OPM 6.2%)을 기록, 시장예상치를 하회했다. 화장품 사업은 낮은 기저 영향으로 성장세를 보였으나 기대치에 못 미쳤고, 비화장품 사업은 비용 부담 증가로 이익이 감소했다.

**화장품:** 화장품 사업 매출 1,692억원 (-3% YoY), 영업이익 114억원 (+43% YoY, OPM 1.8%)을 기록했다. 중국 법인 매출이 증가를 보였음에도 불구하고, 면세 채널과 북미 매출이 감소하였다. 한편 이익은 낮은 기저 영향으로 플러스 성장을 기록했다.

- 중국:** 중국 매출은 1,539억원 (+12% YoY)을 기록, 작년 기저 부담이 낮았고, 브랜드 Whoo와 온라인 채널이 성장을 견인했다 (Whoo +41%, 온라인 +145%). 다만 마케팅 투자도 늘면서 적자는 소폭 개선에 그친 것으로 추정된다.
- 면세:** 면세 매출은 1,692억원 (-23% YoY)을 기록, B2B 채널 수요 감소 영향으로 부진했다.
- 북미:** 북미 매출은 1,255억원 (-16% YoY)을 기록, 작년의 구조조정 여파가 지속된 탓이다.

**생활용품:** 생활용품 매출은 412억원 (-1% YoY), 영업이익은 412억원 (-12% YoY, OPM 7.3%)를 기록했다. 국내 사업은 견조했으나, 북미 사업 효율화 영향으로 매출이 감소했고, 마케팅 투자 확대로 수익성도 소폭 축소되었다.

**음료:** 음료 매출은 5,004억원 (-1% YoY), 영업이익은 535억원 (-28% YoY, OPM 10.7%)을 기록했다. 내수 소비 위축으로 매출 성장이 제한적이었고, 원부자재 단가 상승과 경쟁 심화로 인해 이익이 감소하였다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 유지, 목표주가 하향조정

투자의견 BUY 유지, 목표주가는 450,000원으로 하향조정했다. 24년 추정치를 하향조정했다. 4분기는 기저가 낮은 편이지만, 3분기와 비슷한 분위기가 이어질 것으로 예상되기에, 실적 추정치를 하향조정하였다.

동사의 실적은 25년부터 회복이 가시화될 것으로 예상한다. 중국과 북미 사업의 수익성이 내년부터 개선될 전망이기 때문이다. 중국의 경우 일단 올해까지는 비우호적인 영업환경 지속과 마케팅 투자 확대로 수익성 개선이 쉽지 않을 것으로 예상되고, 미국도 올해까지는 사업 효율화 여파가 지속될 것으로 예상한다. 이에 목표주가를 하향조정하였다.

