



Marketperform

(Downgrade)

목표주가: 290,000원

주가(7/31): 316,000원

시가총액: 4조 9,354억원



화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/31)	3,245.44pt
52주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	384,500원
등락률	-17.8%
수익률	절대
1M	-1.1%
6M	2.9%
1Y	-10.2%
	상대
	-6.4%
	-20.2%
	-23.4%

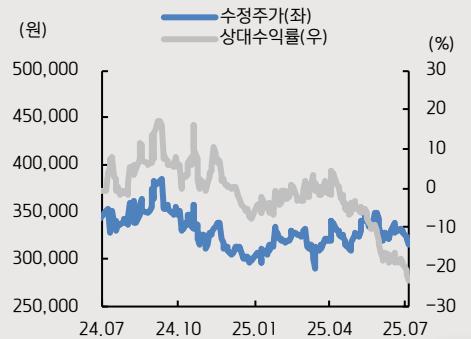
Company Data

발행주식수	15,302천주
일평균 거래량(3M)	46천주
외국인 지분율	28.2%
배당수익률(25E)	1.1%
BPS(25E)	322,583원
주요 주주	LG 외 1 인
	34.0%

투자지표

(실)연결, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	6,804.8	6,811.9	6,480.6	6,620.0
영업이익	487.0	459.0	275.9	360.9
EBITDA	756.8	714.7	533.9	583.0
세전이익	276.4	316.6	230.0	315.0
순이익	163.5	203.9	172.5	236.2
자본주주지분순이익	142.8	189.1	161.0	220.4
EPS(원)	8.057	10.675	9.085	12.440
증감률(% YoY)	-39.7	32.5	-14.9	36.9
PER(배)	44.1	28.6	34.8	25.4
PBR(배)	1.16	0.97	0.98	0.95
EV/EBITDA(배)	7.4	6.3	7.9	6.6
영업이익률(%)	7.2	6.7	4.3	5.5
ROE(%)	2.7	3.4	2.9	3.8
순차입금비율(%)	-7.0	-11.2	-18.9	-24.8

Price Trend

 실적 Review

LG생활건강 (051900)

북미/일본 성장에도 단기 실적 부담 지속



LG생활건강의 2분기 매출액은 1조 6,049억원 (-9% YoY), 영업이익은 548억원 (-65% YoY, OPM 3.4%) 기록, 시장예상치를 하회했다. 최근 북미/일본에서의 성장은 고무적이나, 국내와 중국 사업 부진으로 화장품 사업부가 적자를 기록했기 때문이다. 당분간 비슷한 실적 흐름이 지속될 전망이고, 단기 이익 모멘텀이 부재하기 때문에, 실적 추정치를 하향조정했다. 투자의견 Marketperform, 목표주가 290,000원을 제시한다.

>>> 2Q: 국내와 중국 사업 부진으로 화장품 사업 적자 기록

LG생활건강의 2분기 매출액은 1조 6,049억원 (-9% YoY), 영업이익은 548억원 (-65% YoY, OPM 3.4%)를 기록, 시장예상치를 크게 하회했다. 화장품 사업부는 국내와 중국 사업이 부진하면서 매출이 감소했고, 이에 따른 고정비 부담 증가 영향으로 이익이 감소했다. 그 외 사업부는 내수 부진과 비용 부담 확대 영향으로 이익이 줄었다.

▷ **화장품/생활용품:** 화장품 사업부 매출은 6,046억원 (-19% YoY), 영업손실 163억원 (적자전환)을 기록했다. 주요 원인은 중국향 실적 부진과 국내 사업 재정비다. 한편 생활용품 사업부 매출은 5,420억원 (+2% YoY), 영업이익 286억원 (-16% YoY, OPM 5.3%)을 기록했다. 내수 부진에도 불구하고, 북미와 일본 채널에서 브랜드 유시몰과 닥터그루트가 좋은 성과를 보인 덕에 매출은 성장세를 유지했고, 수익성은 국내 사업의 고정비 부담 확대와 해외 마케팅 투자 확대 영향으로 축소되었다.

