

BUY(Maintain)

목표주가: 1,280,000원

주가(1/26): 1,004,000원

시가총액: 16조8,670억원

의류/생활용품

Analyst 이희재

02) 3787-4704

Heejae0403@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|------------|------------|
| KOSPI (4/26) | | 2,019.63pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 1,057,000원 | 690,000원 |
| 등락률 | -5.01% | 45.51% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 5.6% | 3.7% |
| 6M | 9.0% | 10.5% |
| 1Y | 11.9% | 19.7% |

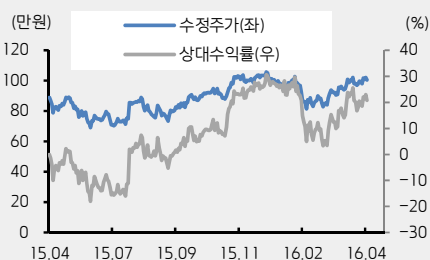
Company Data

| | |
|-------------|----------------|
| 발행주식수 | 17,718천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 52천주 |
| 외국인 지분율 | 45.04% |
| 배당수익률(16E) | 0.62% |
| BPS(16E) | 142,951원 |
| 주요 주주 | 엘지 외 2인 34.03% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 46,770 | 53,285 | 60,366 | 68,125 |
| 보고영업이익 | 5,110 | 6,841 | 8,265 | 9,810 |
| EBITDA | 6,322 | 8,112 | 9,444 | 11,102 |
| 세전이익 | 4,802 | 6,448 | 8,134 | 9,810 |
| 순이익 | 3,546 | 4,704 | 5,978 | 7,210 |
| 자배주주지분순이익 | 3,494 | 4,604 | 5,844 | 7,048 |
| EPS(원) | 22,373 | 29,475 | 37,415 | 45,126 |
| 증감률(YoY) | -2.2 | 31.7 | 26.9 | 20.6 |
| PER(배) | 27.8 | 35.6 | 28.1 | 23.3 |
| PBR(배) | 6.7 | 9.1 | 7.3 | 5.9 |
| EV/EBITDA(배) | 17.9 | 22.9 | 19.3 | 16.0 |
| 보고영업이익률(%) | 10.9 | 12.8 | 13.7 | 14.4 |
| 핵심영업이익률(%) | 10.9 | 12.8 | 13.7 | 14.4 |
| ROE(%) | 22.3 | 24.6 | 25.2 | 24.6 |
| 순부채비율(%) | 49.9 | 29.9 | 13.8 | -2.7 |

Price Trend



LG생활건강 (051900)

고공행진하는 숨37, 중국 진출도 기대



1분기 매출액 YoY +17%, 영업이익 +31% 로 사상 분기 최대 실적 기록. 세가지 사업 부문의 매출액과 이익 또한 골고루 성장했음. 특히 화장품 부문의 이익 성장은 +40%로 눈부셨음. 고가 제품/채널 비중 확대로 수익성 개선됨. 메르스로 인한 기저 효과, 숨37의 중국 런칭, 리엔윤고(프리미엄 샴푸) 또한 신규 성장 드라이브가 될 것으로 예상, 2~3분기에는 실적 모멘텀이 더욱 강화될 것으로 기대함.

>>> 1Q16 매출 YoY +16.7%, 영업이익 +30.9%, 서프라이즈

LG생활건강의 1분기 IFRS 연결실적은 매출액은 1조5,194억원(YoY +16.7%)과 영업이익 2,335억원(YoY +30.9%), 이익률 15.4%(YoY +1.7%p)으로 컨센서스 대비 +3.9%, +11.6% 상회했음.

- 화장품: 매출액 7,966억원(+25.9%), 영업이익 1,572억원(+39.5%) 기록. 럭셔리 브랜드(YoY +39%)인 후(YoY +47%)뿐 아니라 숨37(YoY +105%) 또한 고성장을 견인했고 전체 수익성 개선에도 기여. 다만 후의 의존도가 36.6%로 확대되 포트폴리오 다각화에 신경써야 할 필요가 있겠음. 고마진 채널의 면세점(+66.5%)과 방판(+23.7%)이 큰 폭 성장. 방판 중국인수(1,670,060명, YoY+17.1%) 증가뿐 아니라 브랜드 인지도 상승 및 인당 구매액이 지속 확대되고 있는 것으로 판단함. 한편, 중국 매출은 +53% (후 매출 +92%, 매장 129개 +28%) 성장했음.

