



BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원(하향)
현재주가(2.13) 30,650원

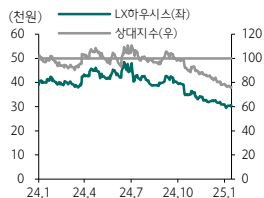
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,583.17
52주 최고/최저(원)	48,500/29,500
시가총액(십억원)	274.9
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	8,967.7
60일 평균 거래량(천주)	24.4
60일 평균 거래대금(십억원)	0.8
외국인지분율(%)	12.84
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스 외 2인	33.63
국민연금공단	5.08

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	3,554.1	3,497.2
영업이익(십억원)	108.3	110.0
순이익(십억원)	65.9	61.3
EPS(원)	6,592	6,343
BPS(원)	88,800	93,156

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,611.2	3,525.8	3,572.1	3,556.5
영업이익	14.9	109.8	97.5	86.7
세전이익	(105.9)	70.6	48.9	50.7
순이익	(117.1)	61.8	44.3	40.0
EPS	(11,710)	6,179	4,434	4,003
증감율	적전	폭전	(28.24)	(9.72)
PER	(2.67)	7.06	7.19	7.66
PBR	0.40	0.52	0.37	0.34
EV/EBITDA	6.35	3.66	3.54	3.47
ROE	(14.25)	7.66	5.23	4.57
BPS	78,194	83,498	86,519	89,120
DPS	200	1,700	1,700	1,700



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com
RA 하민호 minhoha@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 02월 14일 | 기업분석_Earnings Review

LX하우시스 (108670)

B2B 건축자재의 감소

4Q24 잠정실적: 컨센서스 하회

LX하우시스 4Q24 실적으로 매출액 8,906억원(+0.9%yoy), 영업이익 49억원(-44.7%yoy)을 기록하면서 시장 컨센서스를 하회했다. 건축자재는 3분기에 이어 미국 e스톤의 판매 부진 및 B2B 건축자재와 국내 단열재 물량 감소 등 고마진 제품의 매출액 감소에 따른 믹스 악화 영향이 있었다. 여기에 원재료 가격의 상승(MMA)도 마진 하락의 원인이 되었다. B2B 건축자재는 착공 감소와 그에 따른 기성금액 감소로 하반기 부진이 예상되었으나, B2C가 이를 메우기 어려운 환경이었다. 자동차/산업소재 부문은 3분기에 이어 4분기에도 잘 나왔다. 산업용필름 수출 물량 증가(기존 거래처의 물량 증가 및 판매처 확대)로 자동차/산업소재 부문의 매출액은 전년동기대비 11.8% 증가했다. 영업외 특이사항으로 건자재 부문을 업황 부진에 대한 반영으로 손상차손 약 170억원이 반영됐다.

2025년은 작년보다 부진할 것으로 전망

2025년 매출액 3.6조원(-0.4%yoy), 영업이익 867억원(-11.1%yoy)으로 전망한다. 건축자재 OPM 1.8%, 자동차/산업소재 OPM 4.0%로 추정했다. 건축자재 매출액의 경우 기성물량 감소에 따라 B2B 물량 감소 영향 지속, B2C부문의 회복 지연 및 불확실한 미국 건자재 경기를 반영하여 전년대비 마진이 축소될 것으로 추정했다. 자동차/산업소재 부문도 올해와 비슷한 물량 판매가 가능할 것으로 추정했다. 전반적으로 성장보다는 재무적 안정성을 강조하는 해가 될 것으로 보인다. 작년 4분기말 기준 차입금은 7,242억원(단기 3,570억원, 장기 3,672억원)으로, 전년대비 713억원을 줄였다. 이에 따라 부채비율이 23년말 186.3%에서 170.6%로 하락했다. 이러한 차입금을 줄이는 기조는 올해도 지속될 전망이다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 40,000원으로 하향

