



BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원
현재주가(11.05) 29,350원

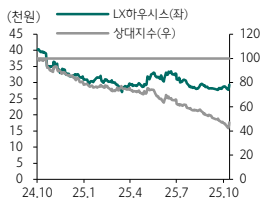
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,004.42
52주 최고/최저(원)	39,550/27,050
시가총액(십억원)	263.2
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	8,967.7
60일 평균 거래량(천주)	26.3
60일 평균 거래대금(십억원)	0.8
외국인지분율(%)	9.76
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스 외 2인	33.60

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	3,299.0	3,311.5
영업이익(십억원)	66.1	92.2
순이익(십억원)	29.5	56.0
EPS(원)	2,950	5,600
BPS(원)	89,531	94,141

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,525.8	3,572.0	3,257.9	3,315.0
영업이익	109.8	97.5	56.7	62.4
세전이익	70.6	48.9	29.2	48.5
순이익	61.8	44.3	19.2	36.7
EPS	6,179	4,431	1,924	3,668
증감율	흑전	(28.29)	(56.58)	90.64
PER	7.06	7.20	14.81	7.77
PBR	0.52	0.37	0.33	0.32
EV/EBITDA	3.66	3.64	3.60	3.19
ROE	7.66	5.20	2.22	4.17
BPS	83,498	87,188	86,783	89,448
DPS	1,700	1,000	1,000	1,000



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

하나증권 리서치센터

2025년 11월 6일 | 기업분석_Earnings Review

LX하우시스 (108670)

자동차소재 호조

3Q25 잠정실적: 컨센서스 상회

LX하우시스 3Q25 매출액 8,127억원(-8.7%yoy), 영업이익 221억원(-1.1%yoy)으로 컨센서스(OP 177억원) 및 당사 추정치(160억원)를 상회했다. 컨센서스를 상회한 배경으로 기대이상의 자동차소재부문의 이익률 상승 때문이다. 건축자재부문은 매출액이 전년동기대비 15.1% 감소한 반면, OPM은 1.0%를 기록했다. 전방 업황 부진에 따라 B2B 매출액 또한 부진한 상황이다(창호, 단열재). 다만 광고비 감소 등 판관비 감소의 영향으로 흑자를 기록했다. 반면 자동차소재 부문에서 실적이 잘나왔다. 북미 원단뿐 아니라 일반 부품도 괜찮았다. 산업용필름에서 테코필름은 상반기에 비해 소폭 감소했고, 가전필름은 전방인 가전 업황 부진으로 좋지 않은 흐름을 이어갔다.

2026년 추정: 매출액 3.3조원, 영업이익 624억원(OPM 1.9%)

2026년 매출액 3.3조원(+1.8%yoy), 영업이익 624억원(+10.1%yoy)으로 추정한다. 건축자재 매출액은 2025년과 거의 변함이 없다고 추정했으며, OPM도 +0.5%p 상승한 0.6%로 전망했다. 2025년 착공 물량이 2024년과 비교했을 때 큰 차이를 보이지 못했으므로, B2B 부문에서의 매출 증가가 어렵다고 판단한다. 여기에 부동산 정책 등으로 매매거래량 둔화가 예상되기에 B2C부문의 개선을 전망하기도 어렵다. 자동차소재 및 산업용필름 부문은 매출액이 2025년에 비해 5% 증가, OPM 4.3%으로 추정했다. 자동차소재부문에서의 실적 호조가 2025년에 이어 2026년에도 이어질 것으로 전망한다.

투자의견 Buy, 목표주가 40,000원 유지

LX하우시스 투자의견 Buy, 목표주가는 40,000원을 유지한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 11.0배를 적용했다. LX하우시스에게 가장 필요한건 건축자재 부문의 실적 개선이다. 그러기 위해서는 착공의 증가와 더불어 매매거래량 증가가 있어야 한다. 두 지표의 개선이 확인되는 시점에 매수를 추천한다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2025F EPS	1,924	
2026F EPS	3,668	
Target PER (배)*	11.0	
목표주가(원)	40,346	
현재주가(원)	29,350	
상승여력(%)	37.5	

