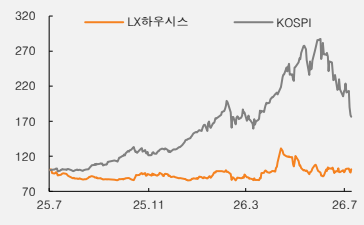


|               |                |
|---------------|----------------|
| 투자 의견(유지)     | <b>매수</b>      |
| 목표주가(유지)      | <b>46,000원</b> |
| 현재주가(26/7/30) | 32,800원        |
| 상승여력          | 40.2%          |

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| 영업이익(26F,십억원)           | 139      |
| Consensus 영업이익(26F,십억원) | 109      |
| EPS 성장률(26F,%)          | 흑전       |
| MKT EPS 성장률(26F,%)      | 270.0    |
| P/E(26F,x)              | 4.1      |
| MKT P/E(26F,x)          | 5.6      |
| KOSPI                   | 5,593.56 |
| 시가총액(십억원)               | 294      |
| 발행주식수(백만주)              | 9        |
| 유동주식비율(%)               | 66.3     |
| 외국인 보유비중(%)             | 15.1     |
| 베타(12M) 일간수익률           | 0.28     |
| 52주 최저가(원)              | 27,700   |
| 52주 최고가(원)              | 42,500   |

| (%)  | 1M   | 6M   | 12M   |
|------|------|------|-------|
| 절대주가 | 2.3  | 13.1 | 4.1   |
| 상대주가 | 55.1 | 5.6  | -39.4 |



[AI인프라/기초소재]

**김기룡**  
kiryoung.kim@miraeeasset.com

# LX하우시스

## 전분기에 이어 높아진 영업이익 시현

### 2Q26 Review: 전분기에 이어 높아진 영업이익 레벨 시현

2026년 2분기, LX하우시스 연결 실적은 매출액 9,397억원(+14.7%, YoY), 영업이익 549억원(+329.0%, YoY)으로 현 시장 예상치(313억원, 3개월 기준)를 큰 폭으로 상회했다. 2026년 1분기에 이어 전년 동기 대비 대폭 증가한 영업이익을 시현했다.

건자재 부문 매출은 다주택자 양도세 중과 유예 종료(5/9) 이전 양호한 주택매매거래와 교체 수요 증가 등으로 전년 동기 대비 20% 증가했다. 영업이익 측면에서는 전분기에 이어 ① 이란 사태를 전후로 낮았던 원재료 투입 ② 원/달러 강세에 따른 필름 등 수출 손익 개선 효과 ③ 꾸준히 반영해 왔던 자산 손상차손 인식과 이에 따른 감가상각비 감소 등을 개선 요인으로 추정한다. 당분기에는 ④ 미국법인 관세 환급 일회성 손익 개선 효과가 반영되었다.

### 2026년 상반기 영업이익 급증. 다만, 연간 실적은 상고하저 흐름 전망

2026년 상반기 누계 기준, 연결 영업이익은 1,000억원을 상회하며 높아진 손익 레벨을 시현했다 [2025년 연결 영업이익 130억원]. 다만, 이란 사태로 인한 주요 화학 원재료(PVC, MMA 등) 및 물류비 상승과 분양 시장 회복 지연에 따른 B2B 시장 등을 고려한다면 연간 손익은 상고하저의 흐름을 보일 것으로 예상된다. B2C 부문 역시 다주택자 양도세 중과 유예 종료(5/9), 세제개편안 시행 우려 등 비우호적인 환경 조성 가능성이 상존하고 있다.