### LG생활건강 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	FY23	FY24E	FY25E	
<b>매출</b>	1,683.7	1,807.7	1,746.2	1,567.2	1,728.7	1,759.7	1,713.6	1,562.2	6,804.8	6,764.2	7,106.4	
(연결)												
화장품	701.5	780.0	670.2	663.5	740.9	759.6	650.6	658.5	2,815.2	2,809.6	3,073.3	
생활용품	563.0	546.0	570.1	503.0	553.4	521.5	562.6	503.0	2,182.1	2,140.5	2,189.7	
음료	419.2	481.2	505.9	400.7	434.4	478.6	500.4	400.7	1,807.0	1,814.1	1,843.4	
<b>(주요채널)</b>	<b>면세</b>	187.2	240.0	219.0	86.3	170.4	182.3	169.2	99.5	732.5	621.4	630.4
	<b>중국</b>	194.2	191.2	137.3	228.4	213.5	201.8	153.9	236.5	751.1	805.7	890.2
	<b>북미</b>	136.1	157.2	149.1	159.3	121.6	131.6	125.5	132.3	601.7	511.0	517.7
<b>YoY</b>	<b>(연결)</b>	+2%	-3%	-7%	-13%	+3%	-3%	-2%	-0%	-5%	-1%	+5%
	화장품	+0%	-9%	-15%	-24%	+6%	-3%	-3%	-1%	-12%	-0%	+9%
	생활용품	+2%	+0%	-3%	-4%	-2%	-4%	-1%	+0%	-1%	-2%	+2%
	음료	+7%	+3%	+2%	-3%	+4%	-1%	-1%	+0%	+2%	+0%	+2%
<b>(주요채널)</b>	<b>면세</b>	+15%	-28%	-25%	-64%	-9%	-24%	-23%	+15%	-29%	-15%	+1%
	<b>중국</b>	-14%	-2%	-29%	-29%	+10%	+6%	+12%	+4%	-20%	+7%	+10%
	<b>북미</b>	+21%	+21%	+5%	+2%	-11%	-16%	-16%	-17%	+11%	-15%	+1%
<b>영업이익</b>	145.9	157.8	128.5	54.7	151.0	158.5	106.1	49.9	486.9	465.5	658.4	
	화장품	61.2	70.0	8.0	7.3	63.1	72.8	11.4	10.7	146.5	158.0	345.1
	생활용품	32.7	27.6	46.7	18.2	35.4	33.9	41.2	15.1	125.2	125.6	128.5
	음료	52.0	60.2	73.8	29.2	52.5	51.8	53.5	24.0	215.2	181.8	184.8
<b>YoY</b>		-17%	-27%	-32%	-58%	+3%	+0%	-17%	-9%	-32%	-4%	+41%
	화장품	-11%	-25%	-88%	-91%	+3%	+4%	+43%	+47%	-52%	+8%	+118%
	생활용품	-41%	-54%	-17%	-4%	+8%	+23%	-12%	-17%	-34%	+0%	+2%
	음료	+1%	-5%	+12%	-5%	+1%	-14%	-28%	-18%	+2%	-16%	+2%
<b>OPM</b>	9%	9%	7%	3%	8.7%	9.0%	6.2%	3%	7%	7%	9%	
	화장품	8.7%	9.0%	1.2%	1.1%	8.5%	9.6%	1.8%	1.6%	5%	5%	11%
	생활용품	5.8%	5.1%	8.2%	3.6%	6.4%	6.5%	7.3%	3.0%	6%	6%	6%
	음료	12.4%	12.5%	14.6%	7.3%	12.1%	10.8%	10.7%	6.0%	12%	10%	10%
<b>순이익</b>	96.3	96.4	91.3	-120.5	113.1	107.2	73.5	14.8	163.5	308.6	450.5	
	<b>YoY</b>	-15%	-24%	-28%	적자	+17%	+11%	-19%	흑자전환	-37%	+89%	+46%
	<b>NPM</b>	6%	5%	5%	-8%	7%	6%	4%	1%	2%	5%	6%

자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	7,185.8	6,804.8	6,764.2	7,106.4	7,216.5
매출원가	3,168.5	3,177.9	3,221.1	3,247.6	3,302.8
<b>매출총이익</b>	4,017.2	3,626.9	3,543.1	3,858.8	3,913.7
판관비	3,306.1	3,139.9	3,077.6	3,200.4	3,296.4
<b>영업이익</b>	711.1	487.0	465.5	658.4	617.2
<b>EBITDA</b>	999.1	756.8	720.2	927.7	850.2
<b>영업외손익</b>	-293.4	-210.6	-44.9	-57.7	-57.7
이자수익	11.3	26.4	24.9	41.3	57.0
이자비용	14.8	19.4	19.4	19.4	19.4
외환관련이익	26.4	16.5	20.6	21.2	21.2
외환관련손실	37.5	18.0	23.7	23.7	23.7
증속 및 관계기업손익	7.0	7.7	6.7	7.2	7.2
기타	-285.8	-223.8	-54.0	-84.3	-100.0
<b>법인세차감전이익</b>	417.8	276.4	420.6	600.7	559.5
법인세비용	159.4	112.9	112.1	150.2	139.9
<b>계속사업순손익</b>	258.3	163.5	308.6	450.5	419.6
<b>당기순이익</b>	258.3	163.5	308.6	450.5	419.6
<b>지배주주순이익</b>	236.6	142.8	269.4	393.3	366.3
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-11.2	-5.3	-0.6	5.1	1.5
영업이익 증감율	-44.9	-31.5	-4.4	41.4	-6.3
EBITDA 증감율	-36.1	-24.3	-4.8	28.8	-8.4
지배주주순이익 증감율	-72.0	-39.6	88.7	46.0	-6.9
EPS 증감율	-72.0	-39.7	88.7	46.0	-6.9
매출총이익률(%)	55.9	53.3	52.4	54.3	54.2
영업이익률(%)	9.9	7.2	6.9	9.3	8.6
EBITDA Margin(%)	13.9	11.1	10.6	13.1	11.8
지배주주순이익률(%)	3.3	2.1	4.0	5.5	5.1

