



BUY (유지)

목표주가(12M) 48,000원(하향)
현재주가(7.31) 31,050원

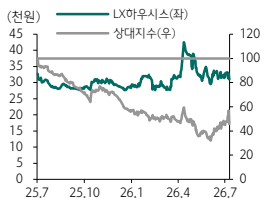
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,595.45
52주 최고/최저(원)	42,500/27,700
시가총액(십억원)	278.4
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	8,967.7
60일 평균 거래량(천주)	39.1
60일 평균 거래대금(십억원)	1.4
외국인지분율(%)	15.09
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스	33.53

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,274.6	3,375.7
영업이익(십억원)	109.2	107.2
순이익(십억원)	66.1	69.6
EPS(원)	6,614	6,964
BPS(원)	90,351	96,741

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,572.0	3,178.7	3,379.7	3,502.8
영업이익	97.5	13.1	135.3	130.0
세전이익	48.9	(72.8)	114.9	114.3
순이익	44.3	(43.9)	96.9	90.1
EPS	4,431	(4,387)	9,690	9,009
증감율	(28.29)	적전	흑전	(7.03)
PER	7.20	(6.56)	3.38	3.64
PBR	0.37	0.34	0.35	0.32
EV/EBITDA	3.64	4.97	2.61	2.12
ROE	5.20	(5.15)	10.92	9.14
BPS	87,188	83,622	94,226	103,235
DPS	1,000	0	0	0



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 3일 | 기업분석_Earnings Review

LX하우시스 (108670)

중았던 상반기 B2C, 하반기 지속 여부 확인 필요

2Q26 잠정실적: 추정치 상회

2Q26 매출액 9,397억원(+14.7%yoy), 영업이익 549억원(+328.9%yoy)으로 당사 추정치(255억원)를 크게 상회했다. 상회한 배경으로 건축자재 부문에서의 이익률 상승이 컸다(+5.5%pyoy). 자동차/산업소재 부문에서의 전분기에 이어 양호한 실적을 유지했다. 공통적으로 미국 법인 관세 환급 효과가 원가에 일회성 이익으로 반영되었다. 건축자재 부문은 매매거래량 증가에 따른 B2C 판매 증가와 기대이상의 B2B 매출 기여가 있었다. 6월부터 원자재가격 상승의 영향이 일부 있던 것으로 추정하며, 이러한 영향은 하반기에도 이어질 것으로 전망한다. 자동차 부문은 북미 생산 증가에 따른 원단 매출 호조, 글로벌 산업용 필름 수출 판매 확대에 기인한 자동차부품은 환상적 영향이 있었으며, 또한 신차 효과에 따른 원단 매출액 증가도 있었다.

3Q26 실적 추정: 매출액 8,370억원, 영업이익 266억원(OPM 3.2%)

3Q26 매출액 8,370억원(+3.0%yoy), 영업이익 266억원(+20.5%yoy)으로 추정한다. 건축자재부문의 매출액은 1분기와 유사할 것으로 보지만, OPM은 1분기에 비해 다소 하락한 2.5%로 추정했다. B2B 부문은 신규 착공 부진, 준공물량 감소에 따라 부진을 이어갈 것으로 보이는 반면, B2C 부문은 상반기의 좋은 분위기를 이어갈 것으로 전망한다. 주택매매거래량은 작년 연평균 6.1만건이었으며, 올해 1분기 평균 매매거래량은 6.4만건이다. 2분기 평균 매매거래량은 6.8만건이다. 5.9 대책 이후로 매매거래량 감소가 우려할 것으로 보지만, 6월 주택매매거래량은 6.9만건이 나왔다. 서울은 확연하게 감소한 반면, 서울외 수도권과 지방광역시에서의 매매거래량 증가가 나타났다. 이에 따라 3분기에도 B2C에서의 판매를 이어갈 것으로 기대해 볼 수 있다. 다만 최근 유가 재상승 등에 따른 원재료 가격 상승이 3분기에도 영향을 미칠 것으로 보인다. 이에 따라 3분기 OPM을 상분기에 비해 다소 보수적으로 추정했다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 48,000원으로 하향