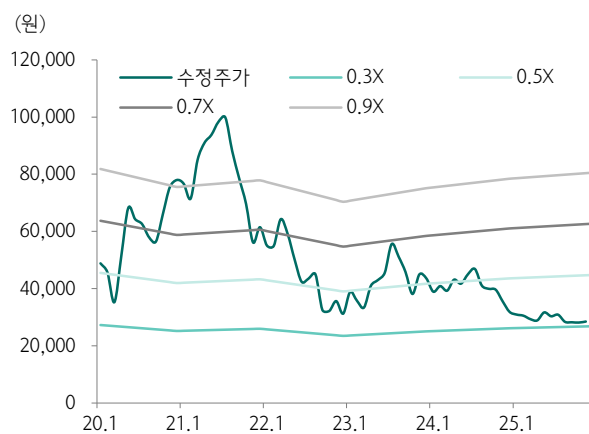
자료: LX하우시스, 하나증권 추정

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	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,495	9,419	8,901	8,906	7,814	8,195	8,127	8,444	35,720	32,579	33,150	36,458
YoY	1.1	0.4	3.0	0.9	-8.0	-13.0	-8.7	-5.2	1.3	-8.8	1.8	10.0
1. 건축자재	6,141	6,775	6,373	6,050	5,382	5,470	5,408	5,445	25,339	21,705	21,733	24,471
YoY	-1.2	-0.9	0.2	-3.6	-12.4	-19.3	-15.1	-10.0	-1.3	-14.3	0.1	12.6
2. 자동차/소재	2,353	2,644	2,528	2,856	2,432	2,724	2,718	2,999	10,381	10,873	11,416	11,987
YoY	7.4	3.7	10.8	11.8	3.4	3.0	7.5	5.0	8.4	4.7	5.0	5.0
매출총이익	2,166	2,391	2,075	1,929	1,839	1,974	1,921	1,920	8,561	7,655	7,334	8,343
매출총이익률	25.5	25.4	23.3	21.7	23.5	24.1	23.6	22.7	24.0	23.5	22.1	22.9
판매 및 관리비	1,842	2,013	1,852	1,880	1,768	1,846	1,700	1,773	7,587	7,088	6,710	7,375
판매비율	21.7	21.4	20.8	21.1	22.6	22.5	20.9	21.0	21.2	21.8	20.2	20.2
영업이익	324	378	224	49	71	128	221	147	975	567	624	968
YoY	101.1	-23.5	-36.9	-44.6	-78.2	-66.2	-1.1	199.7	-11.3	-41.8	10.1	55.0
영업이익률	3.8	4.0	2.5	0.6	0.9	1.6	2.7	1.7	2.7	1.7	1.9	2.7
1. 건축자재	209	214	109	-41	-54	8	53	27	491	34	139	524
영업이익률	3.4	3.2	1.7	-0.7	-1.0	0.1	1.0	0.5	1.9	0.2	0.6	2.1
2. 자동차소재	115	164	115	90	124	120	168	120	484	532	485	443
영업이익률	4.9	6.2	4.5	3.2	5.1	4.4	6.2	4.0	4.7	4.9	4.3	3.7
영업외손익	-77	-58	-118	-233	-83	-138	-20	-40	-486	-281	-160	-160
세전이익	247	320	106	-184	-12	-10	201	107	489	286	464	808
YoY	290.6	-11.5	-66.0	적지	-104.9	적전	90.3	흑전	-30.7	-41.5	62.4	73.9
지배주주순이익	182	314	98	-151	-24	-1	133	85	443	192	367	638
YoY	292.7	-6.5	-65.1	적지	적전	적전	36.2	흑전	-28.3	-56.6	90.6	73.9

자료: LX하우시스, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,525.8	3,572.0	3,257.9	3,315.0	3,645.8
매출원가	2,685.2	2,715.9	2,492.5	2,581.6	2,811.5
매출총이익	840.6	856.1	765.4	733.4	834.3
판매비	730.8	758.7	708.8	671.0	737.5
영업이익	109.8	97.5	56.7	62.4	96.8
금융손익	(38.2)	(27.6)	(24.4)	(23.0)	(18.7)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.1)	(21.0)	(3.1)	9.1	4.4
세전이익	70.6	48.9	29.2	48.5	82.5
법인세	6.6	4.6	9.3	9.7	17.0
계속사업이익	63.9	44.3	19.2	36.7	63.8
중단사업이익	(2.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	61.8	44.3	19.2	36.7	63.8
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	61.8	44.3	19.2	36.7	63.8
지배주주지분포괄이익	55.1	53.9	6.0	36.7	63.8
NOPAT	99.5	88.3	38.5	49.9	76.9
EBITDA	287.3	265.3	213.9	193.9	205.4
성장성(%)					
매출액증가율	(2.36)	1.31	(8.79)	1.75	9.98
NOPAT증가율	533.76	(11.26)	(56.40)	29.61	54.11
EBITDA증가율	48.63	(7.66)	(19.37)	(9.35)	5.93
영업이익증가율	636.91	(11.20)	(41.85)	10.05	55.13
(지배주주)순이익증가율	흑전	(28.32)	(56.66)	91.15	73.84
EPS증가율	흑전	(28.29)	(56.58)	90.64	73.94
수익성(%)					
매출총이익률	23.84	23.97	23.49	22.12	22.88
EBITDA이익률	8.15	7.43	6.57	5.85	5.63
영업이익률	3.11	2.73	1.74	1.88	2.66
계속사업이익률	1.81	1.24	0.59	1.11	1.75

