

LX하우시스 (108670)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 건설/건자재 | 2026. 7. 31

끝나가는 축제

2Q26 Review: 대미 관세 환급에 따른 일회성 이익으로 호실적

LX하우시스의 2분기 매출액은 9,397억원으로 전년동기 대비 14.7% 증가, 컨센서스 대비 10.9% 상회했다. 이에 따라 영업이익은 549억원으로 전년동기 대비 4X 이상 증가, 컨센서스 영업이익 313억원 대비 75.6% 상회하는 큰 폭의 어닝 서프라이즈를 기록했다. 금번 분기는 미국 법인 관세 효과에 따른 일회성 이익이 반영된 영향이 가장 큰 실적 증가 요인이다. 물론 건자재는 2분기에도 이어졌을 주택 거래량 증가에 따른 리테일 판매 증가로 수익성 개선 효과, 자동차 소재/산업용 필름은 신차 효과와 산업용 필름 수출처 다변화에 따른 매출 증가 효과 역시 이어졌다.

입주 공백, 거래 절벽과 원가 상승 리스크로 하반기 실적 변동성

LX하우시스에 대해 투자 의견을 Buy 유지, 목표주가를 43,000원으로 유지한다. 전 사업부의 고른 성장에 따라 마진 눈높이를 높여 이익 추정치를 상향했음에도, 하반기 실적 변동성과 내년, 내후년의 제한적이 탐라인 성장성을 고려하여 목표 배수를 건자재 Peers 평균 대비 10% 할인 적용했기 때문에 목표주가는 변화가 없다. 다주택자 매물 출회에 따른 주택 거래량 증가 효과는 하반기에 다시 대출 규제와 기준금리 인상에 따른 거래 위축으로 반전될 수 밖에 없는 환경으로, LX하우시스의 하반기 건자재 매출과 이익이 얼마나 방어될 수 있을지 지켜봐야 하는 시점이다. 그 밖에 국제 유가 변동성 확대와 페놀, PVC, 가소제와 석유화학제품의 가격 슈팅이 래깅 반영으로 하반기에는 다시 실적을 누를 것으로 판단된다. 당분간 아파트 입주 공백이 이어지는 상황이라 B2B 특판 매출 증가도 기대하기 어렵기 때문에 건자재 부문의 구조적인 턴어라운드는 시간이 필요하겠다. 일회성 이익과 한시적 거래량 증가 효과가 사라진 경망적인 실적 레벨을 확인한 이후에 추정치와 목표주가는 추가적으로 하향될 여지가 있다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,572	3,179	3,364	3,294	3,445
영업이익	97	13	145	111	135
세전이익	49	-73	130	97	121
순이익	44	-44	104	73	91
EPS (원)	4,941	-4,892	11,573	8,102	10,121
증감률 (%)	-28.3	적전	흑전	-30.0	24.9
PER (X)	6.5	n/a	2.8	4.0	3.2
PBR (X)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA (X)	3.2	4.3	1.9	1.5	1.0
영업이익률 (%)	2.7	0.4	4.3	3.4	3.9
EBITDA 마진 (%)	7.4	5.4	9.0	8.2	8.5
ROE (%)	5.2	-5.1	11.7	7.5	8.8
부채비율 (%)	170.6	160.1	140.0	128.0	119.4

주: LX하우시스, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터



Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	43,000 원
현재주가	32,800 원
상승여력	31.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (07/30)	5,593.56 pt
시가총액	2,941 억원
발행주식수	8,968 천주
52 주 최고가/최저가	42,500 / 27,700 원
90 일 일평균거래대금	15.84 억원
외국인 지분율	15.0%
배당수익률(26.12E)	3.0%
BPS(26.12E)	104,167 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 36.4%
	6개월 6.0%
	12개월 -67.7%
주주구성	엘엑스홀딩스 (외 3인) 32.5%
	자사주 (외 1인) 0.2%

Stock Price



표1 LX 하우스 목표주가 재산정

	2024	2025	2026E	2027E
EPS (원)	4,941	-4,892	11,573	8,102
EPS Growth (%)	-28.3	적전	흑전	-30.0
PER (X)	6.5	n/a	2.8	4.0
Target EPS (원)	9,548	12M Forward EPS		
Target PER (X)	4.5	건자재 평균 PER에서 실적 지속 가능성 고려 10% 할인		
목표주가 (원)	43,000			
현재주가 (원, 7/30)	32,800			
Upside (%)	31.1			
기존목표주가 (원)	43,000			
변동률 (%)	0.0			