### 투자 의견 매수 및 목표주가 46,000원 유지

LX하우시스에 대한 목표주가 및 목표주가 46,000원(Target PBR 0.5x, 2023년 영업이익 급등 시기 평균)을 유지한다. 전반적인 건자재 B2B, B2C 시장의 회복 강도는 단기적으로 크지 않을 것으로 전망한다. 건자재 B2C 역량, 자동차/필름 해외 사업 경쟁력 강화 기조가 이어지는 가운데 높아진 이익 체력의 지속 여부가 동사의 저평가 해소 논리로 작용할 것으로 예상된다. 현 주가는 2026년 기준 PBR 0.35x 수준이다.

| 결산기 (12월)  | 2024  | 2025   | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원)  | 3,572 | 3,179  | 3,550 | 3,619 | 3,708 |
| 영업이익 (십억원) | 97    | 13     | 139   | 136   | 142   |
| 영업이익률 (%)  | 2.7   | 0.4    | 3.9   | 3.8   | 3.8   |
| 순이익 (십억원)  | 44    | -44    | 80    | 79    | 91    |
| EPS (원)    | 4,431 | -4,387 | 8,004 | 7,868 | 9,112 |
| ROE (%)    | 5.2   | -5.1   | 9.1   | 8.2   | 8.9   |
| P/E (배)    | 7.2   | -      | 4.1   | 4.2   | 3.6   |
| P/B (배)    | 0.4   | 0.3    | 0.4   | 0.3   | 0.3   |
| 배당수익률 (%)  | 3.1   | 0.0    | 6.1   | 6.1   | 7.6   |

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

표 1. LX하우시스 분기 실적 테이블 [컨센서스는 3개월 기준]

(십억원)

|          | 2Q25  | 3Q25 | 4Q25   | 1Q26 | 2Q26P(a) | YoY    | QoQ   | 컨센서스(b) | 차이(a/b) |
|----------|-------|------|--------|------|----------|--------|-------|---------|---------|
| 매출액      | 819   | 813  | 765    | 815  | 940      | 14.7%  | 15.3% | 847     | 10.9%   |
| 영업이익     | 13    | 22   | -29    | 46   | 55       | 329.2% | 19.7% | 31      | 75.5%   |
| 세전이익     | -1    | 20   | -91    | 38   | 52       | 흑전     | 35.0% | 20      | 162.3%  |
| 지배주주순이익  | 0     | 13   | -55    | 30   | 47       | 흑전     | 54.7% | 20      | 136.6%  |
| 영업이익률    | 1.6%  | 2.7% | -3.8%  | 5.6% | 5.8%     |        |       | 3.7%    |         |
| 세전이익률    | -0.1% | 2.5% | -11.8% | 4.7% | 5.5%     |        |       | 2.3%    |         |
| 지배주주순이익률 | 0.0%  | 1.6% | -7.1%  | 3.7% | 5.0%     |        |       | 2.3%    |         |

자료: LX하우시스, Fnguide, 미래에셋증권 리서치센터 추정

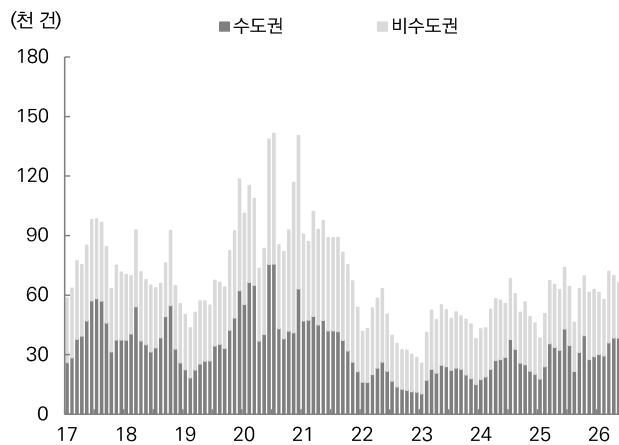
표 2. LX하우시스 실적 Table

(십억원)