- 생활용품: 매출액 4,191억원(+6.5%), 영업이익 542억원(+11.8%) 기록.

- 음료: 매출액 3,037억원(+10.1%)과 영업이익 221억원(+28.0%) 기록.

마진 높은 탄산 부문이 +14% 성장하며 제품 믹스가 개선됨.

>>> 2~3분기 실적 모멘텀 강화 기대

양호한 1분기 실적을 이어 2~3분기에는 실적 모멘텀이 더욱 강화될 것으로 예상함. 작년 메르스 영향으로 인한 낮은 베이스뿐 아니라 2016년 중순 중국인의 사랑에 힘입어 고공행진 중인 숨37의 중국 런칭이 기대됨. 후는 화장품 부문 성장을 견인한 주요 브랜드이고 럭셔리 브랜드의 인지도를 소비자에게 각인시켰음. 하지만 화장품 부문 의존도가 37%까지 상승함(중국 화장품 매출의 60% 이상으로 추정). 따라서 면세채널에서 고공행진 하고 있는 숨37의 중국 진출과 한방샴푸 리엔윤고의 SKU 확대는 포트폴리오 다각화에 긍정적으로 작용할 것으로 예상함. 중국 온라인 사업 강화 전략은 수익성 개선으로 연결될 것으로 기대함. 최근 일본 지진은 방한 중국인수 확대, 면세 채널에 긍정적인 이슈로 작용할 것임. 따라서 LG생활건강에 대해 투자 의견 BUY와 목표주가 128만원 을 유지함.

LG생활건강 매출 부문별 추정 (단위: 십억원, %)

| | | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16E | 3Q16E | 4Q16E | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Sales | | 1,302 | 1,311 | 1,387 | 1,329 | 1,519 | 1,500 | 1,596 | 1,452 | 4,677 | 5,329 | 6,037 | 6,813 |
| 화장품 | | 633 | 616 | 586 | 698 | 797 | 763 | 748 | 798 | 1,956 | 2,533 | 3,075 | 3,684 |
| 백화점 | | 44 | 42 | 37 | 43 | 48 | 45 | 39 | 44 | 158 | 167 | 175 | 183 |
| 면세점 | | 151 | 142 | 137 | 208 | 252 | 234 | 246 | 257 | 300 | 638 | 988 | 1,285 |
| 방판 | | 70 | 70 | 66 | 61 | 86 | 81 | 77 | 66 | 202 | 267 | 310 | 350 |
| 국내기타 | | 120 | 109 | 106 | 105 | 130 | 114 | 111 | 106 | 530 | 440 | 462 | 462 |
| Mass | | 157 | 157 | 151 | 164 | 171 | 168 | 162 | 178 | 611 | 629 | 648 | 730 |
| 기타 | | 91 | 97 | 91 | 115 | 111 | 121 | 114 | 147 | 158 | 394 | 492 | 675 |
| 생활용품 | | 394 | 348 | 432 | 339 | 419 | 370 | 459 | 360 | 1,502 | 1,513 | 1,609 | 1,708 |
| 음료 | | 276 | 347 | 368 | 291 | 304 | 367 | 389 | 294 | 1,219 | 1,282 | 1,353 | 1,421 |
| YoY(%) | Sales | 15.4% | 14.8% | 12.7% | 13.0% | 16.7% | 14.4% | 15.1% | 9.3% | 8.1% | 13.9% | 13.3% | 12.9% |
| | 화장품 | 39.4% | 32.7% | 22.1% | 25.2% | 25.9% | 23.9% | 27.6% | 14.3% | 17.7% | 29.5% | 21.4% | 19.8% |
| | 백화점 | 6.1% | 2.9% | 6.8% | 6.3% | 8.0% | 5.0% | 5.0% | 2.0% | 4.0% | 5.5% | 5.0% | 4.5% |
| | 면세점 | 302.0% | 142.1% | 65.4% | 71.9% | 66.5% | 65.0% | 80.0% | 23.4% | 203.7% | 112.7% | 55.0% | 30.0% |
| | 방판 | 57.1% | 38.1% | 26.6% | 12.4% | 23.7% | 16.0% | 16.0% | 7.3% | 25.6% | 32.0% | 16.0% | 13.0% |
| | 국내기타 | -19.2% | -14.6% | -18.6% | -15.2% | 8.6% | 5.0% | 5.0% | 0.9% | -4.9% | -17.0% | 5.0% | 0.0% |
| | Mass | 7.8% | 3.8% | 0.3% | 0.7% | 8.7% | 7.3% | 7.5% | 8.2% | 11.6% | 3.0% | 3.0% | 3.0% |
| | 기타 | 151.0% | 174.1% | 195.7% | 108.6% | 21.6% | 25.0% | 25.0% | 27.7% | 8.0% | 150.0% | 25.0% | 37.0% |
| | 생활용품 | -2.0% | 2.3% | 5.8% | -3.4% | 6.5% | 6.4% | 6.2% | 6.2% | 4.1% | 0.8% | 6.3% | 6.1% |
| | 음료 | 1.1% | 2.8% | 7.8% | 9.1% | 10.1% | 5.5% | 5.6% | 0.9% | -0.3% | 5.2% | 5.5% | 5.0% |
| % Sales | Sales | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |
| | 화장품 | 48.6% | 47.0% | 42.3% | 52.6% | 52.4% | 50.9% | 46.9% | 54.9% | 41.8% | 47.5% | 50.9% | 54.1% |
| | 생활용품 | 30.2% | 26.5% | 31.2% | 25.5% | 27.6% | 24.7% | 28.8% | 24.8% | 32.1% | 28.4% | 26.7% | 25.1% |
| | 음료 | 21.2% | 26.5% | 26.6% | 21.9% | 20.0% | 24.4% | 24.4% | 20.2% | 26.1% | 24.1% | 22.4% | 20.9% |
| OP | | 179 | 168 | 190 | 147 | 234 | 199 | 242 | 179 | 511 | 684 | 827 | 981 |
| 화장품 | | 113 | 99 | 82 | 111 | 157 | 126 | 127 | 136 | 272 | 499 | 518 | 654 |
| 생활용품 | | 48 | 35 | 64 | 24 | 54 | 37 | 68 | 32 | 160 | 171 | 192 | 203 |
| 음료 | | 17 | 34 | 44 | 13 | 22 | 36 | 47 | 11 | 79 | 109 | 116 | 124 |
| YoY(%) | OP | 39.1% | 38.3% | 26.6% | 32.7% | 30.8% | 18.6% | 27.1% | 21.4% | 2.9% | 34.0% | 20.8% | 18.7% |
| | 화장품 | 69.3% | 56.4% | 28.5% | 40.2% | 39.6% | 27.6% | 54.3% | 22.2% | 16.6% | 83.5% | 3.9% | 26.2% |
| | 생활용품 | 7.9% | 15.6% | 10.3% | -11.0% | 11.6% | 5.8% | 7.1% | 34.6% | 1.1% | 6.9% | 12.1% | 5.9% |
| | 음료 | 2.8% | 22.4% | 56.7% | 128.7% | 27.6% | 5.5% | 5.6% | -12.3% | -25.0% | 38.0% | 7.0% | 6.3% |
| OPM(%) | OPM | 13.7% | 12.8% | 13.7% | 11.1% | 15.4% | 13.3% | 15.2% | 12.3% | 10.9% | 12.8% | 13.7% | 14.4% |
| | 화장품 | 17.8% | 16.0% | 14.0% | 15.9% | 19.7% | 16.5% | 16.9% | 17.0% | 13.9% | 19.7% | 16.9% | 17.8% |
| | 생활용품 | 12.3% | 10.1% | 14.8% | 7.0% | 12.9% | 10.0% | 14.9% | 12.3% | 10.7% | 11.3% | 11.9% | 11.9% |
| | 음료 | 6.3% | 9.9% | 12.0% | 4.4% | 7.3% | 9.9% | 12.0% | 3.8% | 6.5% | 8.5% | 8.6% | 8.7% |

