

LX하우시스 (108670)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

B2C 호조와 비건축자재 매출 증가가 견인

BUY

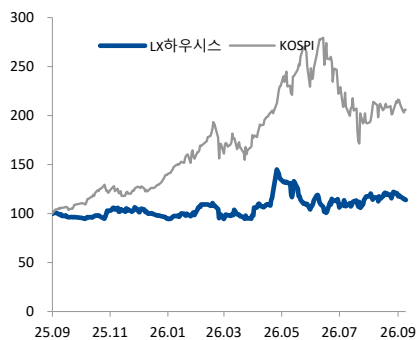
TP 50,000원

현재주가 (9/17)	33,400원
상승여력	49.7%
시가총액	300십억원
발행주식수	8,968천주
자본금/액면가	50십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	42,500원/27,700원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인 지분율	14.93%
주요주주 지분율	
엘엑스홀딩스	33.53%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-2.2 -2.1 16.2
상대주가(%p)	1.6 29.3 -2.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	7,560	7,548	50,000
After	10,491	8,047	50,000
Consensus	9,363	8,070	45,667
Cons. 차이	12.0%	-0.3%	9.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

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	3,374	135	96	277	10,491	흑전	3.2	0.4	2.1	10.8	6.1
2027F	3,436	119	74	262	8,047	-23.3	4.2	0.3	2.1	7.6	4.6
2028F	3,561	138	90	279	9,746	21.1	3.4	0.3	1.7	8.7	5.8

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 주택 관련 규제 강화에도 불구하고 2Q26 주택 거래량은 전년동기대비 증가해 건축자재부문 매출액은 큰 폭으로 증가. 더불어 미국 관세 환급 효과가 일시적으로 반영되어 영업이익 역시 크게 증가함

주요이슈 및 실적전망

- 상반기 주택 거래량은 강한 대출규제에도 불구하고 전년동기대비 증가세를 이어감. 다만 7, 8월에 걸쳐 한은 기준금리가 인상되었고 주택담보대출금리 역시 기준금리와 가산금리의 동반 상승에 따라 높은 수준을 기록하고 있어 하반기 주택 거래량을 낙관적으로 전망하기는 어려움. 건축자재부문의 일시적 매출 감소가 예상됨
- 또한 직전 보고서에서 언급한 바와 같이 2H26부터는 미국-이란 전쟁으로 인한 자재가격 상승과 운임비 상승 효과가 원가 상승압박 요인으로 작용할 전망
- 그러나 자동차소재 및 산업용필름 부문의 견조한 해외 매출을 바탕으로 전사 매출을 방어 중이고 B2C 비중을 키워가며 건축자재부문의 건설업황 노출도를 줄이고 있어 구조적인 매출 감소 가능성은 제한적일 것이라 예상함
- 분양 및 착공 지표는 점진적으로 개선세를 보이고 있으나 낮은 기저효과와 완만한 속도, 높은 서울/수도권 집중도를 고려할 때 동사의 B2B 매출액 증가를 판단하기는 이른 시점이라고 판단함. 다만 동사는 지속적으로 B2C 영업 및 유통 경쟁력을 강화하며 고부가제품 포트폴리오를 확대하려는 전략을 취하고 있음

BUY(유지) / TP 50,000 원(유지) = 12m Fwd. BPS 97,062 원 * Target P/B 0.53x

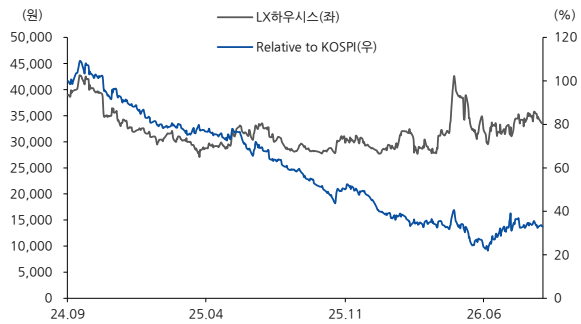
- 12m Fwd. BPS 97,062원에 직전 보고서와 동일한 Target P/B 0.53x(매출액 주요 선행지표인 주택 착공물량이 크게 감소하던 2022년 평균 P/B)를 적용함. 목표주가 변동폭 5% 미만임에 따라 기존 목표주가 50,000원을 유지
- 느리지만 점진적인 업황 및 실적 회복세, 흑자전환에 따른 배당 재개 가능성 등을 고려해 동사에 대한 투자의견 BUY를 유지함

