

기업분석팀장

최종경

02)739-5936

choijk@heungkuksec.co.kr

(108670)

# LX하우시스

**BUY**(유지)

LX지인 플래그십에서 만나요

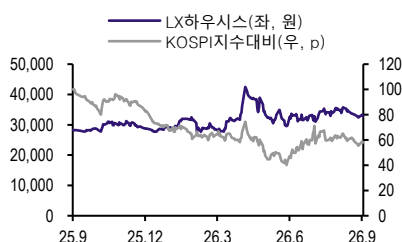
|               |                  |
|---------------|------------------|
| 목표주가          | 49,000원(유지)      |
| 현재주가(09/29)   | 32,800원          |
| 상승여력          | +49.4%           |
| 시가총액          | 2,964억원          |
| 발행주식수         | 8,968천주          |
| 52주 최고가 / 최저가 | 42,500 / 27,700원 |
| 3개월 일평균거래대금   | 8억원              |
| 외국인 지분율       | 14.9%            |
| 주요주주및지분율      |                  |
| LX홀딩스 등       | 33.5%            |
| 자기주식          | 0.2%             |

| 주가수익률(%)     | 1개월  | 3개월  | 6개월   | 12개월  |
|--------------|------|------|-------|-------|
| 절대수익률        | -7.3 | 0.2  | 14.9  | 16.1  |
| 상대수익률(KOSPI) | -8.6 | 18.3 | -11.4 | -84.5 |

(단위: 억원, 원, 배, %)

| 재무정보[연결]  | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 35,720 | 31,787 | 33,520 | 34,781 |
| 영업이익      | 975    | 131    | 1,363  | 1,217  |
| EBITDA    | 2,653  | 1,722  | 2,922  | 2,795  |
| 지배기업순이익   | 443    | -439   | 907    | 788    |
| EPS       | 4,941  | -4,892 | 10,135 | 8,689  |
| 순차입금      | 6,569  | 5,795  | 4,694  | 3,638  |
| PER       | 6.5    | -      | 3.2    | 3.8    |
| PBR       | 0.4    | 0.3    | 0.4    | 0.3    |
| EV/EBITDA | 3.6    | 5.0    | 2.7    | 2.4    |
| 배당수익률     | 3.1    | 0.0    | 0.0    | 3.0    |
| ROE       | 5.2    | -5.1   | 10.3   | 8.2    |
| 컨센서스 영업이익 | -      | -      | 1,386  | 1,240  |
| 컨센서스 EPS  | -      | -      | 9,423  | 7,903  |

## 주가추이



LX하우시스(LX Hausys)는 우리나라 최대 규모의 그리고 시장을 선도하는 건축자재 기업이자 자동차소재부품 및 고기능 소재 전문 기업임. 'LX Z:IN'의 브랜드와 뷰프레임(창호), 디아망(벽지&벽장재), 에디톤(바닥재) 등 독보적인 경쟁력의 프리미엄 제품군 보유. '26년 상반기 누적 매출액 기준 건축 장식자재 69%, 자동차소재&산업용필름 31%, 그리고 같은 기간 수출은 40%의 비중을 기록함.

## '26/1H Review: 매출액 +10%, 영업이익 +407% YoY

'26년 상반기(1~6월) 매출액 17,544억원(+9.6% YoY), 영업이익 1,008억원(+407.5% YoY, opm 5.7%)을 기록함. 국내 주택 경기 불확실성, 불안한 국제 정세와 하반기 원재료가 및 운임비 변동성 확대 등 향후 전망이 긍정적이지만은 않은 상황이지만, 상반기만으로도 엄청난 실적 개선을 기록한 것은 분명 의미 있는 흐름이라 평가함.

■ 건축장식자재(12,072억원, +11.2% YoY, opm 5.3%): 국내 아파트 매매 거래와 개보수 수요 회복에 따른 B2C 매출 확대 및 기수주 매출 증가. 신규 분양 중심 B2B 시장은 여전히 부진하지만, 리모델링 중심 수요 확대는 유효. 건축자재 부문 영업이익률 '25/1Q -0.7%→ 2Q 0.1%→ 3Q 1.0%→ 4Q -6.3%→ '26/1Q 4.9%→ 2Q 5.6%의 급반등.