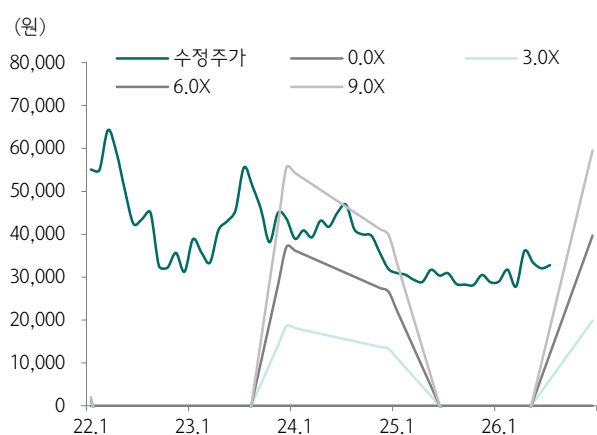
LX하우시스 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 57,000원에서 48,000원으로 15.8% 하향한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 5.0배를 적용했다. 상반기 실적이 잘 나왔지만, 하반기에는 상반기에 비해 저조할 수 있다. 그리고 연말로 갈수록 대출 축소가 나타날 수 있으며, 하반기 중 보유세 등의 정책으로 인테리어 수요 둔화에 우려가 있다. 여기에 여전히 착공이 부진하기 때문에, 내년도 B2B의 매출액 반등이 어려울 수 있다. 하반기 원재료 가격의 안정 여부, 주택 매매거래량 증가 여부 등을 확인할 필요가 있다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026F EPS	9,690	
2027F EPS	9,009	
Target P/E(배)*	5.0	
목표주가(원)	48,450	
현재주가(원)	31,050	
상승여력(%)	56.0	

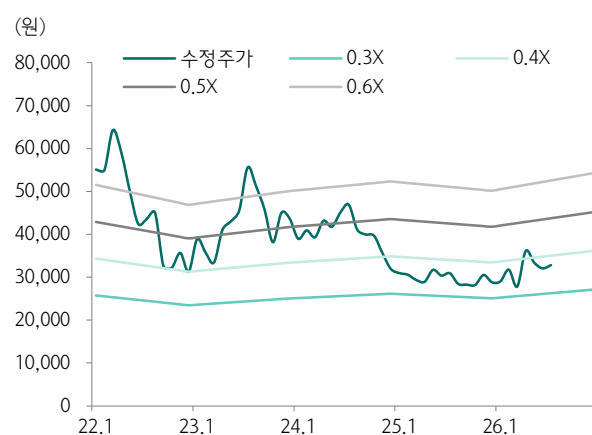
자료: LX하우시스, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 4. LX하우시스 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	7,814	8,195	8,127	7,652	8,147	9,397	8,370	7,883	31,787	33,797	35,028	36,779
YoY	-8.0	-13.0	-8.7	-14.1	4.3	14.7	3.0	3.0	-11.0	6.3	3.6	5.0
1. 건축자재	5,382	5,470	5,408	5,066	5,515	6,557	5,516	5,167	21,326	22,755	23,434	24,606
YoY	-12.4	-19.3	-15.1	-16.3	2.5	19.9	2.0	2.0	-15.8	6.7	3.0	5.0
2. 자동차/소재	2,432	2,724	2,718	2,586	2,632	2,840	2,854	2,715	10,460	11,041	11,593	12,173
YoY	3.4	3.0	7.5	-9.5	8.2	4.3	5.0	5.0	0.8	5.6	5.0	5.0
매출총이익	1,839	1,974	1,929	1,695	2,138	2,428	1,940	1,695	7,437	8,201	8,386	8,864
매출총이익률	23.5	24.1	23.7	22.2	26.2	25.8	23.2	21.5	23.4	24.3	23.9	24.1
판매 및 관리비	1,769	1,847	1,707	1,984	1,679	1,879	1,674	1,616	7,307	6,848	7,085	7,440
판매비율	22.6	22.5	21.0	25.9	20.6	20.0	20.0	20.5	23.0	20.3	20.2	20.2
영업이익	71	128	221	-289	459	549	266	79	131	1,353	1,300	1,424
YoY	-78.2	-66.2	-1.1	적전	549.9	328.9	20.5	흑전	-86.6	936.0	-3.9	9.5
영업이익률	0.9	1.6	2.7	-3.8	5.6	5.8	3.2	1.0	0.4	4.0	3.7	3.9
1. 건축자재	-54	8	53	-317	268	367	138	52	-310	825	778	876
영업이익률	-1.0	0.1	1.0	-6.3	4.9	5.6	2.5	1.0	-1.5	3.6	3.3	3.6
2. 자동차/소재	124	120	168	28	191	182	128	27	440	529	523	549
영업이익률	5.1	4.4	6.2	1.1	7.3	6.4	4.5	1.0	4.2	4.8	4.5	4.5
영업외손익	-83	-138	-20	-618	-74	-30	-50	-50	-859	-204	-160	-160
세전이익	-12	-10	201	-907	385	519	216	29	-728	1,149	1,140	1,264
YoY	-104.9	적전	90.4	적지	흑전	흑전	7.6	흑전	적전	흑전	-0.8	10.9
지배주주순이익	-24	-1	133	-547	304	471	171	23	-439	969	901	999
YoY	적전	적전	36.4	적지	흑전	흑전	28.4	흑전	적전	흑전	-7.0	10.9

