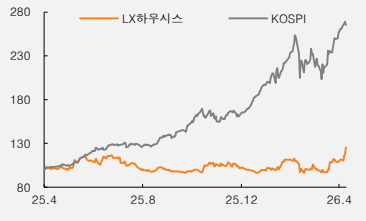
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.5.4

투자의견(상향)	매수
목표주가(상향)	▲ 46,000원
현재주가(26/4/30)	36,100원
상승여력	27.4%

영업이익(26F,십억원)	107
Consensus 영업이익(26F,십억원)	0
EPS 성장률(26F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(26F,%)	212.0
P/E(26F,x)	8.3
MKT P/E(26F,x)	7.7
KOSPI	6,598.87
시가총액(십억원)	324
발행주식수(백만주)	9
유동주식비율(%)	66.3
외국인 보유비중(%)	12.1
베타(12M) 일간수익률	0.58
52주 최저가(원)	27,700
52주 최고가(원)	36,100

(%)	1M	6M	12M
절대주가	28.0	27.3	24.9
상대주가	2.4	-21.1	-51.6



[건설/건자재, 철강]

김기룡
kiryong.kim@miraeasset.com

108670 · 건축자재

LX하우시스

1Q26 Review: 예상치 못했던 이익 급증

1Q26 Review: 예상치 못했던 이익 급증

2026년 1분기, LX하우시스 연결 실적은 매출액 8,147억원(+4.3%, YoY), 영업이익 459억원(+549.7%, YoY)으로 당분기 영업손익은 전년동기 대비 대폭 증가했다. ① 다주택자 양도세 중과 유예 폐지(~5/9일)를 앞둔 1분기 주택매매거래 증가(+22%, YoY)와 B2C 물량 회복 ② 이란 사태 이전 낮았던 원재료 투입 가격 하락 효과 ③ 원/달러 강세에 따른 데코필름 등 수출 효과 개선 ④ 자산 손상차손 인식에 따른 감가상각비 등 비용 감소 등이 반영된 결과로 해석한다. 필름(데코, 인테리어, 가전) 사업의 해외 거래선 다변화 효과 역시 긍정적인 요인으로 작용했다.

뚜렷한 연간 이익 개선. 연간 실적은 상고하저의 흐름 전망

2026년 연결 영업이익은 전년 대비 723% 증가한 1,070억원을 추정한다. 2025년 낮아진 실적 기저를 바탕으로 한 건자재 부문의 실적 회복은 유효할 것으로 추정한다. 다만, 이란 사태로 인한 주요 화학 원재료(PVC, MMA 등) 및 물류비 상승과 신규 회복 지연에 따른 B2B 시장 등을 고려한다면 연간 이익은 상고하저의 흐름을 보일 것으로 예상한다. 동사의 사업 전략은 건자재 B2C 부문과 자동차/필름 사업 부문의 경쟁력 강화 기조가 이어질 전망이다.

목표주가는 46,000원으로 상향, 투자의견 매수 의견 변경 제시

LX하우시스에 대한 목표주가는 실적 추정치 변경 및 멀티플 조정(Target PBR 0.37x → 0.52x, 2023년 영업이익 급반등 시기 평균)을 반영해 기존 33,000원에서 46,000원으로 39% 상향한다. 이에 따라 투자의견을 기존 '중립' 에서 '매수'로 변경 제시한다.

신규 분양 위축에 따른 B2B 회복은 다소 보수적으로 전망하나, ① 주택매매거래 회복 기조 ② 유가 및 화학 원재료 가격 상승에 대한 판가 전가 등 마진율 방어 여부가 어닝 추정의 변수로 판단한다. 4월 30일 발표한 1분기 호실적 영향으로 주가는 상승(거래소: +6.2%, NXT +24.6%)했으나, KOSPI 상승에 따른 Valuation 매력 부각과 저평가 해소의 방향성은 유효할 것으로 전망한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	3,572	3,179	3,301	3,369	3,455
영업이익 (십억원)	97	13	107	115	125
영업이익률 (%)	2.7	0.4	3.2	3.4	3.6
순이익 (십억원)	44	-44	44	63	75
EPS (원)	4,431	-4,387	4,373	6,332	7,508
ROE (%)	5.2	-5.1	5.1	6.9	7.6
P/E (배)	7.2	-	8.3	5.7	4.8
P/B (배)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LX하우시스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. LX하우시스 분기 실적 테이블 [6개월 내 컨센서스 없음] (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	781	819	813	765	815	4.3%	6.5%	-	-
영업이익	7	13	22	-29	46	549.7%	흑전	-	-
세전이익	-1	-1	20	-91	38	흑전	흑전	-	-
지배주주순이익	-2	0	13	-55	30	흑전	흑전	-	-
영업이익률	0.9%	1.6%	2.7%	-3.8%	5.6%			-	
세전이익률	-0.2%	-0.1%	2.5%	-11.8%	4.7%			-	
지배주주순이익률	-0.3%	0.0%	1.6%	-7.1%	3.7%			-	

