LX하우시스 (108670)

기대 이상의 자동차소재/산업필름, 지켜봐야 할 건축자재

BUY (유지)

목표주가(12M)	55,000원
현재주가(7.25)	46,450원

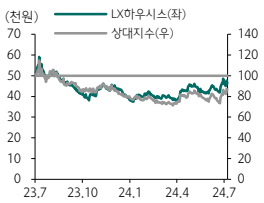
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,710.65
52주 최고/최저(원)	59,100/37,450
시가총액(십억원)	416.5
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	8,967.7
60일 평균 거래량(천주)	30.3
60일 평균 거래대금(십억원)	1.4
외국인지분율(%)	15.72
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스 외 2 인	33.63
국민연금공단	5.08

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	3,516.5	3,572.5
영업이익(십억원)	119.0	128.5
순이익(십억원)	69.0	79.5
EPS(원)	6,900	7,950
BPS(원)	89,331	95,694

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,611.2	3,525.8	3,528.3	3,570.6
영업이익	14.9	109.8	125.1	132.4
세전이익	(105.9)	70.6	93.3	104.5
순이익	(117.1)	61.8	77.3	74.0
EPS	(11,710)	6,179	7,735	7,403
증감율	적전	흑전	25.18	(4.29)
PER	(2.67)	7.06	6.01	6.27
PBR	0.40	0.52	0.51	0.48
EV/EBITDA	6.35	3.66	3.18	2.72
ROE	(14.25)	7.66	8.92	7.96
BPS	78,194	83,498	90,323	96,025
DPS	200	1,700	1,700	1,700

Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com
RA 하민호 minhoha@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2Q24 잠정실적: 컨센서스 부합

LX하우시스 2Q24 실적으로 매출액 9,419억원(YoY +0.4%), 영업이익 378억원(YoY -23.5%)을 기록하면서 시장 컨센서스(412억원)에 부합했다. 건축자재는 신제품(뷰프레임)의 광고비 집행 등으로 마진이 당사 추정치보다 다소 낮게 나왔다. 그리고 미국 e스톤에서의 판매 둔화도 다소 영향을 미쳤다. 오히려 국내 B2B(창호, 단열재)에서의 양호한 실적을 이어갔다. 자동차소재는 미국 판매 증가 수혜가 나타나고 있어 매출액이 증가하는 모습을 보였으며, 산업용 필름도 가전필름 수요처 확대(해외 가전사)에 따른 매출액 증가와 이익 증가가 있었다. 자동차소재 및 산업용 필름 부문의 실적 분위기는 적어도 3분기까지는 이어질 것으로 전망한다.

상고하저, 관건은 B2C

LX하우시스의 상반기 실적은 좋았다고 볼 수 있다. B2B에서 나오는 건축자재 매출액과 기대 이상의 자동차소재 및 산업용필름의 실적 증가가 있었기 때문이다. 다만, 하반기에는 상반기에 비해 다소 실적이 감소할 것으로 전망한다. 착공 감소에 따른 B2B 매출액 감소가 하반기에 영향을 미칠 것으로 보기 때문이다. 그리고 최근 컨테이너 지수의 상승은 운반비를 재계약해야 하는 하반기 시점에 원가 상승 요인으로 작용할 수 있다(수출 비중 30%). 관건은 B2C향 건축자재 판매다. 매매거래량 증가가 인테리어 수요 증가 및 LX하우시스의 B2C 매출액 증가에 영향을 줄 수 있을 지 확인이 필요하다.

