NH투자증권

LX하우시스 (108670.KS)

어려움 속에서도 꿋꿋하게

2Q24 Review: 주택 거래량 회복 속도가 관건

- 4분기 매출액은 9,419억원(+0.4%y-y), 영업이익은 378억원(-24%y-y, 영업이익률 4.0%)으로 컨센서스에 부합. 이는 국내 건자재 매출 증가와 가전 필름의 해외 고객사 적용 모델 확대 영향

- 건축자재 사업부는 영업이익 214억원(+2%q-q, 영업이익률 3.2%) 기록. 국내 주택 거래량 회복하며 국내 향 건자재 매출이 상승했고, 단열재 또한 매출 호조세 지속되고 있음. 다만 B2B 물량의 감소, 미국 주택 경기 부진 영향으로 하반기 이후 추가적인 실적 회복은 제한적

- 소재/필름 사업부는 영업이익 164억원(+43%q-q, 영업이익률 6.2%) 기록. 자동차 부품, 원단 매출 호조 지속되고 있는 가운데 가전 필름 고객사 적용 모델 확대로 매출과 수익성이 함께 개선됨. 하지만 하반기 이후부터 반영되는 운반비 상승분으로 수익성 유지가 가능할지는 미지수

- '23년 역사적 저점을 기록했던 주택 착공물량은 내년 수익성 역시 발목 잡을 것. 미국 주택 시장 연내 회복이 어려운 상황이기 때문에 국내 주택 거래량의 회복 속도가 남아있는 유일한 실적 추정의 추가 상향 요인

LX하우시스 2분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P					3Q24E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	938.5	864.2	882.7	849.5	941.9	0.4	10.9	826.2	930.8	786.8
영업이익	49.4	35.4	8.9	32.4	37.8	-23.5	16.8	29.3	39.4	27.2
영업이익률	*5.3*	*4.1*	*1.0*	*3.8*	*4.0*			*3.5*	*4.2*	*3.5*
세전이익	36.2	31.0	-5.3	24.7	32.0	-11.5	29.5	15.9	31.0	122.9
(지배)순이익	33.6	28.0	-4.4	18.2	31.4	-6.5	72.3	13.3	25.0	118.5

주: IFRS 연결기준; 자료: LX하우시스, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

LX하우시스 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, %)

		2023	2024E	2025E	2026F
매출액	- 수정 후	3,526	3,446	3,133	3,151
	- 수정 전		3,279	3,097	3,007
	- *변동률*		5.1	1.2	4.8
영업이익	- 수정 후	109.8	128.5	106.1	112.5
	- 수정 전		115.4	108.8	111.3
	- *변동률*		11.4	-2.5	1.1
EPS	- 수정 후	6,689	9,478	6,430	7,240
	- 수정 전		7,537	7,051	7,651
	- *변동률*		25.8	-8.8	-5.4

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Jr. Analyst 이은상
02)2229-6841, eunsang.lee@nhqv.com

Buy (유지)

목표주가	**54,000원 (유지)**
현재가 (24/07/25)	**46,450원**
업종	건축자재
KOSPI / KOSDAQ	2,710.65 / 797.29
시가총액(보통주)	416.5십억원
발행주식수(보통주)	9.0백만주
52주 최고가('23/07/27)	59,100원
최저가('24/01/24)	37,450원
평균거래대금(60일)	1.4십억원
배당수익률(2024E)	3.66%
외국인지분율	15.7%
주요주주	
엘엑스홀딩스 외 2인	33.6%
국민연금공단	5.1%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	9.4	23.9	-15.7
상대수익률 (%p)	6.1	12.9	-18.0