- **순수 국내:** 순수 국내 매출은 5,116억원 (-12% YoY)을 기록했다. 주요 육성 채널인 H&B와 온라인은 성장세가 견조했으나, 그 외 채널은 경기 둔화와 일부 전통 채널 내 재정비 작업으로 부진했다.

- **면세:** 면세 매출은 1,149억원 (-36% YoY)을 기록했다. 업황 부진과 의도적인 물량 조정에 기인했다. 최근 리셀러 기반의 B2B 시장에서 The Whoo 제품 유통 가격 변동성이 감지되면서, 동사는 중국 시장 내 브랜드력 유지와 가격 통제를 위해 면세 채널 내 공급 물량을 조정했다.

- **중국:** 중국 매출은 1,856억원 (-8% YoY)을 기록했다. 중국 소비자들의 비력 쇼리 뷰티 제품에 대한 선호가 증가하면서 수요가 감소했다. 한편 수익성은 매출 감소와 마케팅 투자 확대 영향으로 적자 전환하였다.

- **북미:** 북미 매출은 1,404억원 (+7% YoY)을 기록했다. 북미 아마존과 틱톡 채널에서 닥터그루트, 빌리프가 좋은 반응을 얻으면서 매출이 성장했다.

▷ **음료:** 음료 매출은 4,583억원 (-4% YoY), 영업이익은 425억원 (-18% YoY, OPM 9.7%)을 기록했다. 내수 소비 위축과 비우호적인 날씨 영향으로 매출이 감소했고, 원부자재 비용 부담으로 이익도 축소되었다.

>>> 미국/일본 성장에도 불구하고, 단기 이익 모멘텀은 부재

25년 매출액 6조 4,806억원 (-5% YoY), 영업이익 2,759억원 (-40% YoY)을

예상한다. 최근 북미와 일본에서의 성장세는 긍정적이나, 해당 채널은 이익 기여가 제한적이고, 그간 동사의 수익성을 책임지고 있던 일부 채널들의 이익 구조에 변화가 생길 것으로 예상되기 때문이다.

상반기 동사의 북미 아마존 채널 매출은 전년대비 120% 증가했고, 틱톡샵 등 신규 채널에서도 긍정적인 성과를 시현했다. 특히 닥터그루트는 북미 아마존 해어케어 카테고리 1위를 기록하며 매출이 800% 성장했고, 주요 채널인 아마존에서만 500% 성장률을 달성했다. 하반기에는 코스트코 전 매장 입점이 예정되어 있어 추가 성장이 기대된다. 일본 시장에서도 유시몰, 힌스 등 주요 브랜드가 메가와리 행사에서 높은 판매량을 기록하며 외형 성장을 이어가고 있다. 다만, 북미와 일본 채널은 여전히 육성 단계에 있어 마케팅 투자가 지속적으로 필요하기에 이익 기여를 기대하기 어렵다는 점이 아쉽다.

한편 국내 사업은 당분간 이익 성장이 어렵다. 동사는 빠르게 변화하고 있는 화장품 시장 트렌드에 맞춰 국내 사업부를 재정비할 계획이다. 그동안 동사의 국내 전통채널은(방판 등) 성장성은 크지 않지만, 동사의 수익성을 지탱해왔다. 그러나 향후 해당 채널 내 효율화 작업이 진행되면서 당분간 이전과 같은 이익 수준을 기대하기 어려울 전망이다.

중국향 채널들도 마찬가지다. 중국은 하반기 기저 부담과 광군절 행사 맞이로 인한 마케팅 투자 영향으로 올해 적자 흐름이 지속될 전망이고, 면세 채널도 가격 방어를 위한 물량 조정으로 이익 성장이 쉽지 않을 것으로 예상한다.