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,179	4,431	1,924	3,668	6,380
BPS	83,498	87,188	86,783	89,448	94,825
CFPS	31,028	29,020	22,950	20,088	20,803
EBITDAPS	28,730	26,529	21,394	19,391	20,537
SPS	352,581	357,204	325,795	331,497	364,584
DPS	1,700	1,000	1,000	1,000	1,000
주가지표(배)					
PER	7.06	7.20	14.81	7.77	4.47
PBR	0.52	0.37	0.33	0.32	0.30
PCFR	1.41	1.10	1.24	1.42	1.37
EV/EBITDA	3.66	3.64	3.60	3.19	2.36
PSR	0.12	0.09	0.09	0.09	0.08
재무비율(%)					
ROE	7.66	5.20	2.22	4.17	6.94
ROA	2.54	1.87	0.83	1.58	2.66
ROIC	7.30	6.94	3.24	4.79	8.29
부채비율	186.30	170.65	164.86	162.10	160.67
순부채비율	76.80	75.52	57.37	38.76	22.34
이자보상배율(배)	2.45	2.45	1.58	1.77	2.74

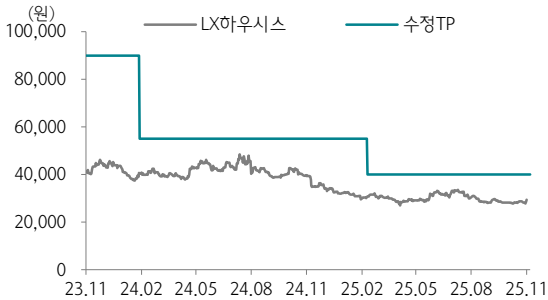
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,105.3	1,082.2	1,173.3	1,350.7	1,586.7
금융자산	250.5	196.5	332.9	484.7	622.7
현금성자산	240.7	169.8	307.6	458.6	593.7
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	42.5	43.6	48.0
비유동자산	1,279.5	1,272.1	1,120.0	988.5	879.9
투자자산	13.4	17.6	11.5	11.5	11.5
금융자산	13.4	17.6	11.5	11.5	11.5
유형자산	1,012.8	976.2	865.2	743.6	642.9
무형자산	56.0	55.2	48.9	39.0	31.1
기타비유동자산	197.3	223.1	194.4	194.4	194.4
자산총계	2,384.8	2,354.3	2,293.3	2,339.2	2,466.6
유동부채	1,041.6	974.2	877.9	895.8	964.4
금융부채	429.2	389.2	323.7	324.6	328.2
매입채무	271.9	249.2	236.2	243.5	271.2
기타유동부채	340.5	335.8	318.0	327.7	365.0
비유동부채	510.2	510.2	549.5	550.9	556.0
금융부채	461.1	464.2	505.9	505.9	505.9
기타비유동부채	49.1	46.0	43.6	45.0	50.1
부채총계	1,551.8	1,484.4	1,427.4	1,446.7	1,520.4
지배주주지분	833.0	869.9	865.8	892.5	946.2
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	8.6	8.6	8.6
이익잉여금	175.4	189.9	199.6	226.2	280.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	833.0	869.9	865.8	892.5	946.2
순금융부채	639.8	656.9	496.7	345.9	211.4

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	371.3	184.0	221.0	167.8	171.0
당기순이익	61.8	44.3	19.2	36.7	63.8
조정	205.1	207.5	171.5	131.5	108.6
감가상각비	177.5	167.8	157.3	131.5	108.6
외환거래손익	6.2	(0.9)	(1.8)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	21.4	40.6	16.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	104.4	(67.8)	30.3	(0.4)	(1.4)
투자활동 현금흐름	(57.4)	(94.2)	(39.4)	(0.8)	(3.0)
투자자산감소(증가)	0.1	(4.2)	6.1	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(100.7)	(99.3)	(44.2)	0.0	0.0
기타	43.2	9.3	(1.3)	(0.8)	(3.0)
재무활동 현금흐름	(227.5)	(53.9)	(21.6)	(9.1)	(6.4)
금융부채증가(감소)	(225.4)	(36.8)	(23.8)	0.9	3.6
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	(0.1)	12.2	0.0	0.0
배당지급	(2.0)	(17.0)	(10.0)	(10.0)	(10.0)
현금의 증감	86.5	35.9	135.4	151.0	135.1
Unlevered CFO	310.3	290.2	229.5	200.9	208.0
Free Cash Flow	270.7	84.7	176.4	167.8	171.0

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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 6일 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 11월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 03일