자료: LG생활건강, 키움증권 리서치센터,

주: 1) 국내기타: 온라인+전문점+할인점+홈쇼핑+수출 등, 2) Mass: 더페이스샵, 3) 기타: 해외, 내부거래 등

화장품 브랜드별 매출 비중 및 성장률

| | 브랜드별 매출 비중 | | | | | | 성장률 |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 2015 | 1Q16 | 1Q16 |
| Luxury | 59.7% | 59.7% | 59.7% | 64.2% | 61.0% | 66.0% | 39.2% |
| Whoo | 31.3% | 30.8% | 30.0% | 35.0% | 31.9% | 36.6% | 47.3% |
| su:m 37 | 6.1% | 7.0% | 7.8% | 8.7% | 7.4% | 10.0% | 106.5% |
| O HUI | 6.5% | 6.7% | 6.9% | 5.9% | 6.5% | 6.1% | 18.2% |
| belif | 3.2% | 3.5% | 3.3% | 3.7% | 3.4% | 3.1% | 22.0% |
| VDL | 2.5% | 2.1% | 2.0% | 2.0% | 2.2% | 2.4% | 20.9% |
| Luxury Others | 10.1% | 9.6% | 9.8% | 8.9% | 9.6% | 7.9% | -1.5% |
| Premium | 40.3% | 40.3% | 40.3% | 35.8% | 39.0% | 34.0% | 6.3% |
| Isa Knox | 4.3% | 4.0% | 4.0% | 2.9% | 3.8% | 3.4% | -0.4% |
| Sooryehan | 3.5% | 3.2% | 2.7% | 2.5% | 3.0% | 3.1% | 11.6% |
| Beyond | 3.7% | 3.2% | 3.4% | 2.8% | 3.2% | 2.8% | -4.7% |
| TFS | 24.9% | 25.5% | 25.7% | 23.5% | 24.8% | 21.5% | 8.7% |
| Premium Others | 3.9% | 4.4% | 4.4% | 4.0% | 4.2% | 3.2% | 3.3% |