〈표1〉LX하우시스 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,374	3,436	3,240	3,314	4.1%	3.7%
영업이익	135	119	115	115	16.7%	3.6%
세전이익	115	98	90	92	27.7%	6.6%
당기순이익	96	74	69	69	38.8%	6.6%

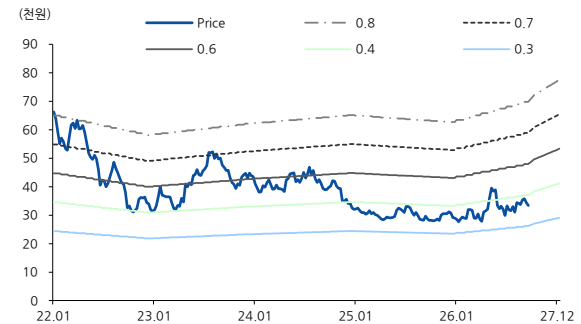
자료: 현대차증권

〈그림1〉LX하우시스 주가 추이



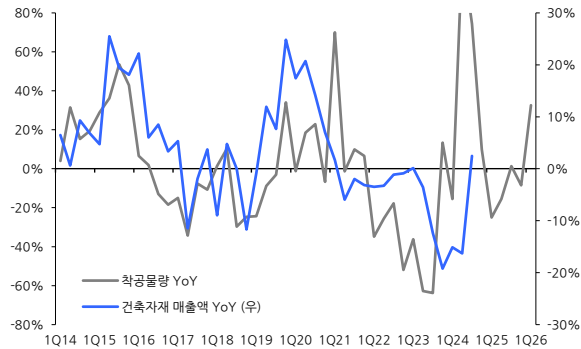
자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉LX하우시스 P/B 밴드 추이



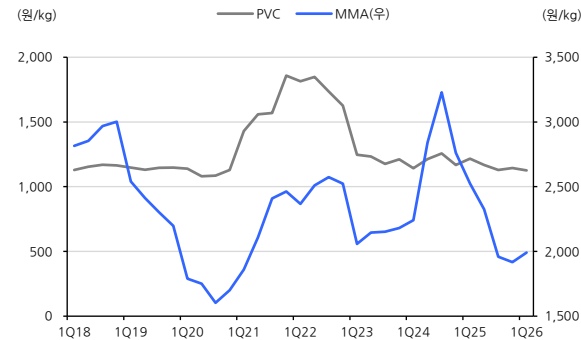
자료: FnGuide, 현대차증권

〈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)	33,400	- 2026.09.17 종가
상승여력 (%)	49.7	
투자 의견	BUY	