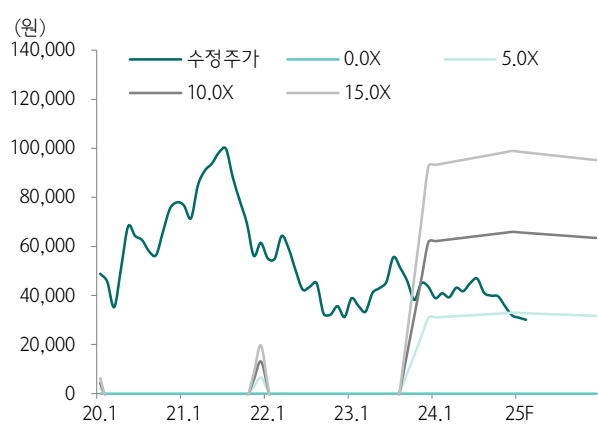
LX하우시스 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 기존 55,000원에서 40,000원으로 27.3%를 하향한다. 목표주가는 2025년 EPS 추정치에 Target P/E 10.0배를 적용했다. 예상치를 하회했던 4분기 실적과 올해보다 내년이 더 부진할 것을 반영하여 추정치를 하향했다. 2025년 B2B의 회복을 기대하기는 어렵겠지만, 매매거래량 회복 여부에 따라 실적 상향의 여지가 있다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2025F EPS	4,003	
2026F EPS	5,760	
Target P/E(배)*	10.0	
목표주가(원)	40,032	
현재주가(원)	30,650	
상승여력(%)	30.6%	

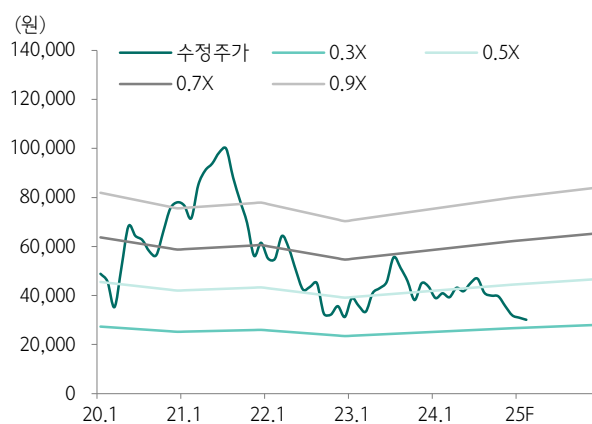
자료: LX하우시스, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 4. LX하우시스 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	8,495	9,419	8,901	8,906	8,427	9,348	8,900	8,890	35,258	35,721	35,565	36,115
YoY	1.1	0.4	3.0	0.9	-0.8	-0.8	0.0	-0.2	-2.4	1.3	-0.4	1.5
1. 건축자재	6,141	6,775	6,373	6,050	5,957	6,572	6,246	6,020	25,683	25,339	24,794	25,290
YoY	-1.2	-0.9	0.2	-3.6	-3.0	-3.0	-2.0	-0.5	-3.0	-1.3	-2.2	2.0
2. 자동차·산업소재	2,353	2,644	2,528	2,856	2,471	2,776	2,654	2,870	9,575	10,381	10,772	10,825
YoY	7.4	3.7	10.8	11.8	5.0	5.0	5.0	0.5	-0.7	8.4	3.8	0.5
매출총이익	2,166	2,391	2,075	1,919	2,030	2,140	2,131	1,983	8,406	8,551	8,284	8,345
매출총이익률	25.5	25.4	23.3	21.6	24.1	22.9	23.9	22.3	23.8	23.9	23.3	23.1
판매및관리비	1,842	2,013	1,852	1,870	1,812	1,870	1,869	1,867	7,308	7,577	7,417	7,306
판매비율	21.7	21.4	20.8	21.0	21.5	20.0	21.0	21.0	20.7	21.2	20.9	20.2
영업이익	324	378	224	49	218	270	262	116	1,098	975	867	1,039
YoY	101.1	-23.5	-36.8	-44.7	-32.7	-28.5	17.1	137.2	635.1	-11.2	-11.1	19.9
영업이익률	3.8	4.0	2.5	0.6	2.6	2.9	2.9	1.3	3.1	2.7	2.4	2.9
1. 건축자재	209	214	109	-41	119	131	156	30	773	491	437	636
영업이익률	3.4	3.2	1.7	-0.7	2.0	2.0	2.5	0.5	3.0	1.9	1.8	2.5
2. 자동차·산업소재	115	164	115	90	99	139	106	86	332	484	430	403
영업이익률	4.9	6.2	4.5	3.2	4.0	5.0	4.0	3.0	3.5	4.7	4.0	3.7
영업외손익	-77	-58	-118	-233	-70	-70	-70	-150	-393	-486	-360	-310
세전이익	247	320	106	-184	148	200	192	-34	706	489	507	729
YoY	290.6	-11.5	-66.0	적지	-40.2	-37.5	82.1	적지	흑전	-30.7	3.6	43.9
자비주주당순이익	182	314	98	-151	117	158	152	-27	618	443	400	576
YoY	292.7	-6.5	-65.1	적지	-35.9	-49.7	55.6	적지	흑전	-28.2	-9.7	43.9