자료: LG 생활건강, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 46,770 | 53,285 | 60,366 | 68,125 | 76,598 |
| 매출원가 | 21,018 | 22,262 | 24,242 | 26,665 | 29,271 |
| 매출총이익 | 25,752 | 31,023 | 36,124 | 41,461 | 47,326 |
| 판매비및일반관리비 | 20,641 | 24,182 | 27,859 | 31,651 | 35,789 |
| 영업이익(보고) | 5,110 | 6,841 | 8,265 | 9,810 | 11,537 |
| 영업이익(핵심) | 5,110 | 6,841 | 8,265 | 9,810 | 11,537 |
| 영업외손익 | -308 | -393 | -131 | 0 | 172 |
| 이자수익 | 54 | 76 | 86 | 97 | 109 |
| 배당금수익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환이익 | 75 | 59 | 0 | 0 | 0 |
| 이자비용 | 375 | 329 | 329 | 329 | 329 |
| 외환손실 | 37 | 105 | 0 | 0 | 0 |
| 관계기업지분손익 | 55 | 72 | 0 | 0 | 0 |
| 투자및기타자산처분손익 | 68 | 46 | 0 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | 0 | -16 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -148 | -197 | 111 | 232 | 391 |
| 법인세차감전이익 | 4,802 | 6,448 | 8,134 | 9,810 | 11,709 |
| 법인세비용 | 1,256 | 1,744 | 2,155 | 2,600 | 3,103 |
| 유효법인세율 (%) | 26.2% | 27.1% | 26.5% | 26.5% | 26.5% |
| 당기순이익 | 3,546 | 4,704 | 5,978 | 7,210 | 8,606 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 3,494 | 4,604 | 5,844 | 7,048 | 8,412 |
| EBITDA | 6,322 | 8,112 | 9,444 | 11,102 | 12,933 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 4,757 | 5,974 | 7,157 | 8,503 | 10,002 |
| 수정당기순이익 | 3,495 | 4,681 | 5,978 | 7,210 | 8,606 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 8.1 | 13.9 | 13.3 | 12.9 | 12.4 |
| 영업이익(보고) | 2.9 | 33.9 | 20.8 | 18.7 | 17.6 |
| 영업이익(핵심) | 2.9 | 33.9 | 20.8 | 18.7 | 17.6 |
| EBITDA | 4.2 | 28.3 | 16.4 | 17.6 | 16.5 |
| 지배주주지분 당기순이익 | -2.2 | 31.7 | 26.9 | 20.6 | 19.4 |
| EPS | -2.2 | 31.7 | 26.9 | 20.6 | 19.4 |
| 수정순이익 | -4.6 | 33.9 | 27.7 | 20.6 | 19.4 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 12,143 | 13,311 | 16,917 | 22,545 | 30,091 |
| 현금및현금성자산 | 3,381 | 3,969 | 6,334 | 10,601 | 16,662 |
| 유동금융자산 | 184 | 309 | 350 | 395 | 444 |
| 매출채권및유동채권 | 4,458 | 4,608 | 5,220 | 5,891 | 6,624 |
| 재고자산 | 4,113 | 4,413 | 4,999 | 5,642 | 6,343 |
| 기타유동비금융자산 | 7 | 12 | 14 | 16 | 18 |
| 비유동자산 | 26,141 | 28,835 | 31,279 | 33,042 | 34,187 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 859 | 899 | 1,018 | 1,149 | 1,292 |
| 투자자산 | 767 | 839 | 843 | 847 | 857 |
| 유형자산 | 11,024 | 12,901 | 15,380 | 17,164 | 18,306 |
| 무형자산 | 13,461 | 13,803 | 13,644 | 13,489 | 13,339 |
| 기타비유동자산 | 30 | 393 | 393 | 393 | 393 |
| 자산총계 | 38,283 | 42,146 | 48,196 | 55,587 | 64,278 |
| 유동부채 | 10,357 | 11,595 | 12,349 | 13,307 | 14,276 |
| 매입채무및기타유동채무 | 5,620 | 6,378 | 7,225 | 8,154 | 9,168 |
| 단기차입금 | 1,296 | 827 | 627 | 527 | 327 |
| 유동성장기차입금 | 2,394 | 2,900 | 2,800 | 2,700 | 2,600 |
| 기타유동부채 | 1,047 | 1,490 | 1,697 | 1,926 | 2,181 |
| 비유동부채 | 10,842 | 9,398 | 9,638 | 9,930 | 10,261 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 93 | 88 | 100 | 113 | 127 |
| 사채및장기차입금 | 8,396 | 6,885 | 6,885 | 6,885 | 6,885 |
| 기타비유동부채 | 2,352 | 2,425 | 2,653 | 2,932 | 3,250 |
| 부채총계 | 21,198 | 20,993 | 21,987 | 23,237 | 24,537 |
| 자본금 | 886 | 886 | 886 | 886 | 886 |
| 주식발행초과금 | 548 | 548 | 548 | 548 | 548 |
| 이익잉여금 | 16,890 | 20,662 | 25,617 | 31,632 | 38,866 |
| 기타자본 | -1,950 | -1,723 | -1,723 | -1,723 | -1,723 |
| 지배주주지분자본총계 | 16,374 | 20,373 | 25,328 | 31,342 | 38,577 |
| 비지배주주지분자본총계 | 711 | 780 | 881 | 1,008 | 1,164 |
| 자본총계 | 17,085 | 21,153 | 26,209 | 32,350 | 39,740 |
| 순차입금 | 8,522 | 6,333 | 3,628 | -885 | -7,295 |
| 총차입금 | 12,086 | 10,612 | 10,312 | 10,112 | 9,812 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 4,658 | 6,378 | 7,181 | 8,571 | 9,840 |
| 당기순이익 | 3,546 | 4,704 | 5,978 | 7,210 | 8,606 |
| 감가상각비 | 1,055 | 1,108 | 1,020 | 1,217 | 1,358 |
| 무형자산상각비 | 157 | 163 | 159 | 155 | 151 |
| 외환손익 | -41 | 38 | 0 | 0 | 0 |
| 자산처분손익 | 82 | 138 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | -55 | -63 | 0 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -319 | -161 | -254 | -275 | -297 |
| 기타 | 233 | 452 | 277 | 264 | 22 |
| 투자활동현금흐름 | -2,776 | -3,470 | -3,549 | -3,054 | -2,559 |
| 투자자산의 처분 | -69 | -155 | -49 | -54 | -59 |
| 유형자산의 처분 | 105 | 166 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -1,872 | -3,017 | -3,500 | -3,000 | -2,500 |
| 무형자산의 처분 | -55 | -63 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -895 | -398 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동현금흐름 | 77 | -2,315 | -995 | -990 | -1,198 |
| 단기차입금의 증가 | -2,761 | -3,148 | -200 | -100 | -200 |
| 장기차입금의 증가 | 3,477 | 1,524 | -100 | -100 | -100 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -639 | -677 | -923 | -1,069 | -1,216 |
| 기타 | 0 | -15 | 228 | 279 | 318 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 1,950 | 589 | 2,637 | 4,526 | 6,083 |
| 기초현금및현금성자산 | 1,430 | 3,381 | 3,969 | 6,606 | 11,133 |
| 기말현금및현금성자산 | 3,381 | 3,969 | 6,606 | 11,133 | 17,215 |
| Gross Cash Flow | 4,977 | 6,539 | 7,435 | 8,846 | 10,137 |
| Op Free Cash Flow | 2,739 | 3,020 | 3,500 | 5,306 | 7,192 |