■ 자동차소재부품/산업용필름(5,472억원, +6.1% YoY, opm 6.8%): 해외 고객 확대 및 신차 효과와 북미 완성차 SUV 중심 생산 증가에 따른 자동차 원단 매출 성장 등 긍정적 시장 요인이 반영되었으며, 미국법인 관세 환급 효과에 따른 일회성 이익도 기여한 결과임.

## 국내 B2C 유통 경쟁력 강화, LX지인 플래그십 오픈

투자의견 BUY(매수)와 목표주가 49,000원을 유지함. 국내 B2C 유통 경쟁력 강화를 본격화한 "LX Z:IN 플래그십" 개점도 눈여겨볼 만한데, 동사 자체 운영 전시장 중 최대 규모의 첫 플래그십 스토어임. 인사이트 스튜디오, 자재 라이브러리, 지인라운지 카페/갤러리를 운영하는 인테리어 복합 문화 공간이자 그 자체로 '핫플'을 표방. 건축자재 고부가제품 확대와 국내 B2C 유통 경쟁력 강화라는 전략방향의 구체화로 적절한 경쟁력 확보로 평가하며, 프리미엄 브랜드 가치 제고에 큰 역할을 할 것으로 전망함.

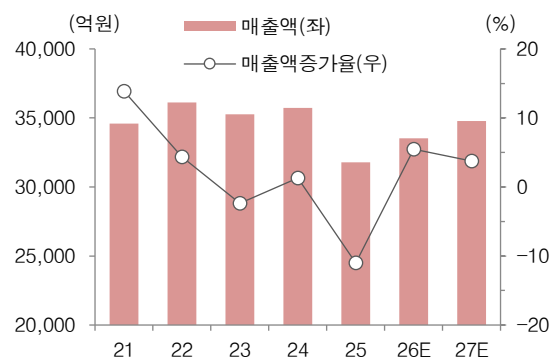
그림 1 2026년 상반기 LX Z:IN 플래그십 개점



서울 강남구 학동로 134, 1층~3층 (통상적으로 화~일 10:00~19:00)

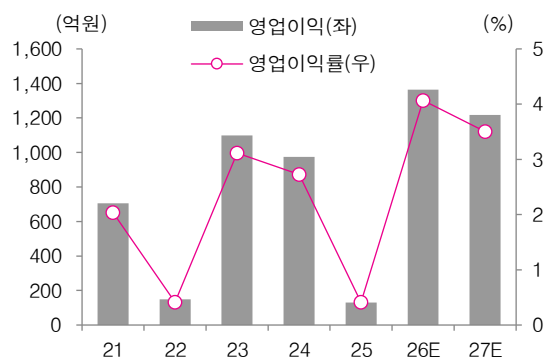
자료: LX하우스, 흥국증권 리서치센터

그림 2 LX하우스 매출액과 매출액증가율



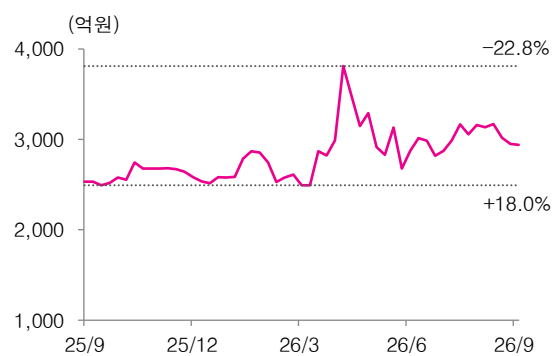
자료: LX하우스, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 3 LX하우스 영업이익과 영업이익률



