LX하우시스 (108670)

COVERAGE INITIATION

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

부진한 업황에도 불구하고 완만한 회복 전망

BUY **TP 50,000원**

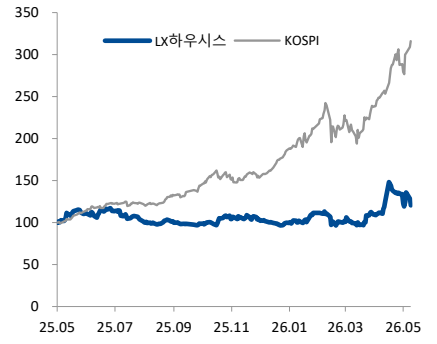
현재주가 (5/27)	34,550원
상승여력	44.7%
시가총액	310십억원
발행주식수	8,968천주
자본금/액면가	50십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	42,500원/27,700원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인 지분율	14.53%
주요주주 지분율	
엘엑스홀딩스	33.53%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	9.0	8.8	14.4
상대주가(%p)	-12.4	-17.4	-44.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	N/A	N/A	N/A
After	7,560	7,548	50,000
Consensus	6,543	6,980	48,750
Cons. 차이	15.5%	8.1%	2.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

-2026F 연결 매출액 3조 2,396억원(+1.9% yoy), 영업이익 1,079억원(+726.5% yoy, OPM 3.3%) 전망. 목표주가 50,000원, 투자의견 BUY 제시하며 커버리지 개시

-영업이익이 2025년 저점 기록 후 회복세에 들어섰고 완만하지만 점진적인 선행지표의 개선이 전망됨. 현재 12m Fwd, P/B 약 0.42x로 역사적 저점 수준에 있어 Valuation 매력 역시 충분함(FY0 기준 동사 P/B 0.44x, 건설업종 평균 1.28x)

주요이슈 및 실적전망

-건축자재부문은 5/9 양도세 중과 유예 종료 전까지 집중된 주택거래량의 영향과 1Q26까지 우호적이었던 원가 흐름을 바탕으로 양호한 매출액 및 수익성 기록

-다만 2H26부터는 전쟁으로 인한 자재가격 상승과 주택거래량 재감소에 따른 고정비 상승 효과를 일부 반영함. 이에 따라 상고하저의 실적 흐름이 예상됨

-미국에서는 고수익성 → 중저가 라인 위주로의 수요 이동 지속. 금리 인하 기대 시점 지연으로 주택경기 반등 가능성 역시 제한적. 당분간 제품 Mix는 보수적으로 추정하는 것이 합리적임

-자동차부품소재와 산업용필름은 전방산업에 발맞춰 양호한 실적 기록 중. 2H26에도 큰 하방 리스크는 보이지 않는 상황. 건축자재부문의 턴어라운드가 동사 실적에 핵심이 될 전망. 유의미한 매출액 증가는 착공 회복이 선행되어야 가능할 것

BUY(신규) / TP 50,000 원(신규) = 12m Fwd. BPS 93,536 원 * Target P/B 0.53x

-12m Fwd. BPS 93,536원에 Target P/B 0.53x 적용. 해당 P/B는 동사의 주된 매출원인 건축자재 매출액의 선행지표인 주택 착공물량이 전년동기대비 크게 감소세로 접어들던 2022년 평균 P/B임

-장기간의 주가 부진 및 작년 순이익 적자 이후 업황과 실적의 완만한 회복이 예상되며 이에 따른 배당 재개 가능성까지 열려 있어 매수에 대한 부담은 적은 상황

-목표주가 50,000원, 투자의견 BUY를 제시하며 커버리지 개시

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	3,572	97	44	265	4,821	-27.9	6.6	0.4	3.3	5.2	3.1
2025	3,179	13	-44	172	-4,892	적전	NA	0.3	4.5	-5.1	0.0
2026F	3,240	115	69	257	7,560	흑전	4.6	0.4	2.8	7.9	3.9
2027F	3,314	115	69	255	7,548	-0.2	4.6	0.4	2.6	7.4	3.9
2028F	3,442	136	86	274	9,388	24.4	3.7	0.3	2.2	8.6	4.9