|            | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25   | 2025  | 1Q26  | 2Q26P | 3Q26F | 4Q26F | 2026F | 2027F |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 781   | 820   | 813   | 765    | 3,179 | 815   | 940   | 888   | 908   | 3,550 | 3,619 |
| - 건축자재     | 538   | 547   | 541   | 507    | 2,133 | 552   | 656   | 610   | 633   | 2,451 | 2,506 |
| - 자동차소재/필름 | 243   | 272   | 272   | 259    | 1,046 | 263   | 284   | 277   | 275   | 1,099 | 1,113 |
| - 기타       | 0     | 0     | 0     | 0      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 매출원가       | 597   | 622   | 620   | 596    | 2,435 | 601   | 695   | 665   | 683   | 2,644 | 2,702 |
| % 매출원가율    | 76.5% | 75.9% | 76.3% | 77.8%  | 76.6% | 73.8% | 74.0% | 74.8% | 75.2% | 74.5% | 74.7% |
| 매출총이익      | 184   | 197   | 193   | 170    | 744   | 214   | 244   | 223   | 225   | 906   | 917   |
| 판관비        | 177   | 185   | 171   | 198    | 731   | 168   | 189   | 194   | 216   | 767   | 781   |
| % 판관비율     | 22.6% | 22.5% | 21.0% | 25.9%  | 23.0% | 20.6% | 20.2% | 21.8% | 23.8% | 21.6% | 21.6% |
| 영업이익       | 7     | 13    | 22    | -29    | 13    | 46    | 55    | 30    | 9     | 139   | 136   |
| - 건축자재     | -5    | 1     | 5     | -32    | -31   | 27    | 37    | 15    | 5     | 84    | 81    |
| - 자동차소재/필름 | 12    | 12    | 17    | 3      | 44    | 19    | 18    | 14    | 4     | 55    | 56    |
| - 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%  | 5.8%  | 3.3%  | 1.0%  | 3.9%  | 3.8%  |
| - 건축자재     | -1.0% | 0.1%  | 1.0%  | -6.3%  | -1.4% | 4.9%  | 5.6%  | 2.5%  | 0.8%  | 3.4%  | 3.2%  |
| - 자동차소재/필름 | 5.1%  | 4.4%  | 6.2%  | 1.1%   | 4.2%  | 7.3%  | 6.4%  | 5.2%  | 1.3%  | 5.0%  | 5.0%  |
| 세전이익       | -1    | -1    | 20    | -91    | -73   | 38    | 52    | 27    | -24   | 94    | 98    |
| % 세전이익률    | -0.2% | -0.1% | 2.5%  | -11.8% | -2.3% | 4.7%  | 5.5%  | 3.0%  | -2.6% | 2.6%  | 2.7%  |
| 지배주주순이익    | -2    | 0     | 13    | -55    | -44   | 30    | 47    | 21    | -19   | 80    | 79    |
| % 지배주주순이익률 | -0.3% | 0.0%  | 1.6%  | -7.1%  | -1.4% | 3.7%  | 5.0%  | 2.4%  | -2.1% | 2.3%  | 2.2%  |

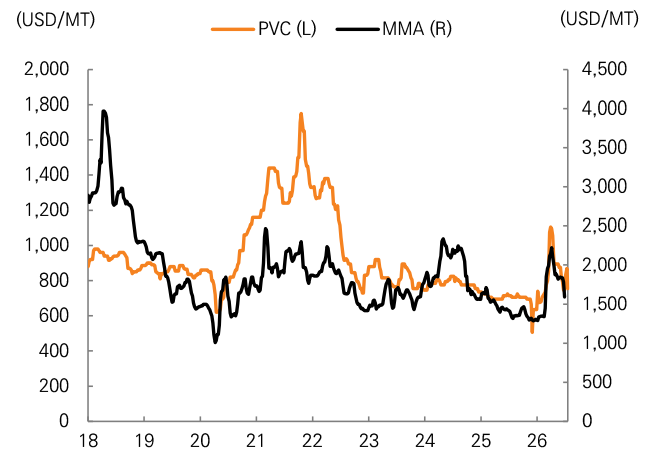
자료: LX하우시스, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 월별 주택매매거래량 추이



