기업분석팀장
최종경
02)739-5936
choijk@heungkuksec.co.kr

(108670)

LX하우시스

BUY(유지)

B2C 수요 회복으로 수익성 반등

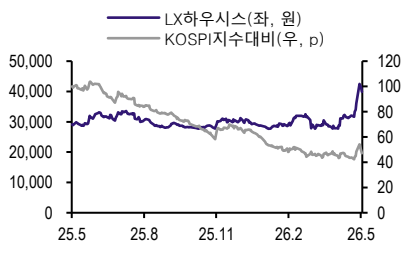
목표주가	49,000원(상향)
현재주가(05/07)	39,850원
상승여력	+23.0%
시가총액	3,583억원
발행주식수	8,968천주
52주 최고가 / 최저가	42,500 / 27,050원
3개월 일평균거래대금	13억원
외국인 지분율	13.5%
주요주주및지분율	
LX홀딩스 등	33.5%
자기주식	0.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	42.6	38.1	32.6	36.9
상대수익률(KOSPI)	7.1	-7.0	-54.2	-149.6

(단위: 억원, 원, 배, %)

재무정보[연결]	2024	2025	2026E	2027E
매출액	35,720	31,787	32,911	33,905
영업이익	975	131	1,080	1,053
EBITDA	2,653	1,722	2,600	2,505
지배기업순이익	443	-439	702	691
EPS	4,941	-4,892	7,826	7,705
순차입금	6,569	5,795	4,450	3,578
PER	6.5	-	5.1	5.2
PBR	0.4	0.3	0.5	0.4
EV/EBITDA	3.6	5.0	3.1	2.9
배당수익률	3.1	0.0	0.0	2.5
ROE	5.2	-5.1	8.1	7.4
컨센서스 영업이익	-	-	1,077	1,053
컨센서스 EPS	-	-	6,383	7,003

주가추이



LX하우시스(LX Hausys)는 우리나라 최대 규모의 그리고 시장을 선도하는 건축장식자재 기업이자 자동차소재부품 및 고기능 소재 전문 기업임. '26년 1분기 매출액 기준 건축자재 68%, 자동차소재&산업용필름 32%의 주요 사업부문 비중을 기록함.

1Q26 Review: 매출액 +4%, 영업이익 +550% YoY

'26년 1분기(1~3월) 매출액 8,147억원(+4.3% YoY, +6.5% QoQ), 영업이익 459억원(+549.7% YoY, 흑전 QoQ, opm 5.6%)을 기록함. '23년 2분기의 494억원 영업이익 이후 근 3년만에 기록한 놀라운 분기 실적임. 국내 주택 거래량 회복에 따른 B2C 인테리어 수요 회복, 해외 고객 확대 및 신차 효과에 PVC 등 주요 원재료 가격 안정화까지 동시 반영된 결과임.

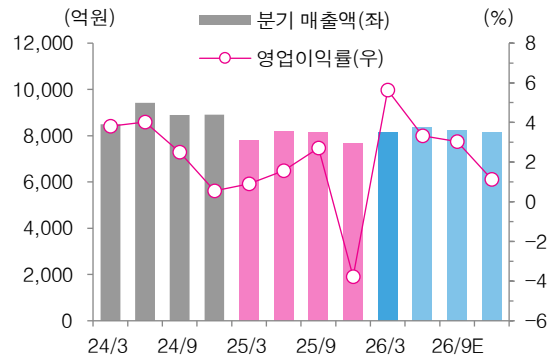
▪ 건축자재(5,515억원, +2.5% YoY, opm 4.9%): 국내 주택 거래량 상승에 따른 창호, 바닥재, 벽지 중심 B2C 매출 회복세. 신규 분양 중심 B2B 시장은 여전히 부진하지만, 리모델링 중심 수요 확대는 실적 개선에 기여. 건축자재 부문 opm 1Q25 -0.7%→ 2Q25 0.1%→ 3Q25 1.0%→ 4Q25 -6.3%→ 1Q26 4.9%의 급반등. 당장은 신규 주택 공급 회복이 제한적이지만, 거래량 증가 기반 리테일 시장 회복 흐름은 긍정적으로 판단함.