투자의견 Buy, 목표주가 55,000원 유지

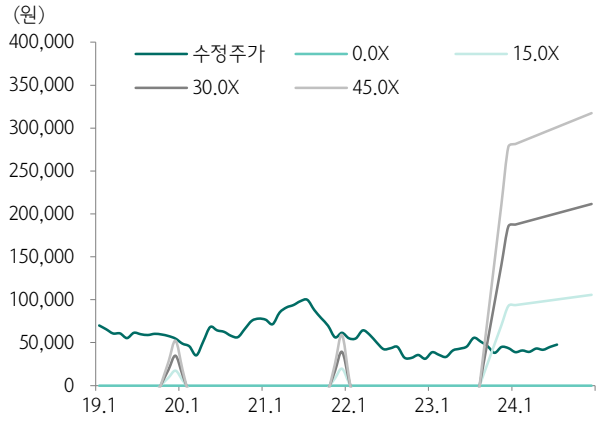
LX하우시스 투자의견 Buy, 목표주가 55,000원을 유지한다. 목표주가는 2024년 EPS 추정치에 Target P/E 7.0배를 적용했다. 하반기부터 착공 물량의 감소에 따른 B2B 매출액 감소가 예상되는 시기다. 매매거래량이 소폭 올라온 5만건 수준이 왔으나, B2C 실적 증가로 연결될지 여부를 확인해봐야 할 필요가 있다. B2C 부문에서의 매출액 만회가 가능한 시점에 적극적인 매수를 추천한다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2024F EPS	7,735	
2025F EPS	7,403	
Target P/E(배)*	7.0	
목표주가(원)	54,142	
현재주가(원)	46,450	
상승여력(%)	16.6	

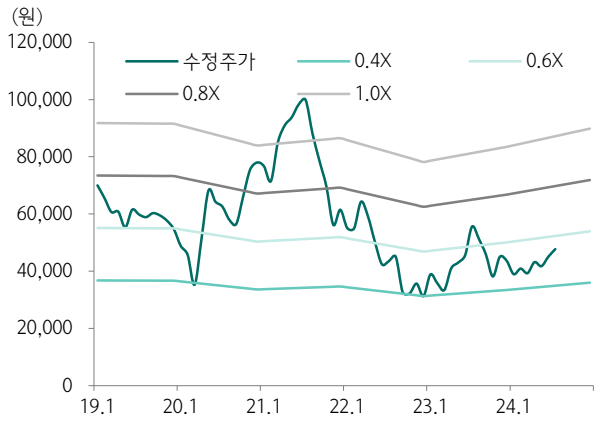
자료: LX하우시스, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 4. LX하우시스 연결 실적 개요

(단위: 억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	8,404	9,385	8,642	8,827	8,495	9,419	8,679	8,690	35,258	35,283	35,706	37,545
YoY	-2.4	-1.1	-5.4	-0.5	1.1	0.4	0.4	-1.6	-2.4	0.1	1.2	5.2
1. 건축자재	6,214	6,835	6,361	6,273	6,141	6,775	6,170	6,085	25,683	25,171	25,545	27,333
YoY	-1.9	-3.4	-3.5	-3.3	-1.2	-0.9	-3.0	-3.0	-3.0	-2.0	1.5	7.0
2. 자동차/산업소재	2,190	2,550	2,281	2,554	2,353	2,644	2,509	2,605	9,575	10,111	10,162	10,213
YoY	-4.0	5.0	-10.4	7.1	7.4	3.7	10.0	2.0	-0.7	5.6	0.5	0.5
매출총이익	1,936	2,370	2,201	1,899	2,166	2,328	2,177	1,933	8,406	8,604	8,364	9,155
매출총이익률	23.0	25.3	25.5	21.5	25.5	24.7	25.1	22.2	23.8	24.4	23.4	24.4
판매및관리비	1,775	1,876	1,846	1,811	1,842	1,950	1,823	1,738	7,308	7,352	7,040	7,403
판관비율	21.1	20.0	21.4	20.5	21.7	20.7	21.0	20.0	20.7	20.8	19.7	19.7
영업이익	161	494	354	89	324	378	354	195	1,098	1,251	1,324	1,752
YoY	132.2	776.1	130.9	흑전	101.1	-23.5	-0.1	120.5	635.1	13.9	5.8	32.3
영업이익률	1.9	5.3	4.1	1.0	3.8	4.0	4.1	2.2	3.1	3.5	3.7	4.7
1. 건축자재	109	366	280	18	209	214	216	91	773	730	918	1,344
영업이익률	1.8	5.4	4.4	0.3	3.4	3.2	3.5	1.5	3.0	2.9	3.6	4.9
2. 자동차소재	52	129	80	71	115	164	138	104	332	521	406	409
영업이익률	2.4	5.1	3.5	2.8	4.9	6.2	5.5	4.0	3.5	5.2	4.0	4.0
영업외손익	-98	-132	-44	-119	-77	-58	-70	-100	-393	-305	-310	-310
세전이익	63	362	310	-30	247	320	284	95	706	947	1,014	1,442
YoY	흑전	흑전	203.5	적지	290.6	-11.6	-8.5	흑전	흑전	34.2	7.1	42.2
지배주주당기순이익	46	336	280	-44	182	314	207	70	618	773	740	1,053
YoY	흑전	흑전	164.6	적지	292.7	-6.6	-25.9	흑전	흑전	25.2	-4.3	42.2

