



BUY (유지)

목표주가(12M) **40,000원**
현재주가(7.24) **32,750원**

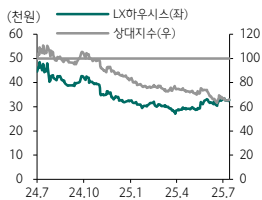
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,190.45
52주 최고/최저(원)	47,950/27,050
시가총액(십억원)	293.7
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	8,967.7
60일 평균 거래량(천주)	24.3
60일 평균 거래대금(십억원)	0.8
외국인지분율(%)	12.01
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스 외 2인	33.60
국민연금공단	5.08

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	3,383.4	3,453.8
영업이익(십억원)	60.4	79.9
순이익(십억원)	18.3	36.7
EPS(원)	1,830	3,670
BPS(원)	88,680	92,287

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,525.8	3,572.0	3,252.4	3,349.8
영업이익	109.8	97.5	47.6	61.4
세전이익	70.6	48.9	10.5	31.6
순이익	61.8	44.3	6.7	23.2
EPS	6,179	4,431	674	2,323
증감율	흑전	(28.29)	(84.79)	244.66
PER	7.06	7.20	48.59	14.10
PBR	0.52	0.37	0.38	0.37
EV/EBITDA	3.66	3.64	4.16	3.72
ROE	7.66	5.20	0.78	2.66
BPS	83,498	87,188	86,790	88,109
DPS	1,700	1,000	1,000	1,000



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

하나증권 리서치센터

LX하우시스(108670)

기성물량 감소의 여파

2Q25 잠정실적: 컨센서스 하회

LX하우시스 2Q25 실적적으로 매출액 8,195억원(-13.0%yoy), 영업이익 128억원(-66.2%yoy)을 기록하면서 시장 컨센서스를 하회했다. 건축자재는 미국 e스톤의 판매 부진 및 B2B 건축자재와 국내 단열재 물량 감소 등 매출액 감소 영향이 있었다. B2B 건축자재는 착공 감소와 그에 따른 기성금액 감소로 1분기에 이어 2분기에도 부진했으나, B2C가 이를 메우기 어려운 환경이었다. 미국 e스톤은 외국 업체 진입으로 인한 시장 내 경쟁 심화와 더불어 주택 판매 업황 부진의 영향이다. 자동차/산업소재에서 자동차 부문은 북미에서의 매출 증가 영향이 있었다. 산업용 필름 중 테코필름은 유럽을 중심으로 매출액을 확장하고 있으나, 가전 필름은 글로벌 업황 부진에 따라 작년에 비해 다소 부진했다.

3Q25 추정: 매출액 8,071억원, 영업이익 160억원(OPM 2.0%)

3Q25 매출액 8,071억원(-9.3%yoy), 영업이익 160억원(-28.3%yoy)으로 추정한다. 건축자재는 매출액이 전년동기대비 15.0% 감소할 것으로 전망하며, OPM은 1.0%로 추정했다. 하반기는 상반기와 분위기가 크게 다르지 않을 것으로 판단한다. 여전히 전방 산업에서의 부진(착공 부진)에 따라 기성물량은 올해 내내 작년 대비 크게 감소할 것으로 보이며, B2B 매출 비중이 높기에 이러한 영향은 하반기에도 이어질 수 있다. 자동차/산업소재는 매출액은 전년동기대비 5.0% 증가, OPM은 4.0%로 추정했다. 북미에서의 자동차 소재 매출액 증가 분위기가 이어질 것으로 봤다.