자료: LX하우시스, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,572.0	3,178.7	3,379.7	3,502.8	3,677.9
매출원가	2,715.9	2,435.0	2,559.5	2,664.2	2,791.5
매출총이익	856.1	743.7	820.2	838.6	886.4
판매비	758.7	730.7	684.8	708.5	744.0
영업이익	97.5	13.1	135.3	130.0	142.4
금융손익	(27.6)	(24.4)	(24.6)	(18.9)	(14.2)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(21.0)	(61.5)	4.2	3.1	(1.3)
세전이익	48.9	(72.8)	114.9	114.3	127.0
법인세	4.6	(28.9)	18.0	23.9	26.6
계속사업이익	44.3	(43.9)	96.9	90.1	99.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	44.3	(43.9)	96.9	90.1	99.9
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	44.3	(43.9)	96.9	90.1	99.9
지배주주지분포괄이익	53.9	(25.6)	106.0	90.1	99.9
NOPAT	88.3	7.9	114.1	102.8	112.6
EBITDA	265.3	172.2	264.8	238.6	233.4
성장성(%)					
매출액증가율	1.31	(11.01)	6.32	3.64	5.00
NOPAT증가율	(11.26)	(91.05)	1,344.30	(9.90)	9.53
EBITDA증가율	(7.66)	(35.09)	53.77	(9.89)	(2.18)
영업이익증가율	(11.20)	(86.56)	932.82	(3.92)	9.54
(지배주주)순이익증가율	(28.32)	적전	흑전	(7.02)	10.88
EPS증가율	(28.29)	적전	흑전	(7.03)	10.87
수익성(%)					
매출총이익률	23.97	23.40	24.27	23.94	24.10
EBITDA이익률	7.43	5.42	7.84	6.81	6.35
영업이익률	2.73	0.41	4.00	3.71	3.87
계속사업이익률	1.24	(1.38)	2.87	2.57	2.72

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,431	(4,387)	9,690	9,009	9,988
BPS	87,188	83,622	94,226	103,235	113,223
CFPS	29,020	19,955	26,511	24,144	23,156
EBITDAPS	26,529	17,224	26,484	23,858	23,341
SPS	357,204	317,869	337,967	350,275	367,789
DPS	1,000	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	7.20	(6.56)	3.38	3.64	3.28
PBR	0.37	0.34	0.35	0.32	0.29
PCFR	1.10	1.44	1.24	1.36	1.42
EV/EBITDA	3.64	4.97	2.61	2.12	1.41
PSR	0.09	0.09	0.10	0.09	0.09
재무비율(%)					
ROE	5.20	(5.15)	10.92	9.14	9.25
ROA	1.87	(1.94)	4.29	3.75	3.95
ROIC	6.94	0.65	10.34	10.26	12.41
부채비율	170.65	160.12	149.19	138.93	129.32
순부채비율	75.52	69.46	40.45	18.96	1.66
이자보상배율(배)	2.45	0.37	4.01	3.82	4.18