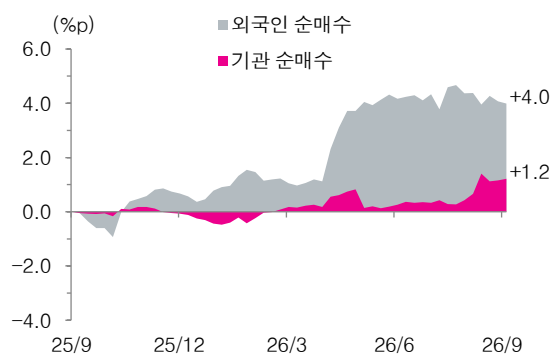
자료: LX하우스, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 4 시가총액과 최고/최저가 대비 현재가 괴리율



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 5 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  | 26/6  | 26/9E | 26/12E | 2025   | 2026E  | 2027E  |
|------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액        | 7,814  | 8,195 | 8,127 | 7,652 | 8,147 | 9,397 | 8,457 | 7,518  | 31,787 | 33,520 | 34,781 |
| YoY        | -8.0   | -13.0 | -8.7  | -14.1 | 4.3   | 14.7  | 4.1   | -1.7   | -11.0  | 5.5    | 3.8    |
| 건축자재       | 5,381  | 5,471 | 5,408 | 5,064 | 5,515 | 6,557 | 5,731 | 4,908  | 21,323 | 22,710 | 23,801 |
| 소재/필름      | 2,430  | 2,722 | 2,716 | 2,585 | 2,631 | 2,838 | 2,724 | 2,606  | 10,454 | 10,799 | 10,970 |
| 기타(공통부문)   | 3      | 2     | 2     | 3     | 2     | 2     | 3     | 3      | 10     | 10     | 11     |
| 영업이익       | 71     | 128   | 221   | -289  | 459   | 549   | 202   | 154    | 131    | 1,363  | 1,217  |
| YoY        | -78.2  | -66.2 | -1.1  | 적전    | 549.7 | 329.0 | -8.7  | 흑전     | -86.6  | 944.0  | -10.7  |
| 영업이익률      | 0.9    | 1.6   | 2.7   | -3.8  | 5.6   | 5.8   | 2.4   | 2.0    | 0.4    | 4.1    | 3.5    |
| 세전이익       | -12    | -10   | 201   | -907  | 385   | 519   | 142   | 64     | -728   | 1,110  | 971    |
| 법인세        | 12     | -9    | 68    | -360  | 80    | 48    | 41    | 33     | -289   | 203    | 183    |
| 법인세율       | -102.5 | 92.1  | 33.8  | 39.7  | 20.9  | 9.3   | 28.7  | 52.2   | 39.7   | 18.3   | 18.8   |
| 지배기업순이익    | -24    | -1    | 133   | -547  | 304   | 471   | 101   | 30     | -439   | 907    | 788    |
| YoY        | 적전     | 적전    | 36.3  | 적확    | 흑전    | 흑전    | -23.9 | 흑전     | 적전     | 흑전     | -13.1  |
| PER        |        |       |       |       |       |       |       |        | -      | 3.2    | 3.8    |

주: 2026년 2분기 실적은 2026년 8월 14일 반기보고서 (2026.06) 기준, K-IFRS 연결재무제표 기준

자료: LX하우시스, 흥국증권 리서치센터

표 2 LX하우시스 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

|              | 2025   | 2026E  | 2027E  | 비고                  |
|--------------|--------|--------|--------|---------------------|
| 지배기업순이익 (억원) | -439   | 907    | 788    |                     |
| 주식수 (만주)     | 895    | 895    | 895    | (자기주식수 차감)          |
| 수정 EPS (원)   | -4,901 | 10,135 | 8,809  | 9,141 (12M Fwd EPS) |
| 목표 PER (배)   | -      | 5.4    | 5.4    | '23~ '24 min PER    |
| 목표주가 (원)     | -      | 54,331 | 47,223 | 49,000              |
| 현재주가(9/29)   | -      | 32,800 | 32,800 | 32,800              |
| 상승여력 (%)     | -      | +65.6  | +44.0  | +49.4               |