투자의견 Buy, 목표주가 40,000원을 유지

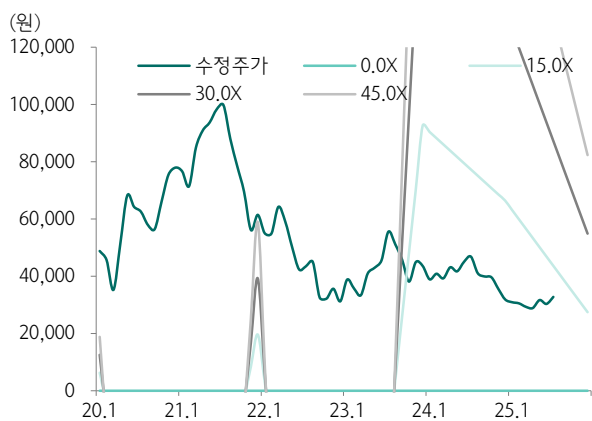
LX하우시스 투자의견 Buy, 목표주가는 40,000원을 유지한다. 목표주가는 EV/EBITDA 4.7배를 적용했다. 올해 B2B의 회복을 기대하기 어려운 환경이며, 내년에도 B2B에서 큰 폭의 매출 증가를 전망하기 어렵다. 마진이 상대적으로 높은 B2C에서 얼마나 만회할 수 있느냐가 관건이다. 다만, 6/27 가계부채 관리 강화 방안 이후 매매거래량이 둔화될 것으로 보여, 모니터링이 필요하다.

도표 1. 목표주가 산정(EV/EBITDA Valuation)

EV/EBITDA Valuation	금액	내용
2025E EBITDA	2,103	
2026E EBITDA	2,062	
Target EV/EBITDA (배)*	4.7	
영업가치	9,884	
순차입금	6,275	
기업가치	3,609	
주식수	8,968	
목표주가(원)	40,246	
현재주가(원)	32,750	
상승여력(%)	22.89	

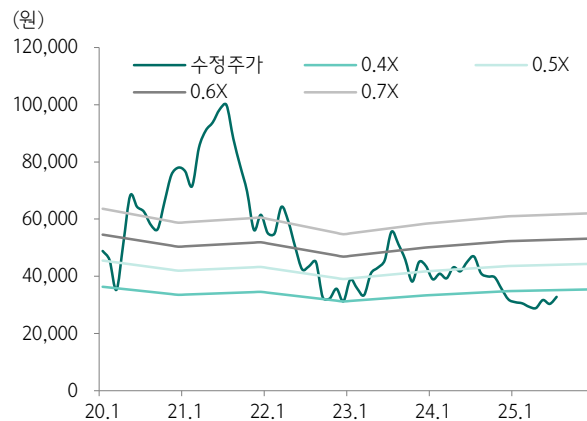
자료: LX하우시스, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. LX하우시스 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,495	9,419	8,901	8,906	7,814	8,195	8,071	8,444	35,720	32,524	33,498	37,388
YoY	1.1	0.4	3.0	0.9	-8.0	-13.0	-9.3	-5.2	1.3	-8.9	3.0	11.6
1. 건축자재	6,141	6,775	6,373	6,050	5,382	5,470	5,417	5,445	25,339	21,714	22,148	25,471
YoY	-1.2	-0.9	0.2	-3.6	-12.4	-19.3	-15.0	-10.0	-1.3	-14.3	2.0	15.0
2. 자동차산업소재	2,353	2,644	2,528	2,856	2,432	2,724	2,654	2,999	10,381	10,809	11,350	11,917
YoY	7.4	3.7	10.8	11.8	3.4	3.0	5.0	5.0	8.4	4.1	5.0	5.0
매출총이익	2,166	2,391	2,075	1,929	1,839	1,931	1,855	1,890	8,561	7,516	7,395	8,646
매출총이익률	25.5	25.4	23.3	21.7	23.5	23.6	23.0	22.4	24.0	23.1	22.1	23.1
판매및관련비	1,842	2,013	1,852	1,880	1,768	1,803	1,695	1,773	7,587	7,040	6,781	7,569
판매비율	21.7	21.4	20.8	21.1	22.6	22.0	21.0	21.0	21.2	21.6	20.2	20.2
영업이익	324	378	224	49	71	128	160	117	975	476	614	1,077
YoY	101.1	-23.5	-36.9	-44.6	-78.2	-66.2	-28.3	138.7	-11.3	-51.1	29.0	75.4
영업이익률	3.8	4.0	2.5	0.6	0.9	1.6	2.0	1.4	2.7	1.5	1.8	2.9
1. 건축자재	209	214	109	-41	-54	8	54	27	491	35	194	636
영업이익률	3.4	3.2	1.7	-0.7	-1.0	0.1	1.0	0.5	1.9	0.2	0.9	2.5
2. 자동차산업소재	115	164	115	90	124	120	106	90	484	440	420	441
영업이익률	4.9	6.2	4.5	3.2	5.1	4.4	4.0	3.0	4.7	4.1	3.7	3.7
영업외손익	-77	-58	-118	-233	-83	-138	-80	-80	-486	-381	-320	-320
세전이익	247	320	106	-184	-12	-10	80	37	489	95	294	757
YoY	290.6	-11.5	-66.0	적지	-104.9	적전	-23.9	흑전	-30.7	-80.5	207.9	157.5
자배주주당순이익	182	314	98	-151	-24	-1	63	29	443	67	232	598
YoY	292.7	-6.5	-65.1	적지	적전	적전	-35.0	흑전	-28.3	-84.8	244.4	157.5

