LX하우시스 (108670)

주택매매거래량 증가 수혜

BUY (유지)

목표주가(12M)	57,000원(상향)
현재주가(4.30)	36,100원

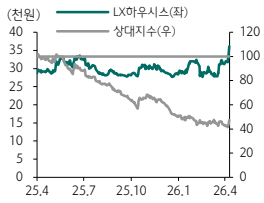
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,598.87
52주 최고/최저(원)	36,100/27,700
시가총액(십억원)	323.7
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	8,967.7
60일 평균 거래량(천주)	33.0
60일 평균 거래대금(십억원)	1.0
외국인지분율(%)	11.91
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스	33.53

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,572.0	3,178.7	3,283.9	3,610.8
영업이익	97.5	13.1	110.0	119.9
세전이익	48.9	(72.8)	81.8	104.5
순이익	44.3	(43.9)	64.5	82.1
EPS	4,431	(4,387)	6,447	8,209
증감율	(28.29)	적전	흑전	27.33
PER	7.20	(6.56)	5.60	4.40
PBR	0.37	0.34	0.40	0.37
EV/EBITDA	3.64	4.97	2.88	2.35
ROE	5.20	(5.15)	7.44	8.74
BPS	87,188	83,622	90,069	98,277
DPS	1,000	0	0	0

Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 잠정실적: 추정치 상회

1Q26 매출액 7,814원(-21.6%yoy), 영업이익 459억원(+4.4%yoy)으로 당사 추정치(76억원)를 크게 상회했다. 상회한 배경으로 건축자재 부문에서의 이익률 상승이 컸다(+4.7%pyoy). 자동차/산업소재 부문에서의 매출액 증가(+8.2%yoy) 및 이익률 상승(+2.2%pyoy)도 있었다. 건축자재 부문에서 B2B는 착공과 분양 부진에 따라 여전히 저조하지만, B2C 부문에서 매매거래량 증가에 따른 시판 물량 증가 효과가 컸다. 창호, 바닥재, 벽지 등등 B2C향 비중이 커지면서 믹스 개선효과가 있었다. 자동차부분은 환상승 영향이 있었으며, 또한 신차 효과에 따른 원단 매출액 증가도 있었다. 판관비에서는 감가상각비, 광고비가 감소한 영향이 있었으며, 최근 운반비가 조금씩 증가하는 분위기가 나타나고 있다.

2Q26 실적 추정: 매출액 8,440억원, 영업이익 255억원(OPM 3.0%)

2Q26 매출액 8,440억원(+3.0%yoy), 영업이익 255억원(+98.9%yoy)으로 추정한다. 건축자재부문의 매출액은 1분기와 유사할 것으로 봤지만, OPM은 1분기에 비해 다소 하락한 2.0%로 추정했다. B2B 부문은 부진을 이어갈 것으로 보이는 반면, B2C 부문은 1분기의 분위기를 이어갈 것으로 전망한다. 주택매매거래량은 작년 연평균 6.1만건이었으며, 올해 1분기 평균 매매거래량은 6.4만건이다. 특히 올해 1분기는 전년동기대비 22.4% 증가한 거래량이며, 최근 5년 3월 누계평균 대비로도 14.8% 증가한 상황이다. 수도권뿐 아니라 지방에서의 매매거래량 또한 증가하고 있어, 이는 정책 영향보다 전국적인 현상으로 해석한다. 다만 최근 유가 상승 및 나프타 수급 문제에 따른 원재료 가격 상승이 2분기부터 영향을 미칠 것으로 보이며, 추가적으로 나프타 수급에 따른 가동률 하락 여부도 확인할 필요가 있다. 이에 따라 2분기 OPM을 1분기에 비해 다소 보수적으로 추정했다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 57,000원으로 상향

LX하우시스 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 40,000원에서 57,000원으로 42.5% 상향한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 7.0배를 적용했다. 2026년 실적 추정치 상향에 따른 목표주가 상향이다. 착공은 여전히 부진하지만, 매매거래량 증가가 LX하우시스 실적 개선에 영향을 미쳤다. 다만 2분기 원재료 가격 상승과 수급 이슈가 어떻게 실적에 영향을 미칠지 모니터링이 필요하다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

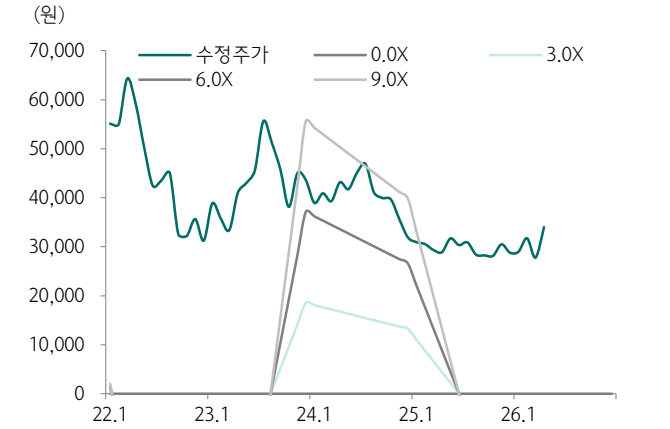
P/E Valuation	금액	내용
2026F EPS	8,209	
2027F EPS	10,718	
Target P/E (배)*	7.0	
목표주가(원)	57,461	
현재주가(원)	36,100	
상승여력(%)	59.2%	