정리하자면, 그간 동사의 이익을 책임져온 주요 채널들은 당분간 쉬어갈 것으로 예상되고, 향후 미래를 이끌어갈 육성 채널들은 아직 이익 실현을 기대하기 어렵다. 화장품 사업의 단기 이익 모멘텀이 부재하기에 실적 추정치를 하향조정하였으며, 화장품 브랜드사의 평균 PER 20배를 적용하였다. 투자의견을 Marketperform, 목표주가는 290,000원으로 하향조정한다.

LG생활건강 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	FY24	FY25	FY26	
매출 (연결)	1,728.7	1,759.7	1,713.6	1,609.9	1,697.9	1,604.9	1,636.6	1,541.2	6,811.9	6,480.6	6,620.0	
화장품	740.9	749.9	650.6	699.4	708.1	604.6	556.7	615.7	2,840.8	2,485.1	2,531.6	
생활용품	553.4	531.2	562.6	499.5	573.3	542.0	579.5	514.5	2,146.7	2,209.3	2,275.5	
음료	434.4	478.6	500.4	411.0	416.4	458.3	500.4	411.0	1,824.4	1,786.1	1,812.9	
(주요채널)	면세	170.4	180.0	169.2	76.9	134.5	114.9	118.4	46.2	596.5	414.0	414.0
중국	213.5	201.8	153.9	276.1	204.6	185.6	146.0	248.2	845.3	784.4	788.0	
북미	121.6	131.6	125.5	143.1	125.3	140.4	142.1	164.9	521.8	573.5	640.1	
일본	93.1	93.6	96.1	104.2	114.7	106.2	123.0	125.0	387.0	468.9	562.7	
YoY	(연결)	+3%	-3%	-2%	+3%	-2%	-9%	-4%	-4%	+0%	-5%	+2%
화장품	+6%	-4%	-3%	+5%	-3%	-19%	-14%	-12%	+1%	-13%	+2%	
생활용품	-2%	-3%	-1%	-1%	+2%	+2%	+3%	+3%	-2%	+3%	+3%	
음료	+4%	-1%	-1%	+3%	-4%	-4%	+0%	+0%	+1%	-2%	+1%	
(주요채널)	면세	-9%	-25%	-23%	-11%	-21%	-36%	-30%	-40%	-19%	-31%	+0%
중국	+10%	+6%	+12%	+21%	-4%	-8%	-5%	-10%	+13%	-7%	+0%	
북미	-11%	-16%	-16%	-10%	+3%	+7%	+13%	+15%	-13%	+10%	+12%	
일본	+4%	-5%	+10%	+9%	+23%	+13%	+28%	+20%	+15%	+3%	+5%	
영업이익	151.0	158.6	106.1	43.4	142.4	54.8	61.3	17.4	459.1	275.9	360.9	
화장품	63.1	72.8	11.4	11.0	58.9	-16.3	-35.4	-38.0	158.3	-30.8	18.8	
생활용품	35.4	33.9	41.2	22.2	36.6	28.6	46.7	25.2	132.7	137.0	169.4	
음료	52.5	51.8	53.5	10.2	46.9	42.5	50.0	30.2	168.0	169.6	172.7	
YoY		+3%	+0%	-17%	-21%	-6%	-65%	-42%	-60%	-6%	-40%	+31%
화장품	+3%	+4%	+43%	+51%	-11%	적자전환	적자전환	적자전환	+8%	적자전환	흑자전환	
생활용품	+8%	+23%	-12%	+22%	+14%	-16%	+13%	+13%	+6%	+3%	+24%	
음료	+1%	-14%	-28%	-65%	-11%	-18%	-6%	+196%	-22%	+1%	+2%	
OPM	8.7%	9.0%	6.2%	2.7%	8.4%	3.4%	3.7%	1.1%	7%	4%	5%	
화장품	8.5%	9.7%	1.8%	1.6%	8.3%	-2.7%	-6.4%	-6.2%	6%	-1%	1%	
생활용품	6.4%	6.4%	7.3%	4.4%	6.4%	5.3%	8.1%	4.9%	6%	6%	7%	
음료	12.1%	10.8%	10.7%	2.5%	10.9%	9.7%	10.0%	7.3%	9%	9%	10%	
순이익	113.1	107.2	73.5	-89.9	103.5	38.6	43.3	-12.9	203.9	172.5	236.2	
YoY	+17%	+11%	-19%	적자	-8%	-64%	-41%	적자	+25%	-15%	+37%	
NPM	7%	6%	4%	-6%	6%	2%	3%	-1%	3%	3%	4%	