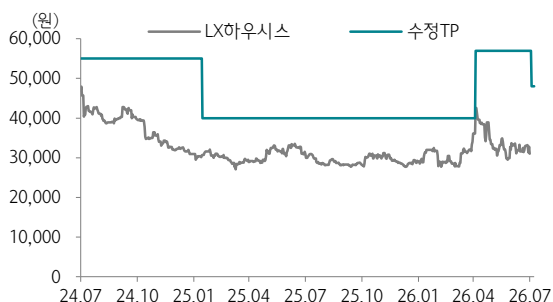
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,082.2	1,006.6	1,275.3	1,501.7	1,721.6
금융자산	196.5	227.7	474.6	661.1	839.2
현금성자산	169.8	215.3	461.8	647.7	825.1
매출채권	487.1	419.0	431.7	453.3	475.9
재고자산	354.5	309.9	319.3	335.3	352.0
기타유동자산	44.1	50.0	49.7	52.0	54.5
비유동자산	1,272.1	1,163.4	1,067.7	960.1	870.2
투자자산	17.6	30.9	31.2	32.1	33.1
금융자산	17.6	30.9	31.2	32.1	33.1
유형자산	976.2	883.2	801.3	701.6	617.6
무형자산	55.2	50.6	41.3	32.4	25.4
기타비유동자산	223.1	198.7	193.9	194.0	194.1
자산총계	2,354.3	2,170.0	2,343.1	2,461.8	2,591.8
유동부채	974.2	909.9	924.8	951.6	979.7
금융부채	389.2	417.2	414.0	415.4	417.0
매입채무	249.2	214.2	220.7	231.7	243.3
기타유동부채	335.8	278.5	290.1	304.5	319.4
비유동부채	510.2	425.9	478.0	479.9	481.8
금융부채	464.2	389.9	441.0	441.0	441.0
기타비유동부채	46.0	36.0	37.0	38.9	40.8
부채총계	1,484.4	1,335.8	1,402.8	1,431.5	1,461.6
지배주주지분	869.9	834.2	940.3	1,030.4	1,130.2
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	22.3	33.9	43.2	43.2	43.2
이익잉여금	189.9	142.6	239.4	329.5	429.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	869.9	834.2	940.3	1,030.4	1,130.2
순금융부채	656.9	579.5	380.3	195.3	18.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	184.0	195.3	312.2	196.5	188.6
당기순이익	44.3	(43.9)	96.9	90.1	99.9
조정	207.5	212.7	134.5	108.5	90.9
감가상각비	167.8	159.2	129.5	108.5	91.0
외환거래손익	(0.9)	(3.2)	(2.7)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	40.6	56.7	7.7	0.0	(0.1)
영업활동 자산·부채변동	(67.8)	26.5	80.8	(2.1)	(2.2)
투자활동 현금흐름	(94.2)	(80.8)	(27.0)	(1.6)	(1.7)
투자자산감소(증가)	(4.2)	(13.3)	(0.3)	(1.0)	(1.0)
자본증가(감소)	(99.3)	(79.0)	(24.8)	0.0	0.0
기타	9.3	11.5	(1.9)	(0.6)	(0.7)
재무활동 현금흐름	(53.9)	(56.3)	29.4	1.5	1.6
금융부채증가(감소)	(36.8)	(46.3)	47.8	1.5	1.6
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	0.0	(18.4)	0.0	0.0
배당지급	(17.0)	(10.0)	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	35.9	58.1	240.1	185.8	177.4
Unlevered CFO	290.2	199.6	265.1	241.4	231.6
Free Cash Flow	84.7	116.3	287.5	196.5	188.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX하우시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.3	BUY	48,000		
26.5.4	BUY	57,000	-40.94%	-27.63%
26.2.14	1년 경과		-	-
25.2.14	BUY	40,000	-25.27%	-16.13%
25.2.2	1년 경과		-	-
24.2.2	BUY	55,000	-27.47%	-11.82%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 3일 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 2026년 8월 3일 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	98.63%	1.37%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 31일