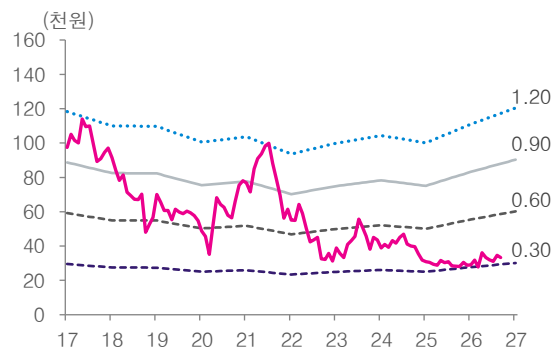
자료: 흥국증권 리서치센터

그림 6 LX하우시스 수정주가와 PER BAND



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 7 LX하우시스 수정주가와 PBR BAND



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

**포괄손익계산서**

(단위:억원)

| 결산기                            | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액                            | 35,720 | 31,787 | 33,520 | 34,781 | 35,549 |
| 증가율 (Y-Y, %)                   | 17.6   | (11.0) | 5.5    | 3.8    | 2.2    |
| 영업이익                           | 975    | 131    | 1,363  | 1,217  | 1,384  |
| 증가율 (Y-Y, %)                   | 37.3   | (86.6) | 944.0  | (10.7) | 13.7   |
| EBITDA                         | 2,653  | 1,722  | 2,922  | 2,795  | 2,979  |
| 영업외손익                          | (486)  | (859)  | (253)  | (246)  | (202)  |
| 순이자수익                          | (307)  | (284)  | (242)  | (235)  | (210)  |
| 외화관련손익                         | 61     | 45     | 103    | 34     | 12     |
| 지분법손익                          | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 세전계속사업손익                       | 489    | (728)  | 1,110  | 971    | 1,181  |
| 당기순이익                          | 443    | (439)  | 907    | 788    | 952    |
| 지배기업당기순이익                      | 443    | (439)  | 907    | 788    | 952    |
| 증가율 (Y-Y, %)                   | 흑전     | 적전     | 흑전     | (13.1) | 20.8   |
| <b>3 Yr CAGR &amp; Margins</b> |        |        |        |        |        |
| 매출액증가율 (3Yr, %)                | 1.1    | (4.2)  | (1.7)  | (0.9)  | 3.8    |
| 영업이익증가율 (3Yr, %)               | 11.4   | (4.4)  | 7.5    | 7.7    | 119.6  |
| EBITDA증가율 (3Yr, %)             | 3.7    | (3.8)  | 0.6    | 1.7    | 20.0   |
| 순이익증가율 (3Yr, %)                | 51.8   | -      | 13.7   | 21.2   | -      |
| 영업이익률 (%)                      | 2.7    | 0.4    | 4.1    | 3.5    | 3.9    |
| EBITDA마진 (%)                   | 7.4    | 5.4    | 8.7    | 8.0    | 8.4    |
| 순이익률 (%)                       | 1.2    | (1.4)  | 2.7    | 2.3    | 2.7    |
| NOPLAT                         | 883    | 95     | 1,114  | 988    | 1,115  |
| (+) Dep                        | 1,678  | 1,592  | 1,559  | 1,577  | 1,596  |
| (-) 운전자본투자                     | 583    | (144)  | 351    | 157    | 268    |
| (-) Capex                      | 993    | 790    | 909    | 1,045  | 1,202  |
| OpFCF                          | 985    | 1,041  | 1,414  | 1,364  | 1,241  |

**재무상태표**

(단위:억원)