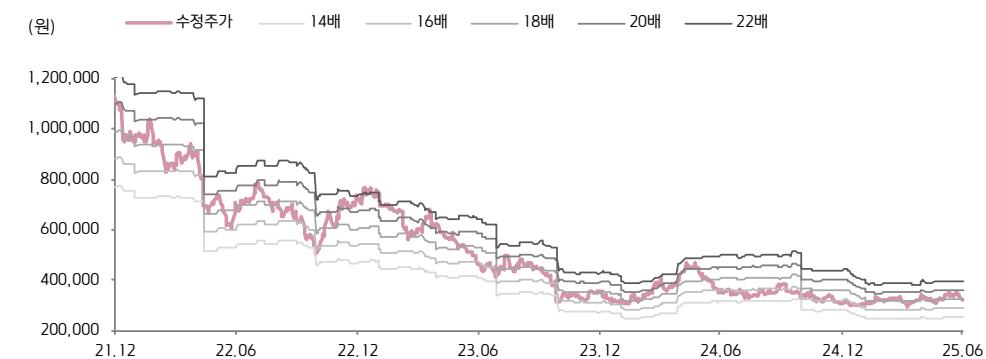
자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

화장품 브랜드사 벤류에이션 테이블

	매출			YoY		영업이익			YoY		OPM			PER		
	24	25	26	25	26	24	25	26	25	26	24	25	26	25	26	
	억 원		%		억 원			%		%			%		배	
아모레퍼시픽	38,851	43,412	47,260	12%	9%	2,205	4,117	4,828	87%	17%	5.7%	9.5%	10.2%	26.5	22.0	
LG생활건강	68,119	68,292	70,262	0%	3%	4,590	4,771	5,151	4%	8%	6.7%	7.0%	7.3%	20.8	18.2	
클리오	3,514	3,639	3,943	4%	8%	246	241	300	-2%	24%	7.0%	6.6%	7.6%	13.7	11.9	
에이피알	7,228	12,147	15,954	68%	31%	1,227	2,420	3,280	97%	36%	17.0%	19.9%	20.6%	32.4	24.5	
달바글로벌	4,317	5,221	7,296	21%	40%	1,109	1,367	2,007	23%	47%	25.7%	26.2%	27.5%	22.2	15.6	
평균																
														23.1	18.4	

자료: FnGuide, 키움증권리서치

LG생활건강 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권리서치

연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정 전		수정 후		차이		컨센서스		차이	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
매출액	6,869.3	7,106.5	6,480.6	6,620.0	-6%	-7%	6,829.2	7,026.2	-5.1%	-5.8%
영업이익	458.6	499.5	275.9	360.9	-40%	-28%	477.1	515.1	-42.2%	-29.9%
OPM	6.7%	7.0%	4.3%	5.5%	-2.4%	-1.6%	7.0%	7.3%	-2.7%	-1.9%
순이익	279.8	347.5	172.5	236.2	-38%	-32%	274.2	313.6	-37.1%	-24.7%

자료: FnGuide, 키움증권리서치

분기 실적 추정치 비교

	2025	2024	YoY	1Q25	QoQ	키움증권	차이	컨센서스	차이
매출	1,604.9	1,759.7	-8.8%	1,697.9	-5.5%	1,734.1	-7.5%	1,741.9	-7.9%
영업이익	54.8	158.6	-65.4%	142.4	-61.5%	133.1	-58.8%	133.2	-58.8%
OPM	3.4%	9.0%	-5.6%	8.4%	-5.0%	7.7%	-4.3%	7.6%	-4.2%
순이익	38.6	107.2	-64.0%	103.5	-62.7%	86.9	-55.6%	83.9	-54.0%