자료: LX하우시스, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,525.8	3,572.0	3,252.4	3,349.8	3,738.8
매출원가	2,685.2	2,715.9	2,500.8	2,610.3	2,874.2
매출총이익	840.6	856.1	751.6	739.5	864.6
판매비	730.8	758.7	704.0	678.1	756.9
영업이익	109.8	97.5	47.6	61.4	107.7
금융손익	(38.2)	(27.6)	(28.0)	(27.7)	(24.9)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.1)	(21.0)	(9.1)	(2.1)	(5.2)
세전이익	70.6	48.9	10.5	31.6	77.5
법인세	6.6	4.6	2.8	6.2	15.9
계속사업이익	63.9	44.3	6.7	23.2	59.8
중단사업이익	(2.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	61.8	44.3	6.7	23.2	59.8
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	61.8	44.3	6.7	23.2	59.8
지배주주지분포괄이익	55.1	53.9	6.1	23.2	59.8
NOPAT	99.5	88.3	34.9	49.4	85.6
EBITDA	287.3	265.3	199.9	187.9	212.8
성장성(%)					
매출액증가율	(2.36)	1.31	(8.95)	2.99	11.61
NOPAT증가율	533.76	(11.26)	(60.48)	41.55	73.28
EBITDA증가율	48.63	(7.66)	(24.65)	(6.00)	13.25
영업이익증가율	636.91	(11.20)	(51.18)	28.99	75.41
(지배주주)순이익증가율	흑전	(28.32)	(84.88)	246.27	157.76
EPS증가율	흑전	(28.29)	(84.79)	244.66	157.43
수익성(%)					
매출총이익률	23.84	23.97	23.11	22.08	23.13
EBITDA이익률	8.15	7.43	6.15	5.61	5.69
영업이익률	3.11	2.73	1.46	1.83	2.88
계속사업이익률	1.81	1.24	0.21	0.69	1.60

투자지표

	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,179	4,431	674	2,323	5,980
BPS	83,498	87,188	86,790	88,109	93,086
CFPS	31,028	29,020	19,682	18,364	20,575
EBITDAPS	28,730	26,529	19,994	18,793	21,281
SPS	352,581	357,204	325,242	334,980	373,877
DPS	1,700	1,000	1,000	1,000	1,000
주가지표(배)					
PER	7.06	7.20	48.59	14.10	5.48
PBR	0.52	0.37	0.38	0.37	0.35
PCFR	1.41	1.10	1.66	1.78	1.59
EV/EBITDA	3.66	3.64	4.16	3.72	2.68
PSR	0.12	0.09	0.10	0.10	0.09
재무비율(%)					
ROE	7.66	5.20	0.78	2.66	6.62
ROA	2.54	1.87	0.29	0.99	2.47
ROIC	7.30	6.94	2.91	4.67	9.02
부채비율	186.30	170.65	169.14	168.79	167.68
순부채비율	76.80	75.52	59.72	43.75	27.73
이자보상배율(배)	2.45	2.45	1.29	1.66	2.91