자료: LX하우시스, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	**3,611.2**	**3,525.8**	**3,528.3**	**3,570.6**	**3,754.5**
매출원가	2,851.1	2,685.2	2,667.9	2,734.2	2,839.1
매출총이익	760.1	840.6	860.4	836.4	915.4
판관비	745.2	730.8	735.2	704.0	740.3
영업이익	**14.9**	**109.8**	**125.1**	**132.4**	**175.2**
금융손익	(32.1)	(38.2)	(25.3)	(18.3)	(11.7)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(88.7)	(1.1)	(6.5)	(9.6)	(14.7)
세전이익	**(105.9)**	**70.6**	**93.3**	**104.5**	**148.8**
법인세	5.4	6.6	17.3	27.4	38.9
계속사업이익	(111.3)	63.9	77.3	74.0	105.3
중단사업이익	(6.4)	(2.2)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(117.7)**	**61.8**	**77.3**	**74.0**	**105.3**
비지배주주지분 순이익	(0.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**(117.1)**	**61.8**	**77.3**	**74.0**	**105.3**
지배주주지분포괄이익	(80.3)	55.1	85.3	74.0	105.3
NOPAT	15.7	99.5	101.9	97.7	129.4
EBITDA	193.3	287.3	281.0	262.5	283.8
성장성(%)					
매출액증가율	4.38	(2.36)	0.07	1.20	5.15
NOPAT증가율	(67.29)	533.76	2.41	(4.12)	32.45
EBITDA증가율	(18.71)	48.63	(2.19)	(6.58)	8.11
영업이익증가율	(78.87)	636.91	13.93	5.84	32.33
(지배주주)순익증가율	적전	흑전	25.08	(4.27)	42.30
EPS증가율	적전	흑전	25.18	(4.29)	42.20
수익성(%)					
매출총이익률	21.05	23.84	24.39	23.42	24.38
EBITDA이익률	5.35	8.15	7.96	7.35	7.56
영업이익률	0.41	3.11	3.55	3.71	4.67
계속사업이익률	(3.08)	1.81	2.19	2.07	2.80

대차대조표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	**1,078.8**	**1,105.3**	**1,659.4**	**1,866.5**	**2,098.8**
금융자산	185.5	250.5	817.5	999.8	1,188.2
현금성자산	181.2	240.7	807.9	989.9	1,177.8
매출채권	466.6	459.3	452.2	465.5	489.3
재고자산	374.6	336.5	331.3	341.0	358.4
기타유동자산	52.1	59.0	58.4	60.2	62.9
비유동자산	**1,404.9**	**1,279.5**	**1,163.6**	**1,033.5**	**924.9**
투자자산	13.5	13.4	12.7	12.7	12.7
금융자산	13.5	13.4	12.7	12.7	12.7
유형자산	1,096.7	1,012.8	910.8	789.4	687.8
무형자산	52.7	56.0	45.9	37.3	30.3
기타비유동자산	242.0	197.3	194.2	194.1	194.1
자산총계	**2,483.7**	**2,384.8**	**2,823.0**	**2,899.9**	**3,023.7**
유동부채	**1,060.6**	**1,041.6**	**1,265.6**	**1,284.2**	**1,317.1**
금융부채	518.6	429.2	662.1	662.9	664.3
매입채무	226.9	271.9	267.7	275.6	289.7
기타유동부채	315.1	340.5	335.8	345.7	363.1
비유동부채	**643.2**	**510.2**	**656.1**	**657.5**	**660.1**
금융부채	597.1	461.1	607.7	607.7	607.7
기타비유동부채	46.1	49.1	48.4	49.8	52.4
부채총계	**1,703.8**	**1,551.8**	**1,921.7**	**1,941.7**	**1,977.2**
지배주주지분	**779.9**	**833.0**	**901.2**	**958.2**	**1,046.5**
자본금	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0
자본잉여금	615.8	615.8	615.8	615.8	615.8
자본조정	(8.2)	(8.2)	(8.2)	(8.2)	(8.2)
기타포괄이익누계액	(3.7)	(0.0)	7.8	7.8	7.8
이익잉여금	125.9	175.4	235.8	292.8	381.0
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**779.9**	**833.0**	**901.2**	**958.2**	**1,046.5**
순금융부채	930.2	639.8	452.4	270.8	83.8