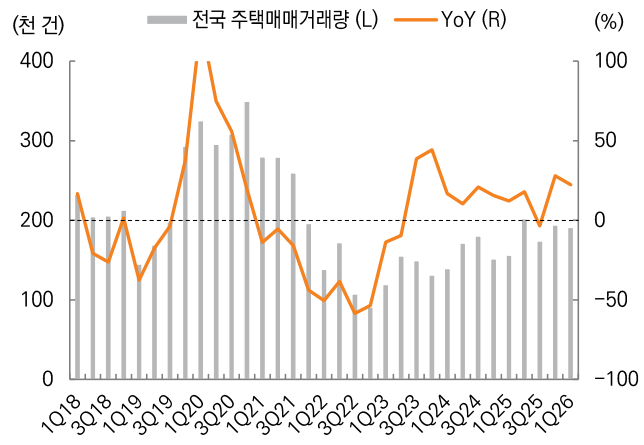
자료: LX하우시스, Fnguide, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 2. LX하우시스 실적 Table (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	781	820	813	765	3,179	815	856	850	780	3,301	3,369
- 건축자재	538	547	541	507	2,133	552	569	564	520	2,205	2,258
- 자동차소재/필름	243	272	272	259	1,046	263	287	286	259	1,096	1,111
- 기타	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
매출원가	597	622	620	596	2,435	603	645	647	572	2,466	2,501
% 매출원가율	76.5%	75.9%	76.3%	77.8%	76.6%	74.0%	75.3%	76.1%	73.3%	74.7%	74.2%
매출총이익	184	197	193	170	744	212	212	203	208	835	868
판관비	177	185	171	198	731	166	183	179	201	728	753
% 판관비율	22.6%	22.5%	21.0%	25.9%	23.0%	20.4%	21.4%	21.0%	25.8%	22.1%	22.4%
영업이익	7	13	22	-29	13	46	29	25	7	107	115
- 건축자재	-5	1	5	-32	-31	27	16	8	4	55	63
- 자동차소재/필름	12	12	17	3	44	19	13	16	3	51	52
- 기타	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
% 영업이익률	0.9%	1.6%	2.7%	-3.8%	0.4%	5.6%	3.4%	2.9%	0.9%	3.2%	3.4%
- 건축자재	-1.0%	0.1%	1.0%	-6.3%	-1.4%	4.9%	2.7%	1.5%	0.8%	2.5%	2.8%
- 자동차소재/필름	5.1%	4.4%	6.2%	1.1%	4.2%	7.3%	4.6%	5.7%	1.1%	4.7%	4.7%
세전이익	-1	-1	20	-91	-73	38	18	23	-24	55	79
% 세전이익률	-0.2%	-0.1%	2.5%	-11.8%	-2.3%	4.7%	2.1%	2.7%	-3.1%	1.7%	2.3%
지배주주순이익	-2	0	13	-55	-44	30	14	18	-20	44	63
% 지배주주순이익률	-0.3%	0.0%	1.6%	-7.1%	-1.4%	3.7%	1.7%	2.2%	-2.5%	1.3%	1.9%

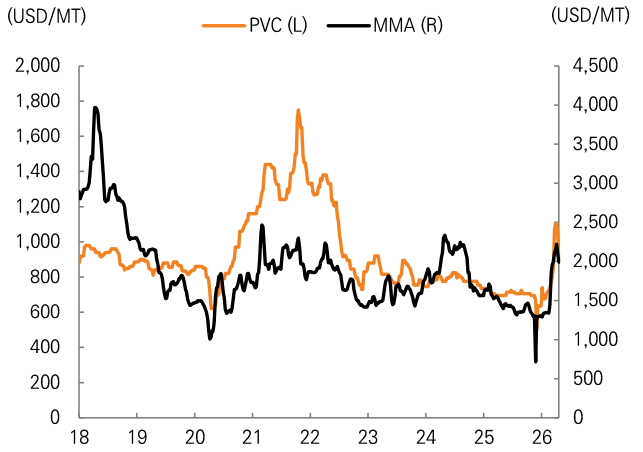
자료: LX하우시스, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 월별 주택매매거래량 추이