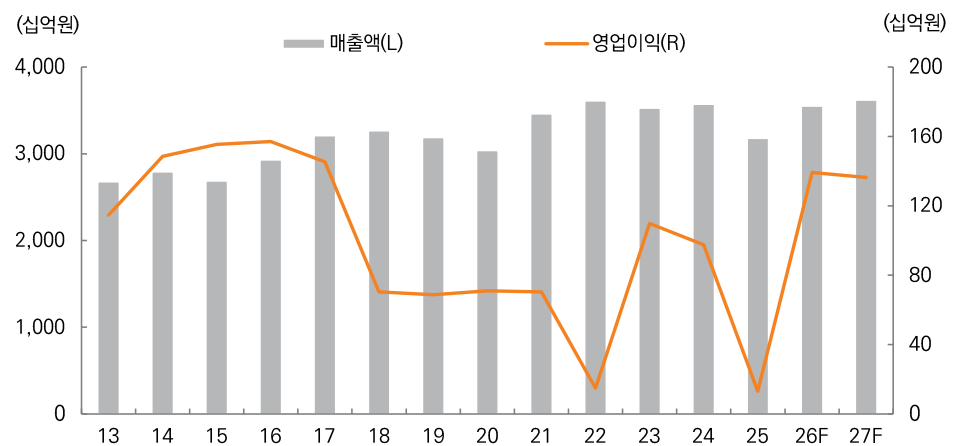
자료: 국토교통부, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 주요 원재료 가격 추이



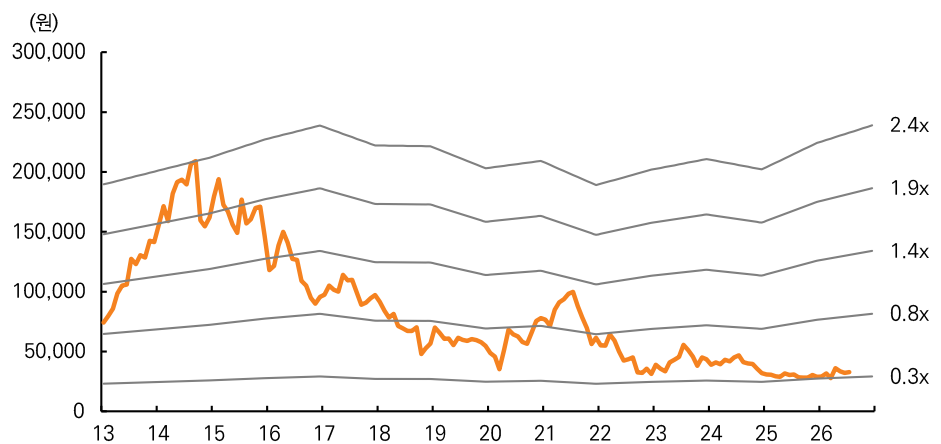
자료: Ciscem, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LX하우스 연간 매출액, 영업손익 추이 및 전망



자료: LX하우스, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 4. LX하우스 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