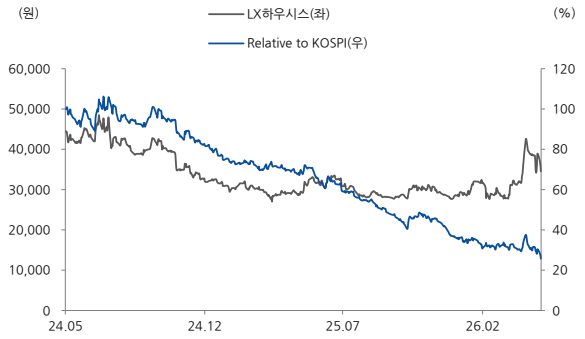
* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 LX하우시스 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,240	3,314	NA	NA	NA	NA
영업이익	115	115	NA	NA	NA	NA
세전이익	90	92	NA	NA	NA	NA
당기순이익	69	69	NA	NA	NA	NA

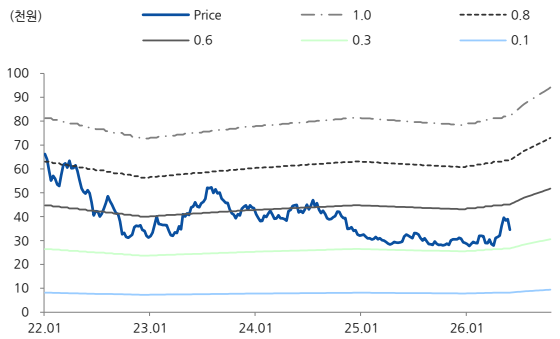
자료: 현대차증권

〈그림1〉 LX하우시스 주가 추이



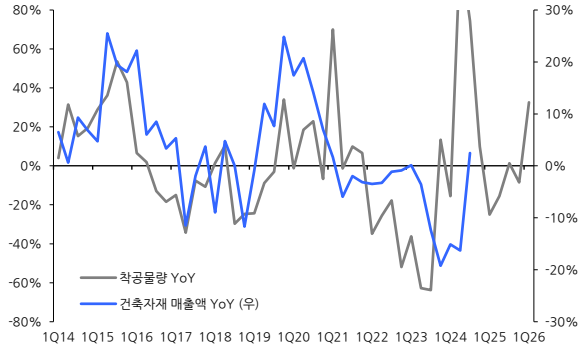
자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 LX하우시스 P/B 밴드 추이



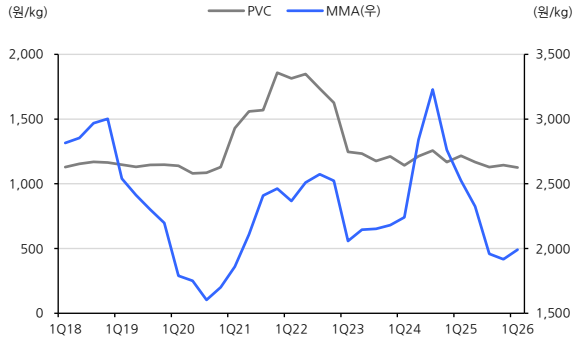
자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림3〉 건축자재 매출액 및 착공물량 yoy 비교



주: 건축자재 매출액은 착공물량에 약 1.5년(6개 분기) 후행. 이를 반영한 차트
자료: LX하우시스, 국토교통부, 현대차증권

〈그림4〉 주요 원자재(PVC, MMA) 가격 추이



자료: LX하우시스, 현대차증권

〈표2〉 LX하우시스 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	93,536	- 12M Fwd. BPS
Target P/B (x)	0.53	- 22년 P/B 평균
적정주가 (원)	49,574	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	**50,000**	
전일종가 (원)	36,900	- 2026.05.28 종가
상승여력 (%)	35.5	
투자의견	**BUY**	