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	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	7,814	8,195	8,127	7,652	8,147	8,440	8,370	7,883	31,787	32,839	36,108	39,783
YoY	-8.0	-13.0	-8.7	-14.1	4.3	3.0	3.0	3.0	-11.0	3.3	10.0	10.2
1. 건축자재	5,382	5,470	5,408	5,066	5,515	5,579	5,516	5,167	21,326	21,778	24,493	27,588
YoY	-12.4	-19.3	-15.1	-16.3	2.5	2.0	2.0	2.0	-15.8	2.1	12.5	12.6
2. 자동차/소재	2,432	2,724	2,718	2,586	2,632	2,860	2,854	2,715	10,460	11,061	11,614	12,195
YoY	3.4	3.0	7.5	-9.5	8.2	5.0	5.0	5.0	0.8	5.7	5.0	5.0
매출총이익	1,839	1,974	1,929	1,695	2,109	1,900	1,927	1,749	7,437	7,685	8,503	9,560
매출총이익률	23.5	24.1	23.7	22.2	25.9	22.5	23.0	22.2	23.4	23.4	23.5	24.0
판매 및 관리비	1,768	1,846	1,707	1,984	1,650	1,646	1,674	1,616	7,307	6,586	7,304	8,043
판관비율	22.6	22.5	21.0	25.9	20.3	19.5	20.0	20.5	23.0	20.1	20.2	20.2
영업이익	71	128	221	-289	459	255	253	133	131	1,100	1,199	1,517
YoY	-78.2	-66.2	-1.1	적전	549.7	98.9	14.4	흑전	-86.6	742.0	9.0	26.5
영업이익률	0.9	1.6	2.7	-3.8	5.6	3.0	3.0	1.7	0.4	3.3	3.3	3.8
1. 건축자재	-54	8	53	-317	268	112	110	52	-310	542	675	967
영업이익률	-1.0	0.1	1.0	-6.3	4.9	2.0	2.0	1.0	-1.5	2.5	2.8	3.5
2. 자동차/소재	124	120	168	28	191	143	143	81	440	558	524	550
영업이익률	5.1	4.4	6.2	1.1	7.3	5.0	5.0	3.0	4.2	5.0	4.5	4.5
영업외손익	-83	-138	-20	-618	-74	-40	-40	-40	-859	-194	-160	-160
세전이익	-12	-10	201	-907	385	215	213	93	-728	906	1,039	1,357
YoY	-104.9	적전	90.3	적지	흑전	흑전	6.0	흑전	적전	흑전	14.7	30.6
지배주주순이익	-24	-1	133	-547	304	170	168	74	-439	716	821	1,072
YoY	적전	적전	36.3	적지	흑전	흑전	26.5	흑전	적전	흑전	14.7	30.6

자료: LX하우시스, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,572.0**	**3,178.7**	**3,283.9**	**3,610.8**	**3,978.3**
매출원가	2,715.9	2,435.0	2,515.4	2,760.5	3,022.3
매출총이익	856.1	743.7	768.5	850.3	956.0
판관비	758.7	730.7	658.6	730.4	804.3
영업이익	**97.5**	**13.1**	**110.0**	**119.9**	**151.7**
금융손익	(27.6)	(24.4)	(21.9)	(16.5)	(11.1)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(21.0)	(61.5)	(6.2)	1.2	(3.9)
세전이익	**48.9**	**(72.8)**	**81.8**	**104.5**	**136.6**
법인세	4.6	(28.9)	17.1	21.8	28.5
계속사업이익	44.3	(43.9)	64.5	82.1	107.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**44.3**	**(43.9)**	**64.5**	**82.1**	**107.2**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**44.3**	**(43.9)**	**64.5**	**82.1**	**107.2**
지배주주지분포괄이익	53.9	(25.6)	64.5	82.1	107.2
NOPAT	88.3	7.9	87.0	94.9	120.0
EBITDA	265.3	172.2	246.5	232.2	244.1
성장성(%)					
매출액증가율	1.31	(11.01)	3.31	9.95	10.18
NOPAT증가율	(11.26)	(91.05)	1,001.27	9.08	26.45
EBITDA증가율	(7.66)	(35.09)	43.15	(5.80)	5.12
영업이익증가율	(11.20)	(86.56)	739.69	9.00	26.52
(지배주주)순익증가율	(28.32)	적전	흑전	27.29	30.57
EPS증가율	(28.29)	적전	흑전	27.33	30.56
수익성(%)					
매출총이익률	23.97	23.40	23.40	23.55	24.03
EBITDA이익률	7.43	5.42	7.51	6.43	6.14
영업이익률	2.73	0.41	3.35	3.32	3.81
계속사업이익률	1.24	(1.38)	1.96	2.27	2.69