	2023	2024E	2025F	2026F
매출액	3,526	3,446	3,133	3,151
증감률	*-2.4*	*-2.3*	*-9.1*	*0.6*
영업이익	109.8	128.5	106.1	112.5
증감률	*636.9*	*17.0*	*-17.4*	*6.0*
영업이익률	*3.1*	*3.7*	*3.4*	*3.6*
(지배지분)순이익	61.8	86.8	59.5	66.7
EPS	6,689	9,478	6,430	7,240
증감률	*흑전*	*41.7*	*-32.2*	*12.6*
PER	6.5	4.9	7.2	6.4
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.3	2.8	2.9	2.7
ROE	7.7	9.9	6.3	6.8
부채비율	186.3	162.9	144.7	133.6
순차입금	545.0	453.0	398.5	340.1

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2023/12A	2024/12 E	2025/12 F	2026/12F
매출액	**3,526**	**3,446**	**3,133**	**3,151**
증감률 (%)	*-2.4*	*-2.3*	*-9.1*	*0.6*
매출원가	**2,685**	**2,586**	**2,341**	**2,350**
매출총이익	**840.6**	**860.3**	**792.7**	**800.3**
Gross 마진 (%)	*23.8*	*25.0*	*25.3*	*25.4*
판매비와 일반관리비	730.8	731.8	686.6	687.8
영업이익	**109.8**	**128.5**	**106.1**	**112.5**
증감률 (%)	*636.9*	*17.0*	*-17.4*	*6.0*
OP 마진 (%)	*3.1*	*3.7*	*3.4*	*3.6*
EBITDA	**287.3**	**314.2**	**286.7**	**290.5**
영업외손익	**-39.3**	**-32.4**	**-40.3**	**-38.6**
금융수익(비용)	-38.2	-12.4	-10.3	-8.6
기타영업외손익	-1.1	-20.0	-30.0	-30.0
종속, 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**70.6**	**96.1**	**65.8**	**73.9**
법인세비용	**6.6**	**9.3**	**6.4**	**7.1**
계속사업이익	63.9	86.8	59.5	66.7
당기순이익	**61.8**	**86.8**	**59.5**	**66.7**
증감률 (%)	*흑전*	*40.5*	*-31.5*	*12.1*
Net 마진 (%)	*1.8*	*2.5*	*1.9*	*2.1*
지배주주지분 순이익	61.8	86.8	59.5	66.7
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	-6.7	10.0	5.0	5.0
총포괄이익	55.1	96.8	64.5	71.7

Valuations/profitability/stability

	2023/12A	2024/12	2025/12	2026/12F
PER(X)	6.5	4.9	7.2	6.4
PBR(X)	0.5	0.5	0.5	0.5
PCR(X)	1.3	1.4	1.6	1.6
PSR(X)	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(X)	3.3	2.8	2.9	2.7
EV/EBIT(X)	8.7	7.0	7.9	7.0
EPS(W)	6,689	9,478	6,430	7,240
BPS(W)	83,298	91,276	96,021	101,492
SPS(W)	393,169	384,318	349,385	351,323
자기자본이익률(ROE, %)	7.7	9.9	6.3	6.8
총자산이익률(ROA, %)	2.5	3.6	2.5	2.8
투하자본이익률 (ROIC, %)	6.1	8.6	6.8	7.3
배당수익률(%)	3.9	3.7	3.7	3.7
배당성향(%)	24.6	17.5	25.6	22.8
총현금배당금(십억원)	17.0	17.0	17.0	17.0
보통주 주당배당금(W)	1,700	1,700	1,700	1,700
순부채(현금)/자기자본(%)	65.4	49.6	41.5	33.5
총부채/자기자본(%)	186.3	162.9	144.7	133.6
이자발생부채	795.5	734.7	663.4	619.8
유동비율(%)	106.1	112.8	116.6	120.1
총발행주식수(mn)	10	10	10	10
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	43,600	46,450	46,450	46,450
시가총액(십억원)	411.8	442.0	442.0	442.0