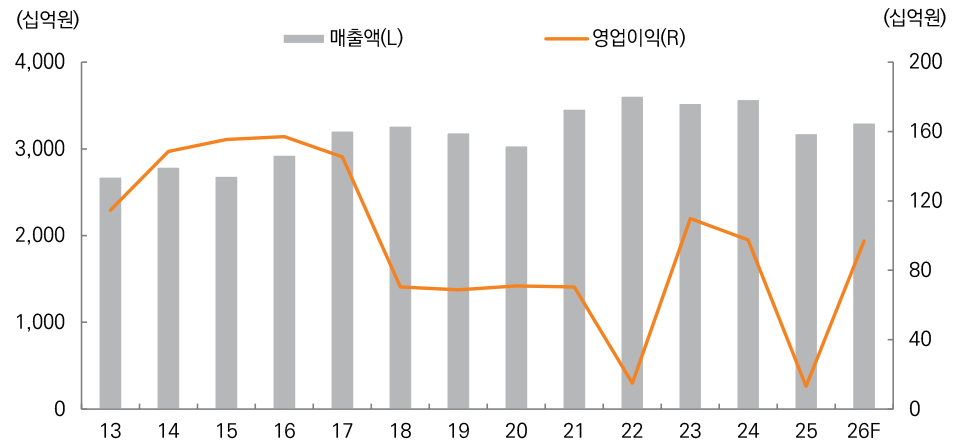
자료: 국토교통부, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 주요 원재료 가격 추이



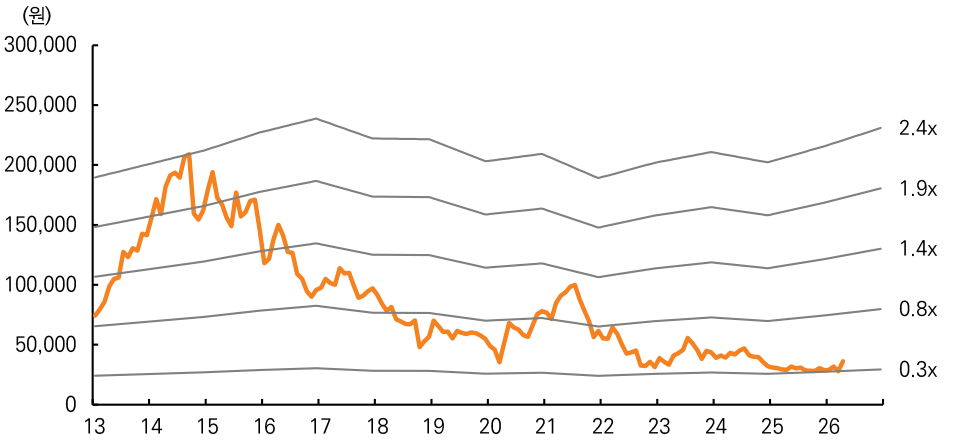
자료: Cischem, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LX하우시스 연간 매출액, 영업손익 추이 및 전망



자료: LX하우시스, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 4. LX하우시스 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. LX하우시스 목표주가 산정 (원, 배)

항목	금액	비고
BPS	88,325	2026년 추정치 기준
Target PBR	0.52	2023년 영업이익 급반등 시기 평균
목표주가	46,000	반올림 적용
현재주가	36,100	4월 30일 종가 기준
% 상승여력	27%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