▪ 자동차소재/산업용필름(2,632억원, +8.3% YoY, opm 7.3%): 해외 자동차 원단 판매 증가와 데코필름 고객 확대가 실적 개선을 견인함. 북미 및 해외 완성차향 공급 증가와 신차 출시 효과가 반영되었으며, 산업용필름 부문 역시 해외 고객 확대와 제품 믹스 개선. 부문 opm이 7.3%를 기록했는데, 지난 3년간 최고 수준[그림2]. 향후 글로벌 자동차 생산 정상화 및 산업용필름 라인업 확대가 지속될 경우 안정적 성장 가능성이 유효하다고 판단함.

수익성 회복 가능성에서, 이제 정상 회복 국면으로

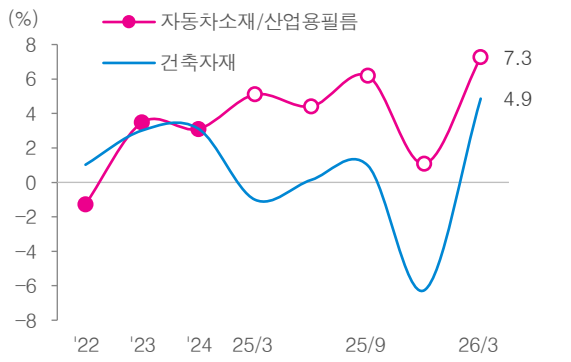
투자의견 BUY(매수)를 유지하고 수익성 회복을 반영해 목표주가는 49,000원으로 상향함. 국제 유가와 주요 원재료 가격 변동, 운임 불확실성 등 실적 변동 요인은 남아 있지만, 신축 B2B 부진에도 B2C 리테일 수요 회복으로 수익성 반등 가능성을 실현했다는 점에 의미가 크다고 판단함. 건축자재는 B2C 시장 내 독보적인 고부가제품 경쟁력, 소재/필름은 해외 사업 기반 실적 안정성이라는 강점이 기업가치 재평가를 이끌 수 있다 판단함.

그림 1 LX하우시스 분기 매출액과 영업이익률 추이



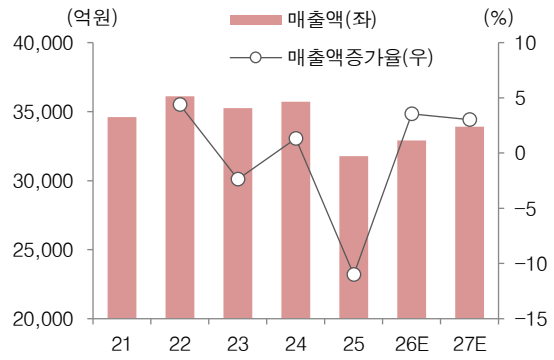
자료: LX하우시스, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 2 주요 사업부문 연간/분기 영업이익률(opm)



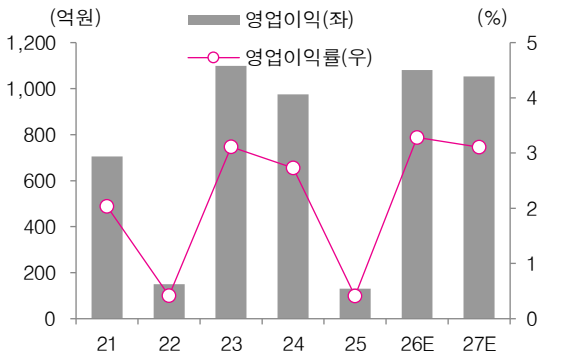
자료: LX하우시스, 흥국증권 리서치센터

그림 3 LX하우시스 매출액과 매출액증가율



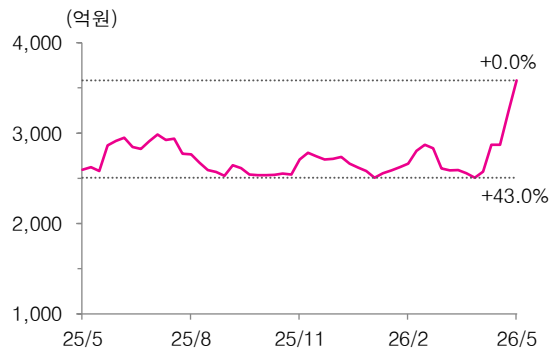
자료: LX하우시스, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 4 LX하우시스 영업이익과 영업이익률