## LX하우시스 (108670)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>3,179</b> | <b>3,550</b> | <b>3,619</b> | <b>3,708</b> |
| 매출원가            | 2,435        | 2,644        | 2,702        | 2,779        |
| 매출총이익           | 744          | 906          | 917          | 929          |
| 판매비와관리비         | 731          | 767          | 781          | 787          |
| 조정영업이익          | 13           | 139          | 136          | 142          |
| 영업이익            | 13           | 139          | 136          | 142          |
| 비영업손익           | -86          | -45          | -38          | -28          |
| 금융손익            | -28          | -24          | -22          | -20          |
| 관계기업등 투자손익      | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 세전계속사업손익        | -73          | 94           | 98           | 114          |
| 계속사업법인세비용       | -29          | 14           | 20           | 23           |
| 계속사업이익          | -44          | 80           | 79           | 91           |
| 중단사업이익          | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>당기순이익</b>    | <b>-44</b>   | <b>80</b>    | <b>79</b>    | <b>91</b>    |
| 지배주주            | -44          | 80           | 79           | 91           |
| 비지배주주           | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>-26</b>   | <b>92</b>    | <b>79</b>    | <b>91</b>    |
| 지배주주            | -26          | 92           | 79           | 91           |
| 비지배주주           | 0            | 0            | 0            | 0            |
| EBITDA          | 172          | 287          | 285          | 293          |
| FCF             | 116          | 86           | 69           | 70           |
| EBITDA 마진율 (%)  | 5.4          | 8.1          | 7.9          | 7.9          |
| 영업이익률 (%)       | 0.4          | 3.9          | 3.8          | 3.8          |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | -1.4         | 2.3          | 2.2          | 2.5          |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)          | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>1,007</b> | <b>1,113</b> | <b>1,131</b> | <b>1,151</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 215          | 275          | 280          | 283          |
| 매출채권 및 기타채권    | 427          | 432          | 437          | 444          |
| 재고자산           | 310          | 350          | 357          | 365          |
| 기타유동자산         | 55           | 56           | 57           | 59           |
| <b>비유동자산</b>   | <b>1,163</b> | <b>1,148</b> | <b>1,167</b> | <b>1,197</b> |
| 관계기업투자등        | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 유형자산           | 883          | 875          | 888          | 908          |
| 무형자산           | 51           | 49           | 49           | 51           |
| <b>자산총계</b>    | <b>2,170</b> | <b>2,261</b> | <b>2,298</b> | <b>2,348</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>910</b>   | <b>848</b>   | <b>838</b>   | <b>828</b>   |
| 매입채무 및 기타채무    | 381          | 386          | 392          | 400          |
| 단기금융부채         | 417          | 360          | 345          | 329          |
| 기타유동부채         | 112          | 102          | 101          | 99           |
| <b>비유동부채</b>   | <b>426</b>   | <b>487</b>   | <b>474</b>   | <b>460</b>   |
| 장기금융부채         | 390          | 444          | 432          | 422          |
| 기타비유동부채        | 36           | 43           | 42           | 38           |
| <b>부채총계</b>    | <b>1,336</b> | <b>1,335</b> | <b>1,312</b> | <b>1,289</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>834</b>   | <b>926</b>   | <b>986</b>   | <b>1,060</b> |
| 자본금            | 50           | 50           | 50           | 50           |
| 자본잉여금          | 616          | 616          | 616          | 616          |
| 이익잉여금          | 143          | 223          | 283          | 357          |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>자본총계</b>    | <b>834</b>   | <b>926</b>   | <b>986</b>   | <b>1,060</b> |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2025       | 2026F       | 2027F       | 2028F       |
|-----------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>195</b> | <b>202</b>  | <b>219</b>  | <b>228</b>  |
| 당기순이익                 | -44        | 80          | 79          | 91          |
| 비현금수익비용가감             | 243        | 182         | 191         | 194         |
| 유형자산감가상각비             | 147        | 136         | 137         | 138         |
| 무형자산상각비               | 13         | 12          | 12          | 13          |
| 기타                    | 83         | 34          | 42          | 43          |
| 영업활동으로 인한 자산및부채의 변동   | 26         | -31         | -9          | -14         |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | 79         | 14          | -5          | -7          |
| 재고자산 감소(증가)           | 35         | -23         | -6          | -8          |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | -72        | 13          | 4           | 4           |
| 법인세납부                 | -4         | -5          | -20         | -23         |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-81</b> | <b>-121</b> | <b>-169</b> | <b>-180</b> |
| 유형자산처분(취득)            | -78        | -116        | -150        | -158        |
| 무형자산감소(증가)            | -1         | -8          | -13         | -15         |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | -4         | 17          | -1          | 0           |
| 기타투자활동                | 2          | -14         | -5          | -7          |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-65</b> | <b>-21</b>  | <b>-45</b>  | <b>-44</b>  |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | -46        | -3          | -27         | -26         |
| 자본의 증가(감소)            | 0          | 0           | 0           | 0           |
| 배당금의 지급               | -10        | 0           | -18         | -18         |
| 기타재무활동                | -9         | -18         | 0           | 0           |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>45</b>  | <b>60</b>   | <b>5</b>    | <b>3</b>    |
| 기초현금                  | 170        | 215         | 275         | 280         |
| 기말현금                  | 215        | 275         | 280         | 283         |