자료: LS증권 리서치센터

표2 LX 하우스 2Q26 Review

(단위: 십억원)	2Q26P	2Q25	YoY (% , %p)	1Q26	QoQ (% , %p)	컨센서스	Gap (% , %p)
매출액	939.7	819.5	14.7	814.7	15.3	847.3	10.9
영업이익	54.9	12.8	329.0	45.9	19.7	31.3	75.6
영업이익률 (%)	5.8	1.6	4.3	5.6	0.2	3.7	2.2
순이익	47.1	-0.1	흑전	30.4	54.7	25.5	84.7
순이익률 (%)	5.0	-0.0	5.0	3.7	1.3	3.0	2.0

주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 3개월 기준 / 자료: LX하우시스, FnGuide, LS증권 리서치센터

표3 LX 하우스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	3,179	3,364	3,294	781	819	813	765	815	940	826	783
건축자재	2,132	2,248	2,119	538	547	541	506	552	656	545	495
자동차소재/산업용필름	1,046	1,116	1,175	243	272	272	259	263	284	281	288
Sales Growth (YoY %)	-11.0	5.8	-2.1	-8.0	-13.0	-8.7	-14.1	4.3	14.7	1.6	2.3
건축자재	-15.8	5.4	-5.7	-12.4	-19.3	-15.1	-16.3	2.5	19.9	0.8	-2.2
자동차소재/산업용필름	0.8	6.6	5.3	3.4	3.0	7.5	-9.3	8.2	4.3	3.3	11.1
매출총이익	744	834	802	184	197	193	170	214	252	200	169
매출총이익률 (%)	23.4	24.8	24.4	23.5	24.1	23.7	22.2	26.2	26.8	24.2	21.6
판매비	731	690	691	177	185	171	198	168	197	172	154
판매비율 (%)	23.0	20.5	21.0	22.6	22.5	21.0	25.9	20.6	20.9	20.8	19.6
영업이익	13	145	111	7	13	22	-29	46	55	28	16
건축자재	-30	84	55	-5	1	5	-31	27	37	14	7
자동차소재/산업용필름	44	60	56	12	12	17	3	19	18	14	9
(YoY %)	-86.6	1,008.7	-23.2	-78.2	-66.2	-1.1	적전	549.7	329.0	27.8	흑전
건축자재	적전	흑전	-35.2	적전	-96.3	-51.4	적지	흑전	4,487.5	165.0	흑전
자동차소재/산업용필름	-8.2	37.3	-6.4	7.8	-26.8	46.1	-69.6	54.0	51.7	-14.3	214.9
영업이익률 (%)	0.4	4.3	3.4	0.9	1.6	2.7	-3.8	5.6	5.8	3.4	2.0
건자재	-1.4	3.8	2.6	-1.0	0.1	1.0	-6.1	4.9	5.6	2.6	1.4
자동차소재/산업용필름	4.2	5.4	4.8	5.1	4.4	6.2	1.1	7.3	6.4	5.1	3.0
순이익	-44	104	73	-2	0	13	-55	30	47	18	8
(YoY %)	적전	흑전	-30.0	적전	적전	36.3	적지	흑전	흑전	38.0	흑전
순이익률 (%)	-1.4	3.1	2.2	-0.3	0.0	1.6	-7.1	3.7	5.0	2.2	1.0

자료: LX하우시스, LS증권 리서치센터 / 주: 잠정실적의 매출총이익, 판매비는 당사 추정치임

LX 하우스 (108670)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,082	1,007	1,225	1,322	1,474
현금 및 현금성자산	170	215	419	560	676
매출채권 및 기타채권	507	442	452	424	444
재고자산	354	310	313	298	311
기타유동자산	51	39	41	41	42
비유동자산	1,272	1,163	1,017	950	889
관계기업투자등	241	230	819	758	702
유형자산	976	883	146	141	136
무형자산	55	51	52	51	51
자산총계	2,354	2,170	2,242	2,272	2,363
유동부채	974	910	915	887	903
매입채무 및 기타채무	550	452	492	471	493
단기금융부채	173	187	185	182	179
기타유동부채	252	271	238	234	231
비유동부채	510	426	393	388	383
장기금융부채	97	74	74	73	72
기타비유동부채	413	351	320	315	311
부채총계	1,484	1,336	1,308	1,276	1,286
지배주주지분	870	834	934	997	1,077
자본금	50	50	50	50	50
자본잉여금	616	616	616	616	616
이익잉여금	190	143	236	299	380
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	870	834	934	997	1,077