자료: LX하우시스, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,611.2	3,525.8	3,572.1	3,556.5	3,611.5
매출원가	2,851.1	2,685.2	2,716.9	2,728.1	2,777.0
매출총이익	760.1	840.6	855.2	828.4	834.5
판매비	745.2	730.8	757.7	741.7	730.6
영업이익	14.9	109.8	97.5	86.7	103.9
금융손익	(32.1)	(38.2)	(30.3)	(29.8)	(24.5)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(88.7)	(1.1)	(18.2)	(6.2)	(6.5)
세전이익	(105.9)	70.6	48.9	50.7	72.9
법인세	5.4	6.6	4.6	10.6	15.3
계속사업이익	(111.3)	63.9	44.3	40.0	57.6
중단사업이익	(6.4)	(2.2)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(117.7)	61.8	44.3	40.0	57.6
비배주주지분 순이익	(0.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(117.1)	61.8	44.3	40.0	57.6
지배주주지분포괄이익	(80.3)	55.1	47.2	40.0	57.6
NOPAT	15.7	99.5	88.4	68.5	82.1
EBITDA	193.3	287.3	267.3	256.8	254.3
성장성(%)					
매출액증가율	4.38	(2.36)	1.31	(0.44)	1.55
NOPAT증가율	(67.29)	533.76	(11.16)	(22.51)	19.85
EBITDA증가율	(18.71)	48.63	(6.96)	(3.93)	(0.97)
영업이익증가율	(78.87)	636.91	(11.20)	(11.08)	19.84
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	(28.32)	(9.71)	44.00
EPS증가율	적전	흑전	(28.24)	(9.72)	43.89
수익성(%)					
매출총이익률	21.05	23.84	23.94	23.29	23.11
EBITDA이익률	5.35	8.15	7.48	7.22	7.04
영업이익률	0.41	3.11	2.73	2.44	2.88
계속사업이익률	(3.08)	1.81	1.24	1.12	1.59

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(11,710)	6,179	4,434	4,003	5,760
BPS	78,194	83,498	86,519	89,120	93,478
CFPS	21,492	31,028	26,975	25,062	24,777
EBITDAPS	19,332	28,730	26,728	25,678	25,426
SPS	361,115	352,581	357,206	355,653	361,151
DPS	200	1,700	1,700	1,700	1,700
주가지표(배)					
PER	(2.67)	7.06	7.19	7.66	5.32
PBR	0.40	0.52	0.37	0.34	0.33
PCFR	1.45	1.41	1.18	1.22	1.24
EV/EBITDA	6.35	3.66	3.54	3.47	2.76
PSR	0.09	0.12	0.09	0.09	0.08
재무비율(%)					
ROE	(14.25)	7.66	5.23	4.57	6.32
ROA	(4.65)	2.54	1.88	1.70	2.41
ROIC	1.10	7.30	6.91	5.36	6.86
부채비율	218.45	186.30	171.36	166.21	159.52
순부채비율	119.27	76.80	74.07	67.78	44.17
이자보상배율(배)	0.45	2.45	2.45	2.12	2.53