투자지표

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(11,710)	6,179	7,735	7,403	10,527
BPS	78,194	83,498	90,323	96,025	104,850
CFPS	21,492	31,028	27,904	24,981	26,444
EBITDAPS	19,332	28,730	28,104	26,251	28,376
SPS	361,115	352,581	352,827	357,064	375,454
DPS	200	1,700	1,700	1,700	1,700
주가지표(배)					
PER	(2.67)	7.06	6.01	6.27	4.41
PBR	0.40	0.52	0.51	0.48	0.44
PCFR	1.45	1.41	1.66	1.86	1.76
EV/EBITDA	6.35	3.66	3.18	2.72	1.85
PSR	0.09	0.12	0.13	0.13	0.12
재무비율(%)					
ROE	(14.25)	7.66	8.92	7.96	10.50
ROA	(4.65)	2.54	2.97	2.59	3.55
ROIC	1.10	7.30	8.43	9.03	13.40
부채비율	218.45	186.30	213.23	202.63	188.94
순부채비율	119.27	76.80	50.19	28.26	8.01
이자보상배율(배)	0.45	2.45	2.70	2.75	3.64

자료: 하나증권

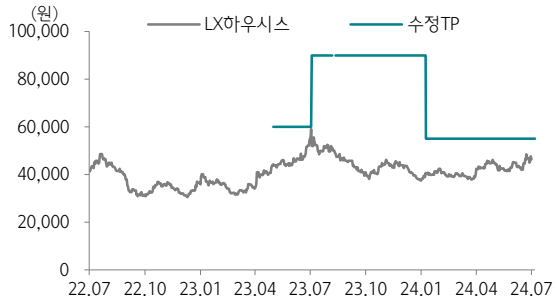
현금흐름표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	**72.0**	**371.3**	**477.9**	**204.1**	**213.7**
당기순이익	(117.7)	61.8	77.3	74.0	105.3
조정	310.7	205.1	164.7	130.2	108.5
감가상각비	178.4	177.5	155.9	130.1	108.6
외환거래손익	5.9	6.2	(0.0)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	126.4	21.4	8.8	0.1	(0.1)
영업활동자산부채변동	(121.0)	104.4	235.9	(0.1)	(0.1)
투자활동 현금흐름	**(180.8)**	**(57.4)**	**(18.4)**	**(0.3)**	**(0.5)**
투자자산감소(증가)	(6.5)	0.1	0.7	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(213.8)	(100.7)	(26.4)	0.0	0.0
기타	39.5	43.2	7.3	(0.3)	(0.5)
재무활동 현금흐름	**67.8**	**(227.5)**	**81.6**	**(16.2)**	**(15.6)**
금융부채증가(감소)	138.5	(225.4)	105.4	0.8	1.4
자본증가(감소)	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(67.4)	(0.1)	(6.8)	0.0	0.0
배당지급	(3.0)	(2.0)	(17.0)	(17.0)	(17.0)
현금의 증감	**(40.9)**	**86.5**	**566.8**	**182.1**	**187.9**
Unlevered CFO	214.9	310.3	279.0	249.8	264.4
Free Cash Flow	(143.0)	270.7	450.3	204.1	213.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX하우시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.2.2	BUY	55,000		
23.9.5	BUY	90,000	-52.65%	-46.00%
23.9.1	Not Rated	-	-	-
23.7.28	BUY	90,000	-42.96%	-38.22%
23.5.25	BUY	60,000	-21.83%	-1.50%
23.1.17	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 7월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2024년 7월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.01%	5.53%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 07월 23일