## 현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	497.3	659.1	693.1	791.3	765.6
당기순이익	258.3	163.5	308.6	450.5	419.6
비현금항목의 가감	678.8	536.3	469.7	506.0	443.6
유형자산감가상각비	246.9	232.1	217.5	230.1	195.0
무형자산감가상각비	41.1	37.8	37.2	39.3	38.0
지분법평가손익	-7.0	-9.8	-7.7	-7.7	-7.7
기타	397.8	276.2	222.7	244.3	218.3
영업활동자산부채증감	-199.7	113.4	15.4	-42.9	-1.4
매출채권및기타채권의감소	12.9	23.5	3.4	-28.7	-9.2
재고자산의감소	62.0	75.4	5.3	-44.5	-14.3
매입채무및기타채무의증가	-65.2	39.4	14.5	29.3	21.2
기타	-209.4	-24.9	-7.8	1.0	0.9
기타현금흐름	-240.1	-154.1	-100.6	-122.3	-96.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-197.4	-140.8	-567.5	-28.4	-29.1
유형자산의 취득	-157.0	-152.4	-440.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	34.4	22.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-4.8	-10.3	-100.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-29.3	-10.7	4.5	4.5	4.5
단기금융자산의감소(증가)	72.7	5.2	4.0	3.1	2.4
기타	-113.4	5.1	-36.0	-36.0	-36.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-373.6	-268.2	-136.3	-145.1	-145.1
차입금의 증가(감소)	-74.9	-93.5	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	-201.2	-97.1	-58.8	-67.5	-67.5
기타	-97.5	-77.6	-77.5	-77.6	-77.6
기타현금흐름	-5.7	5.2	-36.0	-36.0	-36.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-79.4	255.3	-46.7	581.8	555.4
기초현금 및 현금성자산	734.5	655.1	910.3	863.6	1,445.4
기말현금 및 현금성자산	655.1	910.3	863.6	1,445.4	2,000.8

## 재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	2,284.4	2,429.6	2,369.1	3,020.0	3,595.5
현금 및 현금성자산	655.1	910.3	863.6	1,445.4	2,000.8
단기금융자산	23.3	18.0	14.0	10.9	8.4
매출채권 및 기타채권	604.3	571.4	568.0	596.7	606.0
재고자산	955.4	884.5	879.2	923.7	938.0
기타유동자산	46.3	45.4	44.3	43.3	42.3
<b>비유동자산</b>	5,018.5	4,790.7	5,079.3	4,813.2	4,583.5
투자자산	120.2	138.6	141.8	145.1	148.4
유형자산	2,383.9	2,307.1	2,529.6	2,299.6	2,104.6
무형자산	2,100.6	2,007.9	2,070.7	2,031.4	1,993.4
기타비유동자산	413.8	337.1	337.2	337.1	337.1
<b>자산총계</b>	7,302.9	7,220.3	7,448.4	7,833.2	8,179.0
<b>유동부채</b>	1,162.8	1,089.7	1,104.2	1,133.5	1,154.7
매입채무 및 기타채무	693.2	749.0	763.5	792.8	814.0
단기금융부채	281.9	222.1	222.1	222.1	222.1
기타유동부채	187.7	118.6	118.6	118.6	118.6
<b>비유동부채</b>	671.3	581.7	581.7	581.7	581.7
장기금융부채	389.2	319.1	319.1	319.1	319.1
기타비유동부채	282.1	262.6	262.6	262.6	262.6
<b>부채총계</b>	1,834.1	1,671.4	1,685.9	1,715.2	1,736.4
<b>자본지분</b>	5,339.3	5,433.5	5,607.8	5,906.1	6,177.4
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
기타자본	-305.9	-260.2	-260.2	-260.2	-260.2
기타포괄손익누계액	-83.2	-96.7	-124.1	-151.6	-179.0
이익잉여금	5,542.4	5,604.4	5,806.3	6,132.0	6,430.8
비자본지분	129.6	115.5	154.7	211.9	265.2
<b>자본총계</b>	5,468.8	5,548.9	5,762.5	6,118.0	6,442.6