LX하우시스 (108670)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,179**	**3,301**	**3,369**	**3,455**
매출원가	**2,435**	**2,466**	**2,501**	**2,560**
매출총이익	**744**	**835**	**868**	**895**
판매비와관리비	**731**	**728**	**753**	**770**
조정영업이익	**13**	**107**	**115**	**125**
영업이익	**13**	**107**	**115**	**125**
비영업손익	**-86**	**-52**	**-36**	**-31**
금융손익	-28	-26	-23	-21
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-73	55	79	94
계속사업법인세비용	-29	11	16	19
계속사업이익	-44	44	63	75
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**-44**	**44**	**63**	**75**
지배주주	-44	44	63	75
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**-26**	**48**	**63**	**75**
지배주주	-26	48	63	75
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	172	259	269	282
FCF	116	54	58	60
EBITDA 마진율 (%)	5.4	7.8	8.0	8.2
영업이익률 (%)	0.4	3.2	3.4	3.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	-1.4	1.3	1.9	2.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,007**	**1,047**	**1,070**	**1,094**
현금 및 현금성자산	215	246	255	263
매출채권 및 기타채권	427	430	436	444
재고자산	310	314	320	327
기타유동자산	55	57	59	60
비유동자산	**1,163**	**1,150**	**1,167**	**1,194**
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	883	879	887	902
무형자산	51	47	48	50
자산총계	**2,170**	**2,197**	**2,237**	**2,289**
유동부채	**910**	**878**	**868**	**858**
매입채무 및 기타채무	381	386	392	400
단기금융부채	417	390	375	359
기타유동부채	112	102	101	99
비유동부채	**426**	**437**	**424**	**410**
장기금융부채	390	394	382	372
기타비유동부채	36	43	42	38
부채총계	**1,336**	**1,316**	**1,292**	**1,269**
지배주주지분	**834**	**881**	**945**	**1,020**
자본금	50	50	50	50
자본잉여금	616	616	616	616
이익잉여금	143	186	250	325
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**834**	**881**	**945**	**1,020**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**195**	**190**	**208**	**218**
당기순이익	-44	44	63	75
비현금수익비용가감	243	190	193	197
유형자산감가상각비	147	141	141	143
무형자산상각비	13	12	13	15
기타	83	37	39	39
영업활동으로인한자산및부채의변동	26	-6	-9	-14
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	79	-4	-5	-8
재고자산 감소(증가)	35	-4	-6	-7
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-72	3	4	4
법인세납부	-4	-11	-16	-19
투자활동으로 인한 현금흐름	**-81**	**-135**	**-172**	**-184**
유형자산처분(취득)	-78	-136	-150	-158
무형자산감소(증가)	-1	-8	-14	-17
장단기금융자산의 감소(증가)	-4	17	-1	0
기타투자활동	2	-8	-7	-9
재무활동으로 인한 현금흐름	**-65**	**-22**	**-27**	**-26**
장단기금융부채의 증가(감소)	-46	-22	-27	-26
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-10	0	0	0
기타재무활동	-9	0	0	0
현금의 증가	**45**	**31**	**9**	**7**
기초현금	170	215	246	255
기말현금	215	246	255	263

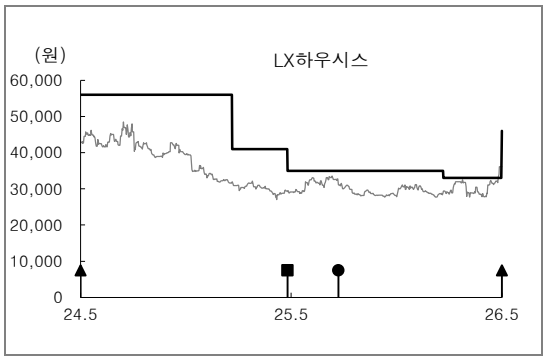
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	-	8.3	5.7	4.8
P/CF (x)	1.4	1.5	1.4	1.3
P/B (x)	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	5.0	3.3	3.1	2.8
EPS (원)	-4,387	4,373	6,332	7,508
CFPS (원)	19,955	23,344	25,654	27,198
BPS (원)	83,622	88,325	94,657	102,165
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-11.0	3.8	2.1	2.6
EBITDA증가율 (%)	-35.1	50.3	4.0	4.9
조정영업이익증가율 (%)	-86.6	715.6	7.9	8.6
EPS증가율 (%)	적전	흑전	44.8	18.6
매출채권 회전율 (회)	7.0	7.8	7.9	8.0
재고자산 회전율 (회)	9.6	10.6	10.6	10.7
매입채무 회전율 (회)	10.5	11.4	11.4	11.5
ROA (%)	-1.9	2.0	2.9	3.3
ROE (%)	-5.1	5.1	6.9	7.6
ROIC (%)	0.5	7.0	6.6	6.9
부채비율 (%)	160.1	149.3	136.8	124.5
유동비율 (%)	110.6	119.2	123.3	127.5
순차입금/자기자본 (%)	69.5	59.7	51.7	44.6
조정영업이익/금융비용 (x)	0.4	3.2	3.5	4.0

자료: LX하우시스, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LX하우시스 (108670)				
2026.05.04	매수	46,000	-	-
2026.01.23	중립	33,000	-8.78	9.39
2025.07.25	중립	35,000	-14.53	-4.14
2025.04.28	Trading Buy	35,000	-10.62	-4.14
2025.01.22	매수	41,000	-26.88	-21.71
2024.11.23	1년 경과 이후	56,000	-40.40	-34.91
2023.11.23	매수	56,000	-25.89	-13.39



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.