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,082.2**	**1,006.6**	**1,223.8**	**1,482.2**	**1,754.5**
금융자산	196.5	227.7	421.5	587.8	755.5
현금성자산	169.8	215.3	408.8	573.6	739.6
매출채권	487.1	419.0	431.7	481.6	538.2
재고자산	354.5	309.9	319.3	356.2	398.1
기타유동자산	44.1	50.0	51.3	56.6	62.7
비유동자산	**1,272.1**	**1,163.4**	**1,027.5**	**917.4**	**827.5**
투자자산	17.6	30.9	31.4	33.6	36.1
금융자산	17.6	30.9	31.4	33.6	36.1
유형자산	976.2	883.2	757.7	653.9	568.2
무형자산	**55.2**	**50.6**	**39.7**	**31.1**	**24.4**
기타비유동자산	**223.1**	**198.7**	**198.7**	**198.8**	**198.8**
자산총계	**2,354.3**	**2,170.0**	**2,251.3**	**2,399.6**	**2,582.0**
유동부채	**974.2**	**909.9**	**925.6**	**987.6**	**1,057.9**
금융부채	389.2	417.2	418.1	421.5	425.4
매입채무	249.2	214.2	220.7	246.2	275.2
기타유동부채	335.8	278.5	286.8	319.9	357.3
비유동부채	**510.2**	**425.9**	**427.0**	**431.3**	**436.2**
금융부채	**464.2**	**389.9**	**389.9**	**389.9**	**389.9**
기타비유동부채	46.0	36.0	37.1	41.4	46.3
부채총계	**1,484.4**	**1,335.8**	**1,352.6**	**1,418.9**	**1,494.1**
지배주주지분	**869.9**	**834.2**	**898.7**	**980.8**	**1,088.0**
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	22.3	33.9	33.9	33.9	33.9
이익잉여금	189.9	142.6	207.1	289.2	396.4
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**869.9**	**834.2**	**898.7**	**980.8**	**1,088.0**
순금융부채	656.9	579.5	386.5	223.6	59.8

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,431	(4,387)	6,447	8,209	10,718
BPS	87,188	83,622	90,069	98,277	108,995
CFPS	29,020	19,955	23,996	23,274	23,921
EBITDAPS	26,529	17,224	24,645	23,220	24,408
SPS	357,204	317,869	328,394	361,075	397,831
DPS	1,000	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	7.20	(6.56)	5.60	4.40	3.37
PBR	0.37	0.34	0.40	0.37	0.33
PCFR	1.10	1.44	1.50	1.55	1.51
EV/EBITDA	3.64	4.97	2.88	2.35	1.56
PSR	0.09	0.09	0.11	0.10	0.09
재무비율(%)					
ROE	5.20	(5.15)	7.44	8.74	10.36
ROA	1.87	(1.94)	2.92	3.53	4.30
ROIC	6.94	0.65	8.07	9.94	13.86
부채비율	170.65	160.12	150.51	144.67	137.33
순부채비율	75.52	69.46	43.01	22.80	5.50
이자보상배율(배)	2.45	0.37	3.32	3.61	4.55

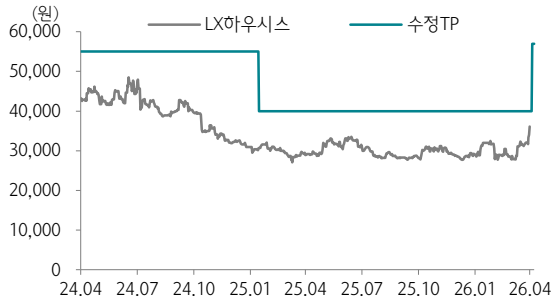
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**184.0**	**195.3**	**199.7**	**189.5**	**194.0**
당기순이익	44.3	(43.9)	64.5	82.1	107.2
조정	207.5	212.7	136.5	112.3	92.4
감가상각비	167.8	159.2	136.5	112.3	92.4
외환거래손익	(0.9)	(3.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	40.6	56.7	0.0	0.0	0.0
영업활동자산부채변동	(67.8)	26.5	(1.3)	(4.9)	(5.6)
투자활동 현금흐름	**(94.2)**	**(80.8)**	**(0.9)**	**(3.7)**	**(4.2)**
투자자산감소(증가)	(4.2)	(13.3)	(0.6)	(2.2)	(2.5)
자본증가(감소)	(99.3)	(79.0)	0.0	0.0	0.0
기타	9.3	11.5	(0.3)	(1.5)	(1.7)
재무활동 현금흐름	**(53.9)**	**(56.3)**	**0.9**	**3.4**	**3.9**
금융부채증가(감소)	(36.8)	(46.3)	0.9	3.4	3.9
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	(17.0)	(10.0)	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**35.9**	**58.1**	**187.0**	**164.8**	**166.0**
Unlevered CFO	290.2	199.6	240.0	232.7	239.2
Free Cash Flow	84.7	116.3	199.7	189.5	194.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX하우시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.4	BUY	57,000		
26.2.14	1 년 경과		-	-
25.2.14	BUY	40,000	-25.27%	-16.13%
25.2.2	1 년 경과		-	-
24.2.2	BUY	55,000	-27.47%	-11.82%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 5월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 01일