자료: 현대차증권

〈표3〉LX하우시스 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	781	819	813	765	815	940	827	792	3,179	3,374	3,436
YoY	-8.0%	-13.0%	-8.7%	-14.1%	43%	14.7%	1.8%	35%	-11.0%	6.1%	1.8%
>건축자재	538	547	541	506	551	656	546	517	2,132	2,270	2,300
YoY	-12.4%	-19.2%	-15.1%	-16.3%	25%	19.8%	0.9%	2.1%	-15.8%	6.4%	1.3%
>자동차/필름	243	272	272	259	263	284	281	275	1,045	1,103	1,135
YoY	3.4%	3.0%	7.5%	-9.4%	83%	4.3%	3.5%	6.3%	0.8%	5.5%	2.9%
매출총이익	184	197	193	170	214	241	185	185	744	825	826
YoY	-15.1%	-17.4%	-7.1%	-12.1%	162%	22.2%	-4.0%	9.2%	-13.1%	11.0%	0.0%
GPM	23.5%	24.1%	23.7%	22.2%	26.2%	25.7%	22.4%	23.4%	23.4%	24.5%	24.0%
영업이익	7	13	22	-29	46	55	19	15	13	135	119
YoY	-78.2%	-66.2%	-1.1%	적전	549.7%	329.0%	-12.8%	흑전	-86.6%	931.4%	-11.7%
OPM	0.9%	1.6%	2.7%	-3.8%	5.6%	5.8%	2.3%	1.8%	0.4%	4.0%	3.5%
>건축자재	-5	1	5	-32	27	37	8	5	-30	77	66
YoY	적전	-95.6%	-51.4%	적지	흑전	3741.6%	52.0%	흑전	적전	흑전	-14.4%
OPM	-1.0%	0.2%	1.0%	-6.2%	4.9%	5.6%	1.5%	1.0%	-1.4%	3.4%	2.9%
>자동차/필름	12	12	17	3	19	18	11	10	44	58	54
YoY	9.7%	-26.4%	48.5%	-69.2%	53.9%	51.9%	-33.0%	248.7%	-8.2%	32.4%	-7.9%
OPM	5.1%	4.4%	6.2%	1.1%	7.3%	6.4%	4.0%	3.5%	4.2%	5.3%	4.7%
세전이익	-1	-1	20	-91	38	52	15	10	-73	115	98
YoY	적전	적전	90.3%	적지	흑전	흑전	-27.6%	흑전	적전	흑전	-14.7%
세전이익률	-0.2%	-0.1%	2.5%	-11.8%	4.7%	5.5%	1.8%	1.3%	-2.3%	3.4%	2.9%
자배주순이익	-2	0	13	-55	30	47	11	8	-44	96	74
YoY	적전	적전	36.3%	적지	흑전	흑전	-17.9%	흑전	적전	흑전	-23.3%
자배주순이익률	-0.3%	0.0%	1.6%	-7.1%	3.7%	5.0%	1.3%	1.0%	-1.4%	2.9%	2.1%

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,572	3,179	3,374	3,436	3,561
증가율 (%)	1.3	-11.0	6.1	1.8	3.6
매출원가	2,716	2,435	2,548	2,610	2,698
매출원가율 (%)	76.0	76.6	75.5	76.0	75.8
매출총이익	856	744	825	826	863
매출이익률 (%)	24.0	23.4	24.5	24.0	24.2
증가율 (%)	1.8	-13.1	10.9	0.1	4.5
판매관리비	759	731	691	707	725
판매비율 (%)	21.2	23.0	20.5	20.6	20.4
EBITDA	265	172	277	262	279
EBITDA 이익률 (%)	7.4	5.4	8.2	7.6	7.8
증가율 (%)	-7.7	-35.1	61.0	-5.4	6.5
영업이익	97	13	135	119	138
영업이익률 (%)	2.7	0.4	4.0	3.5	3.9
증가율 (%)	-11.8	-86.6	938.5	-11.9	16.0
영업외손익	-49	-85	-20	-20	-19
금융수익	23	15	15	16	17
금융비용	51	39	36	36	36
기타영업외손익	-21	-61	1	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	49	-73	115	98	119
세전계속사업이익률	1.4	-2.3	3.4	2.9	3.3
증가율 (%)	-31.0	적전	흑전	-14.8	21.4
법인세비용	5	-29	19	25	30
계속사업이익	44	-44	96	74	90
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	44	-44	96	74	90
당기순이익률 (%)	1.2	-1.4	2.8	2.2	2.5
증가율 (%)	-29.0	적전	흑전	-22.9	21.6
지배주주지분 순이익	44	-44	96	74	90
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	10	18	13	0	0
총포괄이익	54	-26	109	74	90