## 투자지표

12 월 결산, IFRS 연결	(단위 : 원, %, 배)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	13,352	8,057	15,204	22,197	20,676
BPS	301,350	306,665	316,507	333,341	348,656
CFPS	52,891	39,496	43,924	53,984	48,723
DPS	4,000	3,500	4,100	4,100	4,100
<b>주가배수(배)</b>					
PER	54.1	44.1	23.0	15.8	16.9
PER(최고)	83.5	95.8	31.6		
PER(최저)	37.4	37.9	19.7		
PBR	2.40	1.16	1.11	1.05	1.00
PBR(최고)	3.70	2.52	1.52		
PBR(최저)	1.66	1.00	0.95		
PSR	1.78	0.92	0.92	0.87	0.86
PCFR	13.7	9.0	8.0	6.5	7.2
EV/EBITDA	12.1	7.4	7.8	5.5	5.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%), 보통주, 현금	22.7	31.4	19.5	13.3	14.3
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.6	1.0	1.2	1.2	1.2
ROA	3.5	2.3	4.2	5.9	5.2
ROE	4.4	2.7	4.9	6.8	6.1
ROIC	8.6	5.4	6.4	9.2	9.0
매출채권회전율	12.0	11.6	11.9	12.2	12.0
재고자산회전율	7.3	7.4	7.7	7.9	7.8
부채비율	33.5	30.1	29.3	28.0	27.0
순차입금비율	-0.1	-7.0	-5.8	-15.0	-22.8
이자보상배율	47.9	25.1	24.0	34.0	31.9
총차입금	671.1	541.2	541.2	541.2	541.2
순차입금	-7.3	-387.2	-336.5	-915.1	-1,468.1
NOPLAT	999.1	756.8	720.2	927.7	850.2
FCF	430.4	531.9	71.6	720.2	694.5

## Compliance Notice

- 당사는 10월 29일 현재 'LG생활건강(051900)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

