LX하우시스 (108670)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 건설/건자재 | 2025. 11. 5

원재료 가격 안정화 효과 확인

원재료 가격 하향 안정화, 북미 자동차 원단 판매 호조

LX하우시스의 3분기 매출액은 8,127억원으로 전년동기대비 8.7% 감소, 컨센서스에 비교적 부합했다. 반면 영업이익은 221억원으로 전년동기와 유사, 컨센서스 영업이익 177억원 대비 24.8% 상회하는 호실적을 기록했다. 이는 자동차 소재 부문에서 상대적으로 마진이 좋은 북미 원단 수출의 증가, PVC를 필두로 전반적으로 하향 안정화된 화학제품 가격의 본격적인 마진 기여 등의 영향이다. 이에 따라 자동차소재/산업용필름 부문의 경우는 지난해 2분기에 이어 다시금 6% 수준의 영업이익률을 기록하며 실적을 견인하는 모습이다. 미국 관세 협상에 따라 북미 자동차 소재 수출물량이 점진적으로 우상향하면서 매출 볼륨 성장에 따른 이익 회복 역시 장기적으로 나타날 것으로 기대되어 긍정적이다. 다만, 성장의 한 축인 건축자재 부문은 입주 마감재적 성격이 강하다보니 B2B의 저조한 수요가 지속될 전망이며, B2C 인테리어 수요 역시 주택 매매 거래시장 둔화와 내구재 소비 감소에 따른 구조적인 침체가 지속될 것으로 보여 아쉽다.

구조적인 성장의 한계, 투자의견 Hold 유지

LX하우시스에 대해 투자의견을 Hold로 유지한다. 자동차소재/산업용필름은 해외 고객처 다변화에 따른 영업 레버리지 확대, 자동차소재 부문의 북미 원단 매출 증가로 구조적 성장이 지속될 것으로 예상되는 점은 긍정적으로 보인다. 페놀, PVC, 가소제와 같은 원자재 가격의 하향 안정화로 금번 분기 마진 개선 효과가 여실히 나타난 점 역시 긍정적이다. 그러나 매출 비중의 60% 이상을 차지하는 건축자재 부문의 탑라인 성장성이 회복되지 못하면, 원가 개선으로 인한 이익 성장에는 분명한 한계가 있다는 판단이다. 연초 기준금리 하향에 따른 주택시장 회복세에 대한 기대감이 있었으나, 정부의 규제책으로 인한 민간 주택시장 공급 둔화가 불가피한 상황이다. 고정비성이 높은 건자재 특성상 탑라인 감소로 인한 이익 변동성이 여전히 상존하는 상황으로, 주가 모멘텀을 단기에 회복하기 어려울 것으로 보인다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,526	3,572	3,269	3,227	3,135
영업이익	110	97	63	82	99
세전이익	71	49	25	45	62
순이익	62	44	21	39	54
EPS (원)	6,890	4,941	2,379	4,322	6,039
증감률 (%)	흑전	-28.3	-51.9	81.7	39.7
PER (X)	6.3	6.5	12.0	6.6	4.7
PBR (X)	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (X)	3.3	3.2	2.6	1.7	1.0
영업이익률 (%)	3.1	2.7	1.9	2.5	3.2
EBITDA 마진 (%)	8.1	7.4	7.1	7.7	8.5
ROE (%)	7.7	5.2	2.4	4.3	5.8
부채비율 (%)	186.3	170.6	153.3	145.6	134.9

주: LX하우시스, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터

Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (유지)	30,000 원
현재주가	28,500 원
상승여력	5.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (11/4)	4,121.74 pt
시가총액	2,556 억원
발행주식수	8,968 천주
52 주 최고가/최저가	39,700 / 27,050 원
90 일 일평균거래대금	7.02 억원
외국인 지분율	9.7%
배당수익률(25.12E)	3.5%
BPS(25.12E)	99,211 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -15.2%
	6 개월 -63.2%
	12 개월 -87.4%
주주구성	엘엑스홀딩스 (외 3 인) 33.6%
	자사주 (외 1 인) 0.2%