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	184	195	388	199	214
당기순이익	44	-44	96	74	90
유형자산 상각비	156	147	131	134	134
무형자산 상각비	12	13	12	9	7
외환손익	-1	-3	-4	0	0
운전자본의 감소(증가)	-68	26	134	-18	-17
기타	41	56	19	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-94	-81	-104	-134	-134
투자자산의 감소(증가)	-5	-13	19	0	0
유형자산의 감소	12	1	-0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-99	-79	-110	-134	-134
기타	-2	10	-13	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-158	-65	14	-21	-16
차입금의 증가(감소)	-56	-30	0	0	0
사채의증가(감소)	30	-22	-56	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-17	-10	0	-21	-16
기타	-115	-3	70	0	0
기타현금흐름	-3	-4	3	0	0
현금의증가(감소)	-71	45	302	44	63
기초현금	241	170	215	517	561
기말현금	170	215	517	561	624

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,082	1,007	1,247	1,320	1,411
현금성자산	170	215	517	561	624
단기투자자산	27	12	5	5	5
매출채권	487	419	404	421	437
채고자산	354	310	277	289	300
기타유동자산	44	50	44	44	44
비유동자산	1,272	1,163	1,141	1,132	1,124
유형자산	976	883	882	882	882
무형자산	55	51	41	32	25
투자자산	18	31	12	12	12
기타비유동자산	223	198	206	206	205
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,354	2,170	2,387	2,451	2,535
유동부채	974	910	1,077	1,088	1,099
단기차입금	173	187	195	195	195
매입채무	249	214	258	269	279
유동성장기부채	184	201	293	293	293
기타유동부채	368	308	331	331	332
비유동부채	510	426	367	367	367
사채	337	315	259	259	259
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	1,444	1,455	1,465
지배주주지분	870	834	943	996	1,070
자본금	50	50	50	50	50
자본잉여금	616	616	616	616	616
자본조정 등	-8	-8	-8	-8	-8
기타포괄이익누계액	22	34	47	47	47
이익잉여금	190	143	239	292	365
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	870	834	943	996	1,070

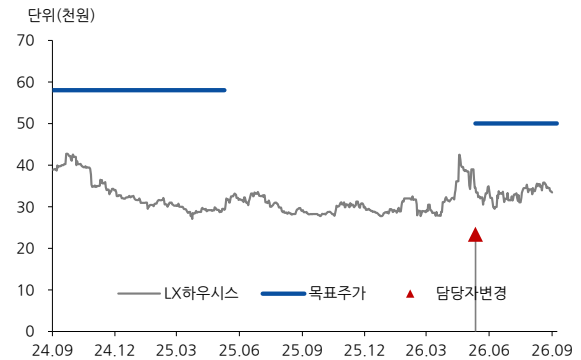
(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	4,821	-4,892	10,491	8,047	9,746
EPS(지배순이익 기준)	4,821	-4,892	10,491	8,047	9,746
BPS(자본총계 기준)	86,988	83,422	94,349	99,634	106,983
BPS(지배지분 기준)	86,988	83,422	94,349	99,634	106,983
DPS	1,000	0	2,100	1,600	2,000
P/E(당기순이익 기준)	6.6	NA	3.2	4.2	3.4
P/E(지배순이익 기준)	6.6	NA	3.2	4.2	3.4
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	3.3	4.5	2.1	2.1	1.7
배당수익률	3.1	0.0	6.1	4.6	5.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-27.9	적전	흑전	-23.3	21.1
EPS(지배순이익 기준)	-27.9	적전	흑전	-23.3	21.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	5.2	-5.1	10.8	7.6	8.7
ROE(지배순이익 기준)	5.2	-5.1	10.8	7.6	8.7
ROA	1.9	-1.9	4.2	3.1	3.6
안정성 (%)					
부채비율	170.6	160.1	153.0	146.0	137.0
순차입금비용	64.4	60.5	27.5	21.6	14.2
이자보상배율	2.4	0.4	4.2	3.7	4.3

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.29	BUY	58,000	-28.66	-16.38
2024.11.29	AFTER 6M	58,000	-46.97	-38.10
2026.05.28	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2026.05.28	BUY	50,000	-33.71	-28.40
2026.09.18	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.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 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 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 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.