자료: 현대차증권

〈표3〉 LX하우시스 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**781**	**819**	**813**	**765**	**815**	**852**	**802**	**771**	**3,179**	**3,240**	**3,314**
YoY	-8.0%	-13.0%	-8.7%	-14.1%	4.3%	3.9%	-1.3%	0.7%	-11.0%	1.9%	2.3%
〉건축자재	538	547	541	506	551	574	521	496	2,132	2,142	2,184
YoY	-12.4%	-19.2%	-15.1%	-16.3%	2.5%	4.9%	-3.7%	-2.1%	-15.8%	0.4%	2.0%
〉자동차/필름	243	272	272	259	263	278	281	275	1,045	1,097	1,128
YoY	3.4%	3.0%	7.5%	-9.4%	8.3%	2.0%	3.5%	6.3%	0.8%	4.9%	2.9%
매출총이익	**184**	**197**	**193**	**170**	**214**	**219**	**177**	**168**	**744**	**778**	**824**
YoY	-15.1%	-17.4%	-7.1%	-12.1%	16.2%	10.9%	-8.1%	-0.9%	-13.1%	4.6%	5.9%
GPM	23.5%	24.1%	23.7%	22.2%	26.2%	25.7%	22.1%	21.8%	23.4%	24.0%	24.9%
영업이익	**7**	**13**	**22**	**-29**	**46**	**28**	**25**	**16**	**13**	**115**	**115**
YoY	-78.2%	-66.2%	-1.1%	적전	549.7%	119.4%	13.6%	흑전	-86.6%	783.9%	-0.5%
OPM	0.9%	1.6%	2.7%	-3.8%	5.6%	3.3%	3.1%	2.1%	0.4%	3.6%	3.5%
〉건축자재	-5	1	5	-32	27	14	11	2	-30	55	61
YoY	적전	-95.6%	-51.4%	적지	흑전	1400.8%	103.1%	흑전	적전	흑전	11.6%
OPM	-1.0%	0.2%	1.0%	-6.2%	4.9%	2.5%	2.1%	0.5%	-1.4%	2.6%	2.8%
〉자동차/필름	12	12	17	3	19	14	14	14	44	61	54
YoY	9.7%	-26.4%	48.5%	-69.2%	53.9%	15.8%	-14.6%	408.1%	-8.2%	39.6%	-11.3%
OPM	5.1%	4.4%	6.2%	1.1%	7.3%	5.0%	5.1%	5.1%	4.2%	5.6%	4.8%
세전이익	**-1**	**-1**	**20**	**-91**	**38**	**22**	**19**	**11**	**-73**	**90**	**92**
YoY	적전	적전	90.3%	적지	흑전	흑전	-4.5%	흑전	적전	흑전	2.2%
세전이익률	-0.2%	-0.1%	2.5%	-11.8%	4.7%	2.6%	2.4%	1.4%	-2.3%	2.8%	2.8%
지배주주순이익	**-2**	**-0**	**13**	**-55**	**30**	**17**	**14**	**8**	**-44**	**69**	**69**
YoY	적전	적전	36.3%	적지	흑전	흑전	8.2%	흑전	적전	흑전	-0.2%
지배주주순이익률	-0.3%	0.0%	1.6%	-7.1%	3.7%	1.9%	1.8%	1.0%	-1.4%	2.1%	2.1%

자료: 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,572	3,179	3,240	3,314	3,442
증가율 (%)	1.3	-11.0	1.9	2.3	3.9
매출원가	2,716	2,435	2,462	2,490	2,522
매출원가율 (%)	76.0	76.6	76.0	75.1	73.3
매출총이익	856	744	778	824	920
매출이익률 (%)	24.0	23.4	24.0	24.9	26.7
증가율 (%)	1.8	-13.1	4.6	5.9	11.7
판매관리비	759	731	663	709	784
판관비율(%)	21.2	23.0	20.5	21.4	22.8
EBITDA	265	172	257	255	274
EBITDA 이익률 (%)	7.4	5.4	7.9	7.7	8.0
증가율 (%)	-7.7	-35.1	49.4	-0.8	7.5
영업이익	97	13	115	115	136
영업이익률 (%)	2.7	0.4	3.5	3.5	4.0
증가율 (%)	-11.8	-86.6	784.6	0.0	18.3
영업외손익	-49	-85	-25	-22	-21
금융수익	23	15	11	12	13
금융비용	51	39	36	34	34
기타영업외손익	-21	-61	-0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	49	-73	90	92	115
세전계속사업이익률	1.4	-2.3	2.8	2.8	3.3
증가율 (%)	-31.0	적전	흑전	2.2	25.0
법인세비용	5	-29	21	23	29
계속사업이익	44	-44	69	69	86
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	44	-44	69	69	86
당기순이익률 (%)	1.2	-1.4	2.1	2.1	2.5
증가율 (%)	-29.0	적전	흑전	0.0	24.6
지배주주지분 순이익	44	-44	69	69	86
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	10	18	9	0	0
총포괄이익	54	-26	79	69	86