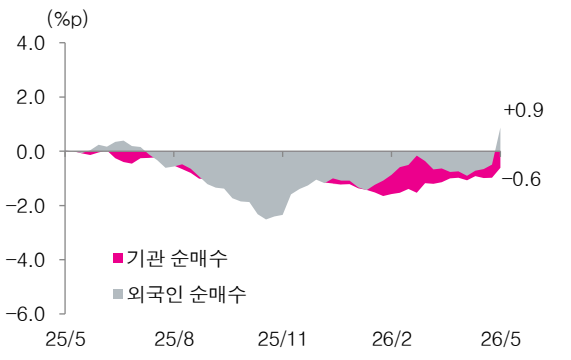
자료: LX하우시스, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 5 시가총액과 최고/최저가 대비 현재가 괴리율



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 6 국내 기관과 외국인 누적 순매수 비중



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

표 1 [연결]LX하우시스 연간/분기 실적 추이

(억원,%,배)	25/3	25/6	25/9	25/12	26/3	26/6E	26/9E	26/12E	2025	2026E	2027E
매출액	7,814	8,195	8,127	7,652	8,147	8,366	8,255	8,144	31,787	32,911	33,905
YoY	*-8.0*	*-13.0*	*-8.7*	*-14.1*	*4.3*	*2.1*	*1.6*	*6.4*	*-11.0*	*3.5*	*3.0*
건축자재	5,381	5,471	5,408	5,064	5,515	5,721	5,652	5,411	21,323	22,298	23,202
소재/필름	2,430	2,722	2,716	2,585	2,632	2,641	2,599	2,730	10,454	10,603	10,693
기타(공통부문)	3	2	2	3	-	3	3	3	10	10	11
영업이익	71	128	221	-289	459	278	251	92	131	1,080	1,053
YoY	*-78.2*	*-66.2*	*-1.1*	*적전*	*549.7*	*117.6*	*13.5*	*흑전*	*-86.6*	*727.3*	*-2.6*
영업이익률	*0.9*	*1.6*	*2.7*	*-3.8*	*5.6*	*3.3*	*3.0*	*1.1*	*0.4*	*3.3*	*3.1*
세전이익	-12	-10	201	-907	385	175	148	20	-728	728	731
법인세	12	-9	68	-360	80	31	-18	-67	-289	27	40
법인세율	*-102.5*	*92.1*	*33.8*	*39.7*	*20.9*	*17.8*	*-12.1*	*-333.1*	*39.7*	*3.7*	*5.5*
지배기업순이익	-24	-1	133	-547	304	144	166	87	-439	702	691
YoY	*적전*	*적전*	*36.3*	*적확*	*흑전*	*흑전*	*25.0*	*흑전*	*적전*	*흑전*	*-1.5*
PER									-	5.1	5.2

주: 2026년 1분기 실적은 2026년 4월 30일 연결재무제표기준영업(잠정)실적(공정공시) 기준, K-IFRS 연결재무제표 기준
자료: LX하우시스, 흥국증권 리서치센터

표 2 LX하우시스 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

	2025	2026E	2027E	비고
지배기업순이익 (억원)	-439	702	691	
주식수 (만주)	895	895	895	(자기주식수 차감)
수정 EPS (원)	-4,901	7,842	7,720	7,791 (12M Fwd EPS)
목표 PER (배)	-	6.3	6.3	'23~ '24 PER
목표주가 (원)	-	49,318	48,555	49,000
현재주가(5/7)	-	39,850	39,850	39,850
상승여력 (%)	-	*+23.8*	*+21.8*	*+23.0*