자료: FnGuide, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	6,804.8	6,811.9	6,480.6	6,620.0	6,900.8
매출원가	3,177.9	3,251.1	3,153.0	3,196.0	3,331.5
매출총이익	3,626.9	3,560.8	3,327.5	3,424.1	3,569.3
판관비	3,139.9	3,101.8	3,051.7	3,063.2	3,015.4
영업이익	487.0	459.0	275.9	360.9	553.8
EBITDA	756.8	714.7	533.9	583.0	745.5
영업외손익	-210.6	-142.4	-45.9	-45.9	-45.9
이자수익	26.4	33.6	45.9	56.5	69.4
이자비용	19.4	17.3	17.3	17.3	17.3
외환관련이익	16.5	23.7	22.2	22.2	22.2
외환관련손실	18.0	35.2	15.8	15.8	15.8
증속 및 관계기업손익	7.7	5.8	7.0	7.0	7.0
기타	-223.8	-153.0	-87.9	-98.5	-111.4
법인세차감전이익	276.4	316.6	230.0	315.0	508.0
법인세비용	112.9	112.7	57.4	78.7	127.0
계속사업순손익	163.5	203.9	172.5	236.2	381.0
당기순이익	163.5	203.9	172.5	236.2	381.0
지배주주순이익	142.8	189.1	161.0	220.4	355.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-5.3	0.1	-4.9	2.2	4.2
영업이익 증감율	-31.5	-5.7	-39.9	30.8	53.4
EBITDA 증감율	-24.3	-5.6	-25.3	9.2	27.9
지배주주순이익 증감율	-39.6	32.4	-14.9	36.9	61.3
EPS 증감율	-39.7	32.5	-14.9	36.9	61.3
매출총이익률(%)	53.3	52.3	51.3	51.7	51.7
영업이익률(%)	7.2	6.7	4.3	5.5	8.0
EBITDA Margin(%)	11.1	10.5	8.2	8.8	10.8
지배주주순이익률(%)	2.1	2.8	2.5	3.3	5.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	659.1	527.6	580.8	517.3	603.1
당기순이익	163.5	203.9	172.5	236.2	381.0
비현금항목의 가감	536.3	512.5	370.1	344.8	349.7
유형자산감가상각비	232.1	221.3	225.1	190.2	160.7
무형자산감가상각비	37.8	34.3	33.0	32.0	31.0
지분법평가손익	-9.8	-5.8	-5.8	-5.8	-5.8
기타	276.2	262.7	117.8	128.4	163.8
영업활동자산부채증감	113.4	-114.0	55.3	-35.9	-64.4
매출채권및기타채권의감소	23.5	-32.5	29.6	-12.5	-25.1
재고자산의감소	75.4	-3.3	44.9	-18.9	-38.0
매입채무및기타채무의증가	39.4	-33.0	-10.9	5.1	9.9
기타	-24.9	-45.2	-8.3	-9.6	-11.2
기타현금흐름	-154.1	-74.8	-17.1	-27.8	-63.2
투자활동 현금흐름	-140.8	-152.2	-64.2	-64.2	-64.2
유형자산의 취득	-152.4	-131.1	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	22.3	1.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-10.3	-16.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-10.7	55.7	-2.0	-2.0	-2.0
단기금융자산의감소(증가)	5.2	-0.8	-0.8	-0.8	-0.9
기타	5.1	-61.4	-61.4	-61.4	-61.3
재무활동 현금흐름	-268.2	-53.4	-130.3	-130.3	-130.3
차입금의 증가(감소)	-93.5	77.9	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	-97.1	-59.8	-58.8	-58.8	-58.8
기타	-77.6	-71.5	-71.5	-71.5	-71.5
기타현금흐름	5.2	21.0	79.3	79.3	79.3
현금 및 현금성자산의 순증가	255.3	343.1	465.6	402.1	487.8
기초현금 및 현금성자산	655.1	910.3	1,253.5	1,719.0	2,121.2
기말현금 및 현금성자산	910.3	1,253.5	1,719.0	2,121.2	2,609.0