Stock Price

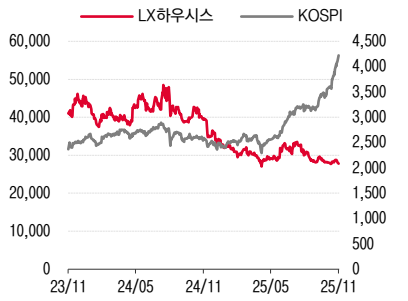

표1 LX 하우시스 3Q25 Review

(단위: 십억원)	3Q25P	3Q24	YoY (%,%p)	2Q25	QoQ (%,%p)	컨센서스	Gap (%,%p)
매출액	812.7	890.1	-8.7	819.5	-0.8	806.9	0.7
영업이익	22.1	22.4	-1.1	12.8	72.7	17.7	24.8
영업이익률 (%)	2.7	2.5	0.2	1.6	1.2	2.2	0.5
순이익	13.3	9.8	36.3	-0.1	흑전	12.4	7.6
순이익률 (%)	1.6	1.1	0.5	-0.0	1.6	1.5	0.1

주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 1개월 기준임 / 자료: LX하우시스, FnGuide, LS증권 리서치센터

표2 LX 하우시스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E
매출액	3,572	3,269	3,227	849	942	890	891	781	819	813	855
건축자재	2,534	2,159	2,041	614	678	637	605	538	547	541	533
자동차소재/산업용필름	1,038	1,110	1,186	235	264	253	286	243	272	272	323
Sales Growth (YoY %)	*1.3*	*-8.5*	*-1.3*	*1.1*	*0.4*	*3.0*	*0.9*	*-8.0*	*-13.0*	*-8.7*	*-4.0*
건축자재	*-1.3*	*-14.8*	*-5.5*	*-1.1*	*-0.9*	*0.2*	*-3.6*	*-12.4*	*-19.3*	*-15.1*	*-12.0*
자동차소재/산업용필름	*8.4*	*6.9*	*6.9*	*7.4*	*3.5*	*10.8*	*11.8*	*3.4*	*3.0*	*7.5*	*12.9*
매출총이익	856	773	776	217	239	208	193	184	197	196	196
매출총이익률 (%)	24.0	23.7	24.1	25.5	25.4	23.3	21.7	23.5	24.1	24.1	22.9
판관비	759	710	694	184	201	185	188	177	185	174	175
판관비율 (%)	21.2	21.7	21.5	21.7	21.4	20.8	21.1	22.6	22.5	21.4	20.4
영업이익	97	63	82	32	38	22	5	7	13	22	22
건축자재	49	7	22	21	21	11	-4	-5	1	5	7
자동차소재/산업용필름	48	56	61	12	16	12	9	12	12	17	15
(YoY %)	*-11.3*	*-34.9*	*29.5*	*101.1*	*-23.5*	*-36.9*	*-44.6*	*-78.2*	*-66.2*	*-1.1*	*339.2*
건축자재	*-36.7*	*-85.2*	*197.0*	*86.6*	*-41.5*	*-61.1*	*적전*	*적전*	*-96.3*	*-51.4*	*흑전*
자동차소재/산업용필름	*45.8*	*16.1*	*7.9*	*121.2*	*27.1*	*43.8*	*26.8*	*7.8*	*-26.8*	*46.1*	*66.8*
영업이익률 (%)	2.7	1.9	2.5	3.8	4.0	2.5	0.6	0.9	1.6	2.7	2.5
건자재	1.9	0.3	1.1	3.4	3.2	1.7	-0.7	-1.0	0.1	1.0	1.2
자동차소재/산업용필름	4.7	5.1	5.1	4.9	6.2	4.5	3.2	5.1	4.4	6.2	4.7
순이익	44	21	39	18	31	10	-15	-2	0	13	11
(YoY %)	*-28.3*	*-51.9*	*81.7*	*292.7*	*-6.5*	*-65.1*	*적지*	*적전*	*적전*	*36.3*	*흑전*
순이익률 (%)	1.2	0.7	1.2	2.1	3.3	1.1	-1.7	-0.3	0.0	1.6	1.2

자료: LX하우시스, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LX 하우시스 (108670)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,105	1,082	1,174	1,309	1,423
현금 및 현금성자산	241	170	363	526	686
매출채권 및 기타채권	499	507	448	433	404
재고자산	336	354	313	301	283
기타유동자산	29	51	50	50	50
비유동자산	1,280	1,272	1,080	946	838
관계기업투자등	211	241	867	738	634
유형자산	1,013	976	157	153	148
무형자산	56	55	56	56	56
자산총계	2,385	2,354	2,254	2,255	2,261
유동부채	1,042	974	889	867	835
매입채무 및 기타재무	584	550	492	477	450
단기금융부채	242	173	170	168	165
기타유동부채	215	252	226	223	219
비유동부채	510	510	475	470	464
장기금융부채	68	97	96	95	94
기타비유동부채	442	413	379	375	370
부채총계	1,552	1,484	1,364	1,337	1,298
지배주주지분	833	870	890	918	962
자본금	50	50	50	50	50
자본잉여금	616	616	618	618	618
이익잉여금	175	190	201	230	274
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	833	870	890	918	962