자료: 흥국증권 리서치센터

표 3 LX하우시스 실적 추정/목표주가 변경

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	*(%)*	변경 전	변경 후	*(%)*
매출액 (억원)	33,096	32,911	*-0.6*	34,304	33,905	*-1.2*
영업이익 (억원)	802	1,080	*34.7*	1,068	1,053	*-1.4*
영업이익률 (%)	*2.4*	*3.3*	*+0.9%p*	*3.1*	*3.1*	*-0.0%p*
지배기업순이익 (억원)	333	702	*110.8*	578	691	*19.5*
수정 EPS (원)	3,716	7,842	*111.0*	6,441	7,720	*19.9*
목표 PER (배)	5.2	6.3	*20.9*	-	-	-
목표주가 (원)	37,000	49,000	*32.4*	-	-	-

자료: 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**35,720**	**31,787**	**32,911**	**33,905**	**35,279**
증가율 (Y-Y,%)	17.6	(11.0)	3.5	3.0	4.1
영업이익	**975**	**131**	**1,080**	**1,053**	**1,266**
증가율 (Y-Y,%)	37.3	(86.6)	727.3	(2.6)	20.3
EBITDA	2,653	1,722	2,600	2,505	2,655
영업외손익	(486)	(859)	(352)	(322)	(299)
순이자수익	(307)	(284)	(280)	(271)	(259)
외화관련손익	61	45	36	29	23
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	489	(728)	728	731	967
당기순이익	443	(439)	702	691	861
지배기업당기순이익	**443**	**(439)**	**702**	**691**	**861**
증가율 (Y-Y,%)	흑전	적전	흑전	(1.5)	24.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율 (3Yr,%)	1.1	(4.2)	(2.3)	(1.7)	3.5
영업이익증가율 (3Yr,%)	11.4	(4.4)	(0.5)	2.6	113.2
EBITDA증가율 (3Yr,%)	3.7	(3.8)	(3.3)	(1.9)	15.5
순이익증가율 (3Yr,%)	51.8	-	4.3	16.0	-
영업이익률 (%)	2.7	0.4	3.3	3.1	3.6
EBITDA마진 (%)	7.4	5.4	7.9	7.4	7.5
순이익률 (%)	1.2	(1.4)	2.1	2.0	2.4
NOPLAT	**883**	**95**	**1,041**	**995**	**1,127**
(+) Dep	1,678	1,592	1,520	1,453	1,389
(-) 운전자본투자	583	(144)	(3)	54	89
(-) Capex	993	790	948	1,090	1,254
OpFCF	985	1,041	1,616	1,303	1,174

재무상태표

(단위:억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,822	10,066	11,960	12,798	13,535
현금성자산	1,965	2,277	3,935	4,574	5,021
매출채권	5,068	4,419	4,588	4,703	4,856
재고자산	3,545	3,099	3,173	3,247	3,373
비유동자산	12,721	11,634	11,180	10,956	10,985
투자자산	2,408	2,296	2,389	2,486	2,587
유형자산	9,762	8,832	8,388	8,156	8,153
무형자산	552	506	402	314	245
자산총계	**23,543**	**21,700**	**23,140**	**23,753**	**24,520**
유동부채	9,742	9,099	9,280	9,105	9,012
매입채무	5,499	4,519	4,610	4,733	4,911
유동성이자부채	3,892	4,172	4,115	3,795	3,500
비유동부채	5,102	4,259	4,816	4,913	5,012
비유동이자부채	4,642	3,899	4,270	4,356	4,444
부채총계	**14,844**	**13,358**	**14,096**	**14,018**	**14,025**
자본금	500	500	500	500	500
자본잉여금	6,158	6,158	6,158	6,158	6,158
이익잉여금	1,899	1,426	2,128	2,819	3,580
자본조정	141	257	257	257	257
자기주식	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)
자본총계	**8,699**	**8,342**	**9,044**	**9,735**	**10,495**
투하자본	15,092	14,013	13,365	13,179	13,279
순차입금	6,569	5,795	4,450	3,578	2,923
ROA (%)	1.9	(1.9)	3.1	2.9	3.6
ROE (%)	5.2	(5.1)	8.1	7.4	8.5
ROIC (%)	6.0	0.7	7.6	7.5	8.5