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,429.6	2,856.0	3,256.3	3,700.2	4,263.2
현금 및 현금성자산	910.3	1,253.5	1,719.0	2,121.2	2,609.0
단기금융자산	18.0	18.8	19.6	20.4	21.3
매출채권 및 기타채권	571.4	608.9	579.3	591.7	616.8
재고자산	884.5	922.4	877.6	896.4	934.5
기타유동자산	45.4	52.4	60.8	70.5	81.6
비유동자산	4,790.7	4,549.7	4,299.4	4,085.1	3,901.2
투자자산	138.6	88.7	96.4	104.2	112.0
유형자산	2,307.1	2,226.4	2,001.3	1,811.1	1,650.4
무형자산	2,007.9	1,964.3	1,931.3	1,899.3	1,868.3
기타비유동자산	337.1	270.3	270.4	270.5	270.5
자산총계	7,220.3	7,405.8	7,555.7	7,785.3	8,164.4
유동부채	1,089.7	1,295.9	1,285.0	1,290.1	1,300.0
매입채무 및 기타채무	749.0	726.9	716.1	721.2	731.0
단기금융부채	222.1	456.6	456.6	456.6	456.6
기타유동부채	118.6	112.4	112.3	112.3	112.4
비유동부채	581.7	424.0	424.0	424.0	424.0
장기금융부채	319.1	177.7	177.7	177.7	177.7
기타비유동부채	262.6	246.3	246.3	246.3	246.3
부채총계	1,671.4	1,719.9	1,709.0	1,714.1	1,724.0
자본지분	5,433.5	5,566.3	5,715.5	5,924.1	6,267.8
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
기타자본	-260.2	-297.7	-297.7	-297.7	-297.7
기타포괄손익누계액	-96.7	-17.5	29.5	76.5	123.5
이익잉여금	5,604.4	5,695.6	5,797.8	5,959.5	6,256.2
비자본지분	115.5	119.7	131.2	147.0	172.6
자본총계	5,548.9	5,685.9	5,846.7	6,071.2	6,440.4
투자지표					
					(단위 :원, %, 배)
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	8,057	10,675	9,085	12,440	20,062
BPS	306,665	314,161	322,583	334,359	353,757
CFPS	39,496	40,435	30,626	32,796	41,240
DPS	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
주가배수(배)					
PER	44.1	28.6	34.8	25.4	15.8
PER(최고)	95.8	45.0	39.1		
PER(최저)	37.9	28.1	31.9		
PBR	1.16	0.97	0.98	0.95	0.89
PBR(최고)	2.52	1.53	1.10		
PBR(최저)	1.00	0.95	0.90		
PSR	0.92	0.79	0.86	0.85	0.81
PCFR	9.0	7.5	10.3	9.6	7.7
EV/EBITDA	7.4	6.3	7.9	6.6	4.5
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	31.4	25.2	29.7	21.7	13.5
배당수익률(%), 보통주, 현금	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
ROA	2.3	2.8	2.3	3.1	4.8
ROE	2.7	3.4	2.9	3.8	5.8
ROIC	5.4	5.3	4.2	5.8	9.1
매출채권회전율	11.6	11.5	10.9	11.3	11.4
재고자산회전율	7.4	7.5	7.2	7.5	7.5
부채비율	30.1	30.2	29.2	28.2	26.8
순차입금비율	-7.0	-11.2	-18.9	-24.8	-31.0
이자보상배율	25.1	26.6	16.0	20.9	32.1
총차입금	541.2	634.4	634.4	634.4	634.4
순차입금	-387.2	-637.9	-1,104.2	-1,507.2	-1,995.9
NOPLAT	756.8	714.7	533.9	583.0	745.5
FCF	531.9	270.9	520.3	456.9	542.6