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,526	3,572	3,269	3,227	3,135
매출원가	2,685	2,716	2,495	2,451	2,379
매출총이익	841	856	773	776	756
판매비 및 관리비	731	759	710	694	657
영업이익	110	97	63	82	99
(EBITDA)	287	265	231	250	267
금융손익	-38	-28	-27	-26	-25
이자비용	45	40	25	25	25
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-1	-21	-12	-12	-12
세전계속사업이익	71	49	25	45	62
계속사업법인세비용	7	5	3	6	8
계속사업이익	64	44	21	39	54
중단사업이익	-2	0	0	0	0
당기순이익	62	44	21	39	54
지배주주	62	44	21	39	54
총포괄이익	55	54	7	25	47
매출총이익률 (%)	23.8	24.0	23.7	24.1	24.1
영업이익률 (%)	3.1	2.7	1.9	2.5	3.2
EBITDA 마진률 (%)	8.1	7.4	7.1	7.7	8.5
당기순이익률 (%)	1.8	1.2	0.7	1.2	1.7
ROA (%)	2.5	1.9	0.9	1.7	2.4
ROE (%)	7.7	5.2	2.4	4.3	5.8
ROIC (%)	7.2	6.6	5.1	7.4	10.2

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	371	184	240	213	227
당기순이익(손실)	62	44	21	39	54
비현금수익비용가감	205	207	208	209	209
유형자산감가상각비	166	156	156	156	156
무형자산상각비	12	12	12	12	12
기타현금수익비용	28	40	40	41	42
영업활동 자산부채변동	104	-68	11	-34	-37
매출채권 감소(증가)	3	-11	59	15	30
재고자산 감소(증가)	32	0	41	13	17
매입채무 증가(감소)	42	-31	-58	-16	-27
기타자산, 부채변동	27	-26	-32	-46	-57
투자활동 현금	-57	-94	100	89	68
유형자산처분(취득)	0	0	-5	-5	-5
무형자산 감소(증가)	0	0	-1	0	0
투자자산 감소(증가)	-101	-99	99	99	99
기타투자활동	43	5	7	-6	-27
재무활동 현금	-254	-158	-144	-137	-131
차입금의 증가(감소)	194	234	-10	-10	-10
자본의 증가(감소)	0	0	2	0	0
배당금의 지급	-2	-17	-10	-10	-10
기타재무활동	-446	-375	-126	-117	-111
현금의 증가	59	-71	193	163	161
기초현금	181	241	170	363	526
기말현금	241	170	363	526	686

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	6.3	6.5	12.0	6.6	4.7
P/B	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	3.3	3.2	2.6	1.7	1.0
P/CF	1.5	1.1	1.1	1.0	1.0
배당수익률 (%)	3.9	3.1	3.5	3.5	3.5
성장성 (%)					
매출액	-2.4	1.3	-8.5	-1.3	-2.8
영업이익	635.1	-11.3	-34.9	29.5	20.3
세전이익	흑전	-30.7	-49.3	79.6	39.7
당기순이익	흑전	-28.3	-51.9	81.7	39.7
EPS	흑전	-28.3	-51.9	81.7	39.7
안정성 (%)					
부채비율	186.3	170.6	153.3	145.6	134.9
유동비율	106.1	111.1	132.1	151.0	170.5
순차입금/자기자본(x)	66.7	63.8	39.6	19.5	0.9
영업이익/금융비용(x)	2.5	2.4	2.5	3.3	4.0
총차입금 (십억원)	797	725	715	705	695
순차입금 (십억원)	556	555	352	179	9
주당지표 (원)					
EPS	6,890	4,941	2,379	4,322	6,039
BPS	92,887	97,001	99,211	102,41	107,32
CFPS	29,769	28,078	25,551	27,587	29,398
DPS	1,700	1,000	1,000	1,000	1,000

자료: LX하우시스, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LX하우시스 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.08.18	변경	김세련									
2023.11.09	Buy	65,000	-29.0		-33.0						
2024.01.09	Buy	60,000	-32.0		-35.1						
2024.02.01	Buy	55,000	-11.8		-26.7						
2025.01.13	Buy	40,000	-18.5		-23.8						
2025.04.10	Buy	36,000	-6.8		-14.3						
2025.07.25	Hold	36,000	-12.5		-19.1						
2025.10.20	Hold	30,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 10. 1 ~ 2025. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)