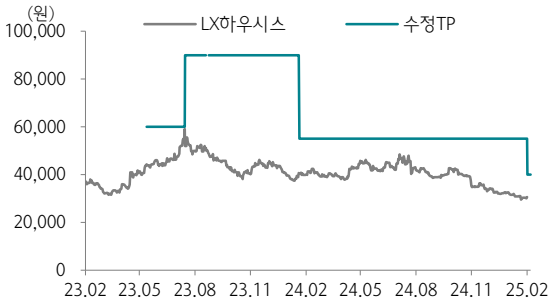
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,078.8	1,105.3	1,066.0	1,101.1	1,305.2
금융자산	185.5	250.5	199.6	236.2	427.3
현금성자산	181.2	240.7	189.8	226.4	417.3
매출채권	466.6	459.3	482.2	481.3	488.6
채고자산	374.6	336.5	339.5	338.9	344.0
기타유동자산	52.1	59.0	44.7	44.7	45.3
비유동자산	1,404.9	1,279.5	1,275.5	1,265.3	1,114.8
투자자산	13.5	13.4	13.6	13.6	13.6
금융자산	13.5	13.4	13.6	13.6	13.6
유형자산	1,096.7	1,012.8	990.7	990.2	847.6
무형자산	52.7	56.0	50.2	40.4	32.6
기타비유동자산	242.0	197.3	221.0	221.1	221.0
자산총계	2,483.7	2,384.8	2,342.3	2,367.2	2,420.8
유동부채	1,060.6	1,041.6	970.7	969.6	978.9
금융부채	518.6	429.2	378.9	378.9	379.3
매입채무	226.9	271.9	299.1	298.6	303.1
기타유동부채	315.1	340.5	292.7	292.1	296.5
비유동부채	643.2	510.2	508.4	508.4	509.1
금융부채	597.1	461.1	460.0	460.0	460.0
기타비유동부채	46.1	49.1	48.4	48.4	49.1
부채총계	1,703.8	1,551.8	1,479.1	1,478.0	1,488.0
지배주주지분	779.9	833.0	863.2	889.2	932.8
자본금	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0
자본잉여금	615.8	615.8	615.8	615.8	615.8
자본조정	(8.2)	(8.2)	(8.2)	(8.2)	(8.2)
기타포괄이익누계액	(3.7)	(0.0)	2.6	2.6	2.6
이익잉여금	125.9	175.4	202.9	225.9	266.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	779.9	833.0	863.2	889.2	932.8
순금융부채	930.2	639.8	639.4	602.7	412.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	72.0	371.3	133.2	210.2	207.4
당기순이익	(117.7)	61.8	44.3	40.0	57.6
조정	310.7	205.1	192.4	170.1	150.4
감가상각비	178.4	177.5	169.8	170.1	150.3
외환거래손익	5.9	6.2	3.4	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	126.4	21.4	19.2	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(121.0)	104.4	(103.5)	0.1	(0.6)
투자활동 현금흐름	(180.8)	(57.4)	(109.7)	(160.0)	(0.1)
투자자산감소(증가)	(6.5)	0.1	(0.2)	0.0	(0.0)
자본증가(감소)	(213.8)	(100.7)	(115.6)	(160.0)	0.0
기타	39.5	43.2	6.1	0.0	(0.1)
재무활동 현금흐름	67.8	(227.5)	(136.0)	(17.1)	(16.6)
금융부채증가(감소)	138.5	(225.4)	(51.3)	(0.0)	0.4
자본증가(감소)	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(67.4)	(0.1)	(67.7)	(0.1)	0.0
배당지급	(3.0)	(2.0)	(17.0)	(17.0)	(17.0)
현금의 증감	(40.9)	86.5	(50.5)	36.6	191.0
Unlevered CFO	214.9	310.3	269.7	250.6	247.8
Free Cash Flow	(143.0)	270.7	14.7	50.2	207.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX하우시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.14	BUY	40,000	-	-
25.2.2	1년 경과		-	-
24.2.2	BUY	55,000	-27.47%	-11.82%
23.9.5	BUY	90,000	-52.65%	-46.00%
23.9.1	Not Rated	-	-	-
23.7.28	BUY	90,000	-42.96%	-38.22%
23.5.25	BUY	60,000	-21.83%	-1.50%
23.1.17	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 2월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 2월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 11일