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,572	3,179	3,364	3,294	3,445
매출원가	2,716	2,435	2,529	2,492	2,607
매출총이익	856	744	834	802	838
판매비 및 관리비	759	731	690	691	704
영업이익	97	13	145	111	135
(EBITDA)	265	172	304	270	294
금융손익	-28	-24	-24	-23	-22
이자비용	40	35	24	24	24
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-21	-61	9	9	9
세전계속사업이익	49	-73	130	97	121
계속사업법인세비용	5	-29	26	24	30
계속사업이익	44	-44	104	73	91
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	44	-44	104	73	91
지배주주	44	-44	104	73	91
총포괄이익	54	-26	89	64	78
매출총이익률 (%)	24.0	23.4	24.8	24.4	24.3
영업이익률 (%)	2.7	0.4	4.3	3.4	3.9
EBITDA 마진률 (%)	7.4	5.4	9.0	8.2	8.5
당기순이익률 (%)	1.2	-1.4	3.1	2.2	2.6
ROA (%)	1.9	-1.9	4.7	3.2	3.9
ROE (%)	5.2	-5.1	11.7	7.5	8.8
ROIC (%)	6.6	3.3	10.5	8.4	10.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	184	195	294	248	233
당기순이익(손실)	44	-44	104	73	91
비현금수익비용가감	207	213	211	212	213
유형자산감가상각비	156	147	147	147	147
무형자산상각비	12	13	13	13	13
기타현금수익비용	40	54	51	53	54
영업활동 자산부채변동	-68	26	-21	-37	-70
매출채권 감소(증가)	-11	68	-10	27	-19
재고자산 감소(증가)	0	35	-3	15	-14
매입채무 증가(감소)	-31	-37	40	-21	22
기타자산, 부채변동	-26	-40	-48	-59	-59
투자활동 현금	-94	-81	74	54	43
유형자산처분(취득)	0	0	-6	-6	-6
무형자산 감소(증가)	0	0	-1	1	0
투자자산 감소(증가)	-99	-79	79	79	79
기타투자활동	5	-2	1	-20	-30
재무활동 현금	-158	-65	-160	-157	-155
차입금의 증가(감소)	234	284	-10	-10	-10
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-17	-10	-10	-10	-10
기타재무활동	-375	-339	-140	-137	-135
현금의 증가	-71	45	203	141	117
기초현금	241	170	215	419	560
기말현금	170	215	419	560	676

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	6.5	n/a	2.8	4.0	3.2
P/B	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	3.2	4.3	1.9	1.5	1.0
P/CF	1.1	1.5	0.9	1.0	1.0
배당수익률 (%)	3.1	3.5	3.0	3.0	3.0
성장성 (%)					
매출액	1.3	-11.0	5.8	-2.1	4.6
영업이익	-11.3	-86.6	1,008.7	-23.2	21.0
세전이익	-30.7	적전	흑전	-25.3	24.9
당기순이익	-28.3	적전	흑전	-30.0	24.9
EPS	-28.3	적전	흑전	-30.0	24.9
안정성 (%)					
부채비율	170.6	160.1	140.0	128.0	119.4
유동비율	111.1	110.6	133.9	149.0	163.3
순차입금/자기자본(x)	63.8	58.6	29.5	12.5	-0.2
영업이익/금융비용(x)	2.4	0.4	5.9	4.6	5.7
총차입금 (십억원)	725	704	694	684	674
순차입금 (십억원)	555	489	276	125	-2
주당지표 (원)					
EPS	4,941	-4,892	11,573	8,102	10,121
BPS	97,001	93,025	104,167	111,114	120,114
CFPS	28,078	18,826	35,058	31,707	33,848
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000

자료: LX하우시스, LS증권 리서치센터

LX하우시스 목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

60,000

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

24/07

25/01

25/07

26/01

26/07

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2023.08.18	신규	김세련			
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	20.3		-0.9
2026.05.04	Buy	43,000			

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 리서치본부의 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 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)