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,082	1,007	1,194	1,260	1,349
현금성자산	170	215	438	496	555
단기투자자산	27	12	7	7	7
매출채권	487	419	414	418	435
재고자산	354	310	298	301	313
기타유동자산	44	50	38	38	38
비유동자산	1,272	1,163	1,152	1,143	1,136
유형자산	976	883	887	887	887
무형자산	55	51	41	32	25
투자자산	18	31	31	31	31
기타비유동자산	223	198	193	193	193
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,354	2,170	2,346	2,403	2,485
유동부채	974	910	957	959	970
단기차입금	173	187	200	200	200
매입채무	249	214	250	253	263
유동성장기부채	184	201	185	185	185
기타유동부채	368	308	322	321	322
비유동부채	510	426	477	477	477
사채	337	315	369	369	369
장기차입금	30	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	143	111	108	108	108
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,484	1,336	1,434	1,436	1,447
지배주주지분	870	834	913	967	1,038
자본금	50	50	50	50	50
자본잉여금	616	616	616	616	616
자본조정 등	-8	-8	-8	-8	-8
기타포괄이익누계액	22	34	43	43	43
이익잉여금	190	143	212	266	337
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	870	834	913	967	1,038

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	184	195	304	205	205
당기순이익	44	-44	69	69	86
유형자산 상각비	156	147	130	131	131
무형자산 상각비	12	13	12	9	7
외환손익	-1	-3	-3	0	0
운전자본의 감소(증가)	-68	26	88	-5	-19
기타	41	56	8	1	0
투자활동으로인한현금흐름	-94	-81	-118	-131	-131
투자자산의 감소(증가)	-5	-13	0	0	0
유형자산의 감소	12	1	-0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-99	-79	-122	-131	-131
기타	-2	10	4	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-158	-65	34	-15	-15
차입금의 증가(감소)	-56	-30	0	0	0
사채의증가(감소)	30	-22	54	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-17	-10	0	-15	-15
기타	-115	-3	-20	0	0
기타현금흐름	-3	-4	2	0	0
현금의증가(감소)	-71	45	222	59	59
기초현금	241	170	215	438	496
기말현금	170	215	438	496	555

(단위:원, 배, %)

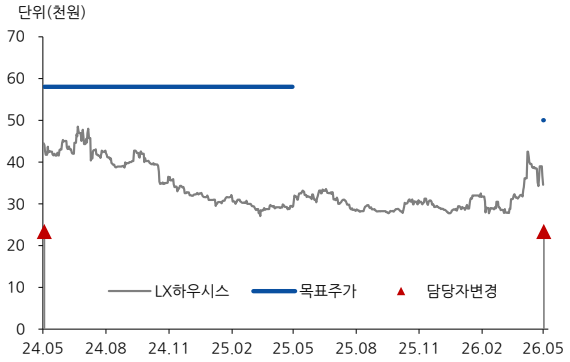
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	4,821	-4,892	7,560	7,548	9,388
EPS(지배순이익 기준)	4,821	-4,892	7,560	7,548	9,388
BPS(자본총계 기준)	86,988	83,422	91,275	96,701	103,819
BPS(지배지분 기준)	86,988	83,422	91,275	96,701	103,819
DPS	1,000	0	1,500	1,500	1,900
P/E(당기순이익 기준)	6.6	NA	4.6	4.6	3.7
P/E(지배순이익 기준)	6.6	NA	4.6	4.6	3.7
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(Reported)	3.3	4.5	2.8	2.6	2.2
배당수익률	3.1	0.0	3.9	3.9	4.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-27.9	적전	흑전	-0.2	24.4
EPS(지배순이익 기준)	-27.9	적전	흑전	-0.2	24.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	5.2	-5.1	7.9	7.4	8.6
ROE(지배순이익 기준)	5.2	-5.1	7.9	7.4	8.6
ROA	1.9	-1.9	3.1	2.9	3.5
안정성 (%)					
부채비율	170.6	160.1	157.1	148.5	139.4
순차입금비율	64.4	60.5	37.6	29.4	21.7
이자보상배율	2.4	0.4	3.4	3.4	4.0

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.29	BUY	58,000	-28.66	-16.38
2024.11.29	AFTER 6M	58,000	-46.97	-38.10
2025.05.27	종목편출	종목편출		
2026.05.28	담당자변경	담당자변경		
2026.05.28	BUY	50,000		

▶ 최근 2년간 LX하우시스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 신동현의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.