| 결산기         | 2024          | 2025          | 2026E         | 2027E         | 2028E         |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 유동자산        | 10,822        | 10,066        | 12,292        | 12,830        | 13,456        |
| 현금성자산       | 1,965         | 2,277         | 3,446         | 3,846         | 4,163         |
| 매출채권        | 5,068         | 4,419         | 5,192         | 5,204         | 5,414         |
| 재고자산        | 3,545         | 3,099         | 3,363         | 3,479         | 3,564         |
| 비유동자산       | 12,721        | 11,634        | 11,142        | 10,722        | 10,447        |
| 투자자산        | 2,408         | 2,296         | 2,220         | 2,310         | 2,404         |
| 유형자산        | 9,762         | 8,832         | 8,508         | 8,110         | 7,854         |
| 무형자산        | 552           | 506           | 414           | 302           | 189           |
| <b>자산총계</b> | <b>23,543</b> | <b>21,700</b> | <b>23,434</b> | <b>23,553</b> | <b>23,902</b> |
| 유동부채        | 9,742         | 9,099         | 10,444        | 9,702         | 9,125         |
| 매입채무        | 5,499         | 4,519         | 5,108         | 5,070         | 5,087         |
| 유동성이자부채     | 3,892         | 4,172         | 4,812         | 4,087         | 3,471         |
| 비유동부채       | 5,102         | 4,259         | 3,743         | 3,816         | 3,890         |
| 비유동이자부채     | 4,642         | 3,899         | 3,329         | 3,396         | 3,465         |
| <b>부채총계</b> | <b>14,844</b> | <b>13,358</b> | <b>14,187</b> | <b>13,517</b> | <b>13,015</b> |
| 자본금         | 500           | 500           | 500           | 500           | 500           |
| 자본잉여금       | 6,158         | 6,158         | 6,158         | 6,158         | 6,158         |
| 이익잉여금       | 1,899         | 1,426         | 2,331         | 3,119         | 3,971         |
| 자본조정        | 141           | 257           | 257           | 257           | 257           |
| 자기주식        | (20)          | (20)          | (20)          | (20)          | (20)          |
| <b>자본총계</b> | <b>8,699</b>  | <b>8,342</b>  | <b>9,247</b>  | <b>10,035</b> | <b>10,887</b> |
| 투자자본        | 15,092        | 14,013        | 13,821        | 13,548        | 13,530        |
| 순차입금        | 6,569         | 5,795         | 4,694         | 3,638         | 2,773         |
| ROA (%)     | 1.9           | (1.9)         | 4.0           | 3.4           | 4.0           |
| ROE (%)     | 5.2           | (5.1)         | 10.3          | 8.2           | 9.1           |
| ROIC (%)    | 6.0           | 0.7           | 8.0           | 7.2           | 8.2           |

**주요투자지표**

| 결산기                       | 2024   | 2025    | 2026E  | 2027E   | 2028E   |
|---------------------------|--------|---------|--------|---------|---------|
| <b>Per share Data (원)</b> |        |         |        |         |         |
| EPS                       | 4,821  | (4,892) | 10,135 | 8,689   | 10,518  |
| BPS                       | 86,988 | 83,422  | 92,467 | 100,351 | 108,869 |
| DPS                       | 1,000  | -       | -      | 1,000   | 1,000   |
| <b>Multiples (배)</b>      |        |         |        |         |         |
| PER                       | 6.6    | -       | 3.2    | 3.8     | 3.1     |
| PBR                       | 0.4    | 0.3     | 0.4    | 0.3     | 0.3     |
| EV/ EBITDA                | 3.6    | 5.0     | 2.7    | 2.4     | 2.0     |
| 배당수익률 (%)                 | 3.1    | 0.0     | 0.0    | 3.1     | 3.1     |
| PCR                       | 1.1    | 1.4     | 1.3    | 1.4     | 1.3     |
| PSR                       | 0.1    | 0.1     | 0.1    | 0.1     | 0.1     |
| <b>재무건전성 (%)</b>          |        |         |        |         |         |
| 부채비율                      | 170.6  | 160.1   | 153.4  | 134.7   | 119.6   |
| Net debt/Equity           | 75.5   | 69.5    | 50.8   | 36.2    | 25.5    |
| Net debt/EBITDA           | 247.6  | 336.4   | 160.6  | 130.2   | 93.1    |
| 유동비율                      | 111.1  | 110.6   | 117.7  | 132.2   | 147.5   |
| 이자보상배율                    | 3.2    | 0.5     | 5.6    | 5.2     | 6.6     |
| 이자비용/매출액                  | 1.1    | 1.1     | 1.0    | 0.8     | 0.8     |
| <b>자산구조 (%)</b>           |        |         |        |         |         |
| 투자자본                      | 77.5   | 75.4    | 70.9   | 68.8    | 67.3    |
| 현금+투자자산                   | 22.5   | 24.6    | 29.1   | 31.2    | 32.7    |
| <b>자본구조 (%)</b>           |        |         |        |         |         |
| 차입금                       | 49.5   | 49.2    | 46.8   | 42.7    | 38.9    |
| 자기자본                      | 50.5   | 50.8    | 53.2   | 57.3    | 61.1    |