주요투자지표

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data (원)					
EPS	4,821	(4,892)	7,826	7,584	9,452
BPS	86,988	83,422	90,440	97,349	104,954
DPS	1,000	-	-	1,010	1,260
Multiples (배)					
PER	6.5	-	5.1	5.2	4.2
PBR	0.4	0.3	0.5	0.4	0.4
EV/ EBITDA	3.6	5.0	3.1	2.9	2.4
배당수익율 (%)	3.1	-	-	2.5	3.2
PCR	1.1	1.4	1.7	1.8	1.8
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
재무건전성 (%)					
부채비율	170.6	160.1	155.9	144.0	133.6
Net debt/Equity	75.5	69.5	49.2	36.8	27.9
Net debt/EBITDA	247.6	336.4	171.1	142.8	110.1
유동비율	111.1	110.6	128.9	140.6	150.2
이자보상배율	3.2	0.5	3.9	3.9	4.9
이자비용/매출액	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
자산구조 (%)					
투하자본	77.5	75.4	67.9	65.1	63.6
현금+투자자산	22.5	24.6	32.1	34.9	36.4
자본구조 (%)					
차입금	49.5	49.2	48.1	45.6	43.1
자기자본	50.5	50.8	51.9	54.4	56.9

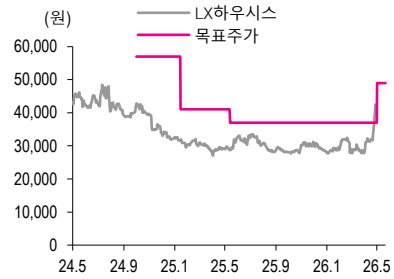
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	**1,840**	**1,953**	**2,410**	**2,100**	**2,173**
당기순이익	443	(439)	702	691	861
자산상각비	1,678	1,592	1,520	1,453	1,389
운전자본증감	(678)	265	3	(54)	(89)
매출채권감소(증가)	(27)	795	(169)	(115)	(154)
재고자산감소(증가)	(3)	350	(74)	(74)	(126)
매입채무증가(감소)	(498)	(716)	92	122	178
투자현금	**(942)**	**(808)**	**(1,070)**	**(1,234)**	(1,424)
단기투자자산감소	(147)	0	(5)	(5)	(5)
장기투자증권감소	119	77	(5)	(5)	(5)
설비투자	(993)	(790)	(948)	(1,090)	(1,254)
유무형자산감소	110	(4)	(24)	(41)	(64)
재무현금	**(1,579)**	**(649)**	**314**	**(233)**	**(307)**
차입금증가	(1,422)	(544)	314	(233)	(207)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금	(170)	(100)	0	0	(101)
현금 증감	(709)	455	1,653	633	442
총현금흐름(Gross CF)	**2,902**	**1,996**	**2,407**	**2,155**	**2,262**
(-) 운전자본증가(감소)	583	(144)	(3)	54	89
(-) 설비투자	993	790	948	1,090	1,254
(+) 자산매각	110	(4)	(24)	(41)	(64)
Free Cash Flow	1,436	1,346	1,438	969	856
(-) 기타투자	(119)	(77)	5	5	5
잉여현금	1,555	1,423	1,433	964	850

LX하우시스 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2024-10-07	담당자변경			
2024-10-07	BUY	57,000	(36.5)	(25.0)
2025-01-22	BUY	41,000	(27.0)	(21.7)
2025-05-20	BUY	37,000	(14.1)	(9.3)
2025-07-29	BUY	37,000	(21.8)	(14.9)
2025-11-06	BUY	37,000	(18.7)	14.9
2026-05-08	BUY	49,000	-	-

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 3월 31일 기준)

Buy (96.2%)	Hold (3.8%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286