투자지표

(단위: 원, %, %)

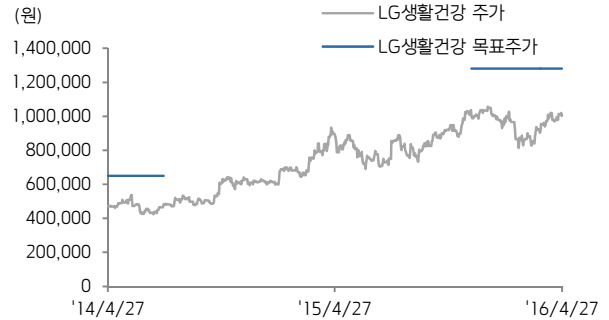
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|-----------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 22,373 | 29,475 | 37,415 | 45,126 | 53,862 |
| BPS | 92,417 | 114,985 | 142,951 | 176,897 | 217,728 |
| 주당EBITDA | 35,679 | 45,782 | 53,303 | 63,106 | 73,631 |
| CFPS | 26,847 | 33,719 | 40,396 | 48,435 | 57,088 |
| DPS | 4,000 | 5,500 | 6,500 | 7,500 | 8,500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 27.8 | 35.6 | 28.1 | 23.3 | 19.5 |
| PBR | 6.7 | 9.1 | 7.3 | 5.9 | 4.8 |
| EV/EBITDA | 17.9 | 22.9 | 19.4 | 16.0 | 13.2 |
| PCFR | 23.2 | 31.1 | 26.0 | 21.7 | 18.4 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 10.9 | 12.8 | 13.7 | 14.4 | 15.1 |
| 영업이익률(핵심) | 10.9 | 12.8 | 13.7 | 14.4 | 15.1 |
| EBITDA margin | 13.5 | 15.2 | 15.6 | 16.4 | 17.0 |
| 순이익률 | 7.6 | 8.8 | 9.9 | 10.6 | 11.2 |
| 자기자본이익률(ROE) | 22.3 | 24.6 | 25.2 | 24.6 | 23.9 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 19.1 | 24.0 | 26.8 | 29.0 | 32.0 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 124.1 | 99.2 | 83.9 | 71.8 | 61.7 |
| 순차입금비율 | 49.9 | 29.9 | 13.8 | -2.7 | -18.4 |
| 이자보상배율(배) | 13.6 | 20.8 | 25.9 | 31.3 | 38.0 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 10.5 | 11.8 | 12.3 | 12.3 | 12.2 |
| 재고자산회전율 | 11.9 | 12.5 | 12.8 | 12.8 | 12.8 |
| 매입채무회전율 | 8.9 | 8.9 | 8.9 | 8.9 | 8.8 |

- 당사는 4월 26일 현재 'LG생활건강' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 |
|-----------------|------------------|-----------------|------------|
| LG생활건강 (051900) | 2014/04-25 | BUY(Maintain) | 650,000원 |
| | 2014/07/25 | BUY(Maintain) | 650,000원 |
| | 담당자변경 2015/12/03 | BUY(Reinitiate) | 1,280,000원 |
| | 2016/01/27 | BUY(Maintain) | 1,280,000원 |
| | 2016/04/27 | BUY(Maintain) | 1,280,000원 |

목표주가 추이



투자 의견 및 적용 기준

| 기업 | 적용 기준(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 | 적용 기준(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 (2015/1/1~2015/12/30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 178 | 93.19% |
| 중립 | 13 | 6.81% |
| 매도 | 0 | 0.00% |