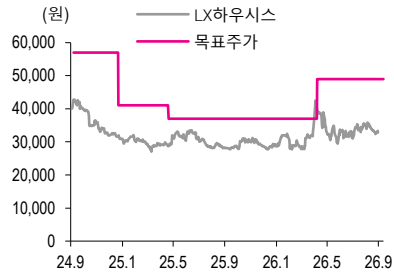
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

**현금흐름표**

(단위:억원)

| 결산기                    | 2024           | 2025         | 2026E        | 2027E          | 2028E          |
|------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| 영업현금                   | 1,840          | 1,953        | 2,355        | 2,214          | 2,285          |
| 당기순이익                  | 443            | (439)        | 907          | 788            | 952            |
| 자산상각비                  | 1,678          | 1,592        | 1,559        | 1,577          | 1,596          |
| 운전자본증감                 | (678)          | 265          | (138)        | (157)          | (268)          |
| 매출채권감소(증가)             | (27)           | 795          | (684)        | (12)           | (209)          |
| 재고자산감소(증가)             | (3)            | 350          | (37)         | (116)          | (86)           |
| 매입채무증가(감소)             | (498)          | (716)        | 650          | (38)           | 17             |
| <b>투자현금</b>            | <b>(942)</b>   | <b>(808)</b> | <b>(907)</b> | <b>(1,160)</b> | <b>(1,322)</b> |
| 단기투자자산감소               | (147)          | 0            | (1)          | (2)            | (2)            |
| 장기투자증권감소               | 119            | 77           | 60           | (5)            | (5)            |
| 설비투자                   | (993)          | (790)        | (909)        | (1,045)        | (1,202)        |
| 유무형자산감소                | 110            | (4)          | (22)         | (22)           | (25)           |
| <b>재무현금</b>            | <b>(1,579)</b> | <b>(649)</b> | <b>(237)</b> | <b>(658)</b>   | <b>(648)</b>   |
| 차입금증가                  | (1,422)        | (544)        | (295)        | (658)          | (547)          |
| 자본증가                   | 0              | 0            | 0            | 0              | 0              |
| 배당금                    | (170)          | (100)        | 0            | 0              | (100)          |
| 현금 증감                  | (709)          | 455          | 1,240        | 397            | 315            |
| <b>총현금흐름(Gross CF)</b> | <b>2,902</b>   | <b>1,996</b> | <b>2,598</b> | <b>2,371</b>   | <b>2,554</b>   |
| (-) 운전자본증가(감소)         | 583            | (144)        | 351          | 157            | 268            |
| (-) 설비투자               | 993            | 790          | 909          | 1,045          | 1,202          |
| (+) 자산매각               | 110            | (4)          | (22)         | (22)           | (25)           |
| Free Cash Flow         | 1,436          | 1,346        | 1,317        | 1,147          | 1,059          |
| (-) 기타투자               | (119)          | (77)         | (60)         | 5              | 5              |
| 잉여현금                   | 1,555          | 1,423        | 1,377        | 1,142          | 1,054          |

**LX하우시스 - 주가 및 당사 목표주가 변경**



**최근 2년간 당사 투자 의견 및 목표주가 변경**

| 날짜         | 투자 의견 | 적정가(원) | 평균주가<br>괴리율(%) | 최고(최저)주가<br>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 | (31.2)         | (19.3)             |
| 2026-09-30 | BUY   | 49,000 | -              | -                  |

**투자 의견(향후 12개월 기준)**

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

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 6월 30일 기준)**

|             |             |             |
|-------------|-------------|-------------|
| Buy (96.6%) | Hold (3.4%) | Sell (0.0%) |
|-------------|-------------|-------------|

**Compliance Notice**

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자자 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.



---

<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