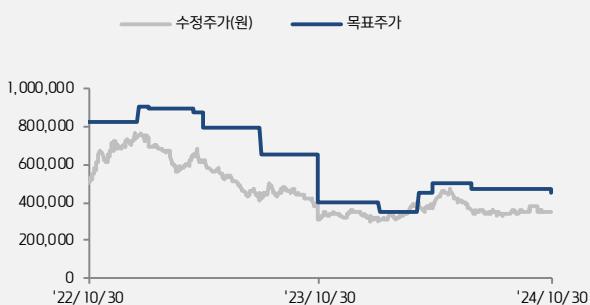
## 고지사항

- 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 일제의 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	목표가격 대상 시점			괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	최저 주가대비	괴리율 (%)	평균 주가대비
LG생활건강 (051900)	2022-11-29	Buy(Maintain)	830,000원	6개월	-14.66	-7.47	-14.66	-7.47
	2023-01-16	Buy(Maintain)	910,000원	6개월	-17.36	-15.82	-17.36	-15.82
	2023-02-01	Buy(Maintain)	900,000원	6개월	-28.85	-22.00	-28.85	-22.00
	2023-04-13	Buy(Maintain)	880,000원	6개월	-27.55	-22.73	-27.55	-22.73
	2023-04-28	Buy(Maintain)	800,000원	6개월	-30.56	-22.13	-30.56	-22.13
	2023-06-23	Buy(Maintain)	800,000원	6개월	-35.34	-22.13	-35.34	-22.13
	2023-07-28	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-29.87	-23.38	-29.87	-23.38
	2023-10-06	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-31.58	-23.38	-31.58	-23.38
	2023-10-27	Marketperform(Downgrade)	400,000원	6개월	-15.64	-10.38	-15.64	-10.38
	2024-01-04	Outperform(Upgrade)	400,000원	6개월	-16.74	-10.38	-16.74	-10.38
	2024-02-01	Outperform(Maintain)	350,000원	6개월	-3.25	15.71	-3.25	15.71
	2024-04-02	Outperform(Maintain)	450,000원	6개월	-16.83	-10.89	-16.83	-10.89
	2024-04-26	Buy(Upgrade)	500,000원	6개월	-15.76	-6.20	-15.76	-6.20
	2024-06-26	Buy(Maintain)	470,000원	6개월	-25.35	-22.66	-25.35	-22.66
	2024-07-26	Buy(Maintain)	470,000원	6개월	-25.07	-18.19	-25.07	-18.19
	2024-10-15	Buy(Maintain)	470,000원	6개월	-25.13	-18.19	-25.13	-18.19
	2024-10-30	Buy(Maintain)	450,000원	6개월				

## 목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 투자의견 및 적용기준

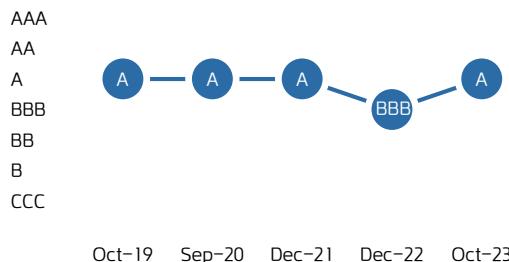
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/10/01~2024/09/30)

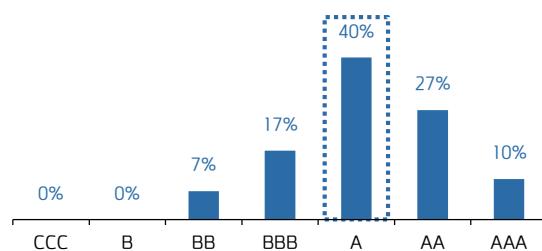
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI Index 내 생활용품 기업 30개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	5.2	4.9		
<b>환경</b>	4.8	5	40.0%	
포장소재 & 폐기물	1.7	3.2	14.0%	▼0.4
제품 탄소 발자국	9.7	8	9.0%	▲0.2
원재료 출처	2.9	4.7	9.0%	▲0.5
물 부족	6.8	6.6	8.0%	▼0.2
<b>사회</b>	6.7	3.9	27.0%	▲2.8
화학적 안전성	3.6	3.5	14.0%	▲2.7
제품의 안전 및 품질	10.0	5.7	13.0%	▲2.8
<b>지배구조</b>	4.6	5.6	33.0%	▲0.4
기업 지배구조	5.3	6.3		▲0.6
기업 행동	5.7	6.2		

자료: MSCI 전자공시시스템 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

주요 피어 그룹 (생활용품)	포장소재 & 폐기율	원재료 출처	제품 탄소 발자국	물 부족	화학적 안전성	제품의 안전 및 품질	지배구조 웰리티	기업 지배구조	ESG 등급	추이
나트라 앤 코	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	N/A	● ● ●	● ● ●		
유니레버 인도네시아	● ● ● ●	● ● ●		●	● ●	● ● ● ●	● ●		A	▼
VINDA 풀딩스	● ● ●	● ● ● ●	●	●	● ● ●	N/A	● ●	● ● ●	A	◀▶
바이어스도르프	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	N/A	● ● ●	● ● ●	A	◀▶
LG생활건강	● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●		A	▲
헤일리온	● ●	● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	●	● ● ●	●	BBB	▲

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