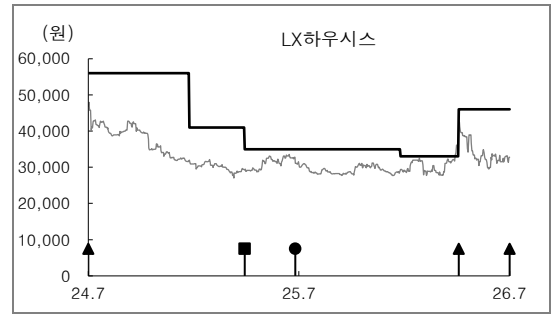
자료: LX하우시스, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F   |
|-----------------|--------|--------|--------|---------|
| P/E (x)         | -      | 4.1    | 4.2    | 3.6     |
| P/CF (x)        | 1.4    | 1.2    | 1.2    | 1.2     |
| P/B (x)         | 0.3    | 0.4    | 0.3    | 0.3     |
| EV/EBITDA (x)   | 5.0    | 2.9    | 2.8    | 2.6     |
| EPS (원)         | -4,387 | 8,004  | 7,868  | 9,112   |
| CFPS (원)        | 19,955 | 26,251 | 26,957 | 28,512  |
| BPS (원)         | 83,622 | 92,753 | 98,831 | 106,154 |
| DPS (원)         | 0      | 2,000  | 2,000  | 2,500   |
| 배당성향 (%)        | 0.0    | 22.4   | 22.8   | 24.6    |
| 배당수익률 (%)       | 0.0    | 6.3    | 6.3    | 7.8     |
| 매출액증가율 (%)      | -11.0  | 11.7   | 1.9    | 2.5     |
| EBITDA증가율 (%)   | -35.1  | 66.7   | -0.6   | 2.8     |
| 조정영업이익증가율 (%)   | -86.6  | 965.8  | -2.0   | 4.4     |
| EPS증가율 (%)      | 적전     | 흑전     | -1.7   | 15.8    |
| 매출채권 회전율 (회)    | 7.0    | 8.4    | 8.5    | 8.6     |
| 재고자산 회전율 (회)    | 9.6    | 10.8   | 10.2   | 10.3    |
| 매입채무 회전율 (회)    | 10.5   | 12.3   | 12.3   | 12.5    |
| ROA (%)         | -1.9   | 3.6    | 3.5    | 3.9     |
| ROE (%)         | -5.1   | 9.1    | 8.2    | 8.9     |
| ROIC (%)        | 0.5    | 9.4    | 7.6    | 7.7     |
| 부채비율 (%)        | 160.1  | 144.3  | 133.0  | 121.6   |
| 유동비율 (%)        | 110.6  | 131.2  | 135.1  | 139.0   |
| 순차입금/자기자본 (%)   | 69.5   | 55.8   | 49.0   | 42.9    |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 0.4    | 4.2    | 4.2    | 4.6     |

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자            | 투자의견        | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|-----------------|-------------|---------|--------|------------|
|                 |             |         | 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     |



\* 과리율 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 추가하락이 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 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

## 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도    |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 83.02% | 0%              | 16.35% | 0.63% |

\* 2026년 06월 30일 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.