자료: 하나증권

대차대조표

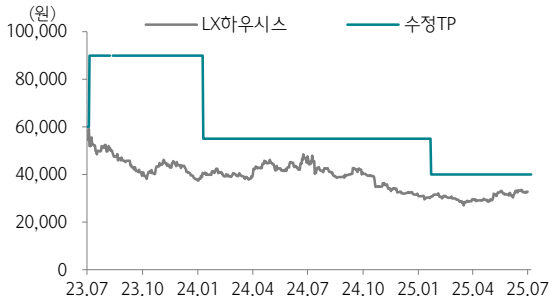
	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,105.3	1,082.2	1,189.8	1,348.8	1,577.4
금융자산	250.5	196.5	349.7	483.0	613.6
현금성자산	240.7	169.8	324.4	457.0	584.6
매출채권	459.3	487.1	461.8	476.0	530.2
재고자산	336.5	354.5	336.1	346.4	385.8
기타유동자산	59.0	44.1	42.2	43.4	47.8
비유동자산	1,279.5	1,272.1	1,140.7	1,014.1	909.0
투자자산	13.4	17.6	17.6	17.6	17.6
금융자산	13.4	17.6	17.6	17.6	17.6
유형자산	1,012.8	976.2	859.7	742.2	644.4
무형자산	56.0	55.2	45.5	36.4	29.2
기타비유동자산	197.3	223.1	217.9	217.9	217.8
자산총계	2,384.8	2,354.3	2,330.5	2,362.9	2,486.4
유동부채	1,041.6	974.2	1,054.7	1,072.6	1,141.1
금융부채	429.2	389.2	500.4	501.4	504.9
매입채무	271.9	249.2	236.2	243.5	271.2
기타유동부채	340.5	335.8	318.1	327.7	365.0
비유동부채	510.2	510.2	409.9	411.3	416.4
금융부채	461.1	464.2	366.3	366.3	366.3
기타비유동부채	49.1	46.0	43.6	45.0	50.1
부채총계	1,551.8	1,484.4	1,464.6	1,483.8	1,557.5
지배주주지분	833.0	869.9	865.9	879.1	928.9
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	(0.0)	22.3	21.4	21.4	21.4
이익잉여금	175.4	189.9	186.8	200.0	249.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	833.0	869.9	865.9	879.1	928.9
순금융부채	639.8	656.9	517.1	384.6	257.6

현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	371.3	184.0	262.1	149.4	163.5
당기순이익	61.8	44.3	6.7	23.2	59.8
조정	205.1	207.5	157.3	126.6	105.1
감가상각비	177.5	167.8	152.3	126.5	105.1
외환거래손익	6.2	(0.9)	(3.4)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	21.4	40.6	8.4	0.1	0.0
영업활동 자산부채변동	104.4	(67.8)	98.1	(0.4)	(1.4)
투자활동 현금흐름	(57.4)	(94.2)	(20.4)	(0.8)	(3.0)
투자자산감소(증가)	0.1	(4.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(100.7)	(99.3)	(21.9)	0.0	0.0
기타	43.2	9.3	1.5	(0.8)	(3.0)
재무활동 현금흐름	(227.5)	(53.9)	1.5	(9.1)	(6.4)
금융부채증가(감소)	(225.4)	(36.8)	13.3	0.9	3.6
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	(0.1)	(1.8)	0.0	0.0
배당지급	(2.0)	(17.0)	(10.0)	(10.0)	(10.0)
현금의 증감	86.5	35.9	151.4	132.6	127.6
Unlevered CFO	310.3	290.2	196.8	183.6	205.8
Free Cash Flow	270.7	84.7	240.0	149.4	163.5

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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 7월 25일 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 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 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	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 22일