Statement of financial position

(십억원)	2023/12A	2024/12 E	2025/12 F	2026/12F
현금및현금성자산	240.7	272.1	256.2	270.9
매출채권	459.3	473.1	496.8	511.7
유동자산	**1,105**	**1,141**	**1,113**	**1,145**
유형자산	1,013	1,008	996.6	994.2
투자자산	13.4	13.1	11.9	12.0
비유동자산	**1,280**	**1,258**	**1,236**	**1,227**
자산총계	**2,385**	**2,400**	**2,350**	**2,371**
단기성부채	429.2	398.9	363.3	351.9
매입채무	271.9	280.1	288.5	297.2
유동부채	**1,042**	**1,012**	**954.3**	**953.2**
장기성부채	461.1	427.1	391.3	359.1
장기충당부채	0.1	0.1	0.1	0.1
비유동부채	**510.2**	**475.1**	**435.0**	**403.1**
부채총계	**1,552**	**1,487**	**1,389**	**1,356**
자본금	50.0	50.0	50.0	50.0
자본잉여금	615.8	615.8	615.8	615.8
이익잉여금	175.4	245.1	287.6	337.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**833.0**	**912.8**	**960.2**	**1,015**

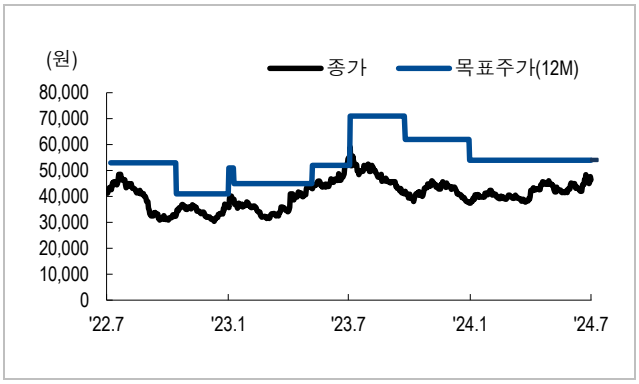
Cash flow statement

(십억원)	2023/12A	2024/12	2025/12	2026/12F
영업활동 현금흐름	**371.3**	**267.0**	**225.4**	**238.4**
당기순이익	61.8	86.8	59.5	66.7
+ 유/무형자산상각비	177.5	185.7	180.6	178.0
+ 종속, 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	6.2	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	310.3	293.7	256.3	260.1
- 운전자본의증가(감소)	104.4	-5.5	-14.7	-6.3
투자활동 현금흐름	**-57.4**	**-154.2**	**-152.9**	**-163.1**
+ 유형자산 감소	4.3	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-100.7	-168.0	-160.0	-168.0
+ 투자자산의매각(취득)	0.1	0.3	1.2	-0.1
Free Cash Flow	270.7	99.0	65.4	70.4
Net Cash Flow	314.0	112.7	72.4	75.3
재무활동현금흐름	**-254.1**	**-81.3**	**-88.3**	**-60.6**
자기자본 증가	0.0	0.0	0.0	0.0
부채증감	-254.1	-81.3	-88.3	-60.6
현금의증가	59.5	31.4	-15.9	14.7
기말현금 및 현금성자산	240.7	272.1	256.2	270.9
기말 순부채(순현금)	545.0	453.0	398.5	340.1

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.01.25	Buy	54,000원(12개월)	-	-
2023.10.18	Buy	62,000원(12개월)	-32.2%	-25.6%
2023.07.27	Buy	71,000원(12개월)	-32.0%	-21.7%
2023.05.31	Buy	52,000원(12개월)	-9.9%	6.0%
2023.02.02	Buy	45,000원(12개월)	-19.2%	-1.6%
2023.01.25	Buy	51,000원(12개월)	-23.2%	-21.3%
2022.11.07	Buy	41,000원(12개월)	-16.6%	-9.5%
2022.07.31	Buy	53,000원(12개월)	-26.8%	-8.3%

LX하우시스(108670.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 6월 30일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
85.9%	14.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'LX하우시스'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.