Compliance Notice

- 당사는 7월 31일 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

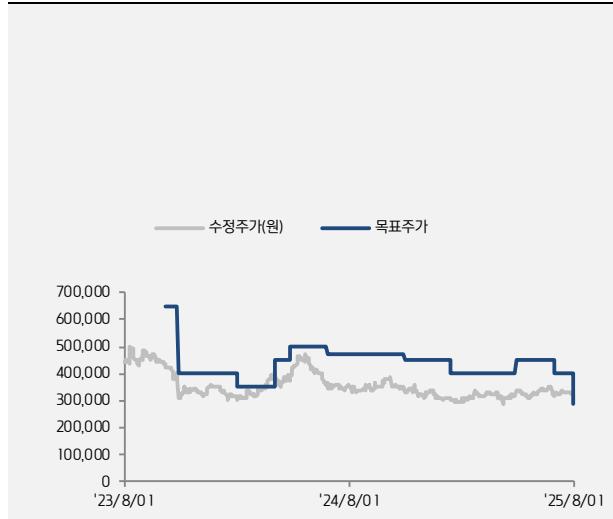
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2023-10-06	Buy(Maintain)	650,000원	6개월	-37.26	-34.46	-37.26	-34.46
	2023-10-27	Marketperform(Dowgrade)	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	-28.03	-20.67	-28.03	-20.67
LG생활건강 (051900)	2025-01-13	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-24.93	-23.25	-24.93	-23.25
	2025-02-05	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-21.44	-16.25	-21.44	-16.25
	2025-04-29	Buy(Maintain)	450,000원	6개월	-26.56	-22.33	-26.56	-22.33
	2025-07-02	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-18.05	-15.25	-18.05	-15.25
	2025-08-01	Marketperform(Dowgrade)	290,000원	6개월	-	-	-	-

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

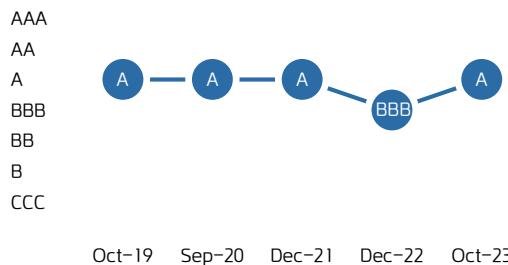
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

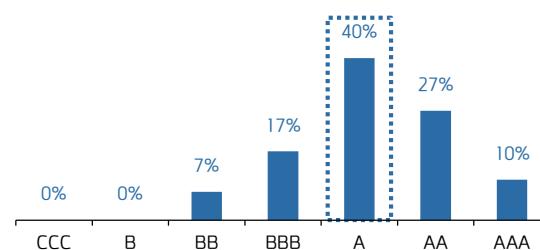
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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 기준평균	5.2	4.9		
환경	4.8	5	40.0%	▼0.4
포장소재 & 폐기물	1.7	3.2	14.0%	▲0.2
제품 탄소 발자국	9.7	8	9.0%	▲0.5
원재료 출처	2.9	4.7	9.0%	▲0.5
물 부족	6.8	6.6	8.0%	▼0.2
사회	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
지배구조	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 & 폐기물	원재료 출처	제품 탄소 발자국	물 부족	화학적 안전성 및 품질	제품의 안전 및 품질 퀄리티	지배구조 퀄리티	기업 지배구조	ESG 등급	추이
나투라 앤 코	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	N/A	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●
유니레버 인도네시아	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	A	▼
VINDA 홀딩스	● ● ●	● ● ● ●	●	●	● ● ● ●	N/A	● ●	● ● ●	A	◀▶
바이어스드로프	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	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