LX하우시스 (108670)

거래량 감소, 원재료 가격 상승에 부진

BUY (유지)

목표주가(12M)	36,000원(하향)
현재주가(11.04)	28,650원

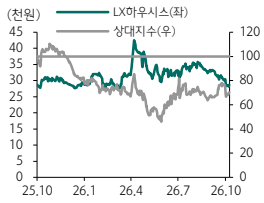
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,683.80
52주 최고/최저(원)	42,500/27,700
시가총액(십억원)	256.9
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	8,967.7
60일 평균 거래량(천주)	19.0
60일 평균 거래대금(십억원)	0.6
외국인지분율(%)	15.90
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스	33.53

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,363.0	3,448.0
영업이익(십억원)	136.4	110.6
순이익(십억원)	96.2	65.6
EPS(원)	9,623	6,560
BPS(원)	93,690	97,949

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,572.0	3,178.7	3,332.5	3,336.0
영업이익	97.5	13.1	106.7	117.3
세전이익	48.9	(72.8)	66.8	101.5
순이익	44.3	(43.9)	59.9	80.0
EPS	4,431	(4,387)	5,989	7,999
증감율	(28.29)	적전	흑전	33.56
PER	7.20	(6.56)	4.71	3.53
PBR	0.37	0.34	0.31	0.29
EV/EBITDA	3.64	4.97	2.93	2.26
ROE	5.20	(5.15)	6.88	8.45
BPS	87,188	83,622	90,908	98,907
DPS	1,000	0	0	0



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3Q26 잠정실적: 추정치 하회

3Q26 매출액 8,053억원(-0.9%yoy), 영업이익 84억원(-62.0%yoy)으로 당사 추정치(266억원)를 크게 하회했다. 하회한 배경으로 건축자재 부문에서의 매출액 부진과 이익률 하락 영향이 컸다. 자동차/산업소재 부문도 전 분기보다 부진했다. 공통적으로 2분기 원자재 가격 상승의 영향이 3분기 실적에 본격적으로 미쳤던 것이 컸다. 건축자재 부문은 모든 제품군에서 매출액 감소가 나타났다. 추석 연휴 등의 계절적 영향도 있었지만, 고금리 및 거래량 감소의 영향도 있었다. 자동차 부문은 북미향 자동차 원단은 성장을 지속했으나, 이외 부품의 경우 자동차 파업 등의 영향으로 생산이 감소했다. 해외 가전필름도 수출물량이 감소한 영향이 있었다. 영업외로는 환율 하락에 따라 환손실 영향이 있었다.

4Q26 추정: 매출액 7,729억원, 영업적자 25억원(OPM -0.3%)

4Q26 매출액 7,729억원(+1.0%yoy), 영업적자 25억원(적자지속yoy)으로 추정한다. 건축자재부문의 매출액은 계절적인 영향 및 매매거래량 감소로 전분기 대비 감소할 것으로 추정했으며, OPM은 매출액 감소에 따른 고정비 부담 등으로 소폭 적자(OPM -1.0%)를 기록할 것으로 전망한다. B2B 부문은 여전한 신규 착공 부진, 준공물량 감소에 따라 부진을 이어갈 것으로 보이고, B2C 부문도 고금리의 유지, 매매거래량 감소의 영향으로 매출액이 다소 부진할 것으로 보인다. 다만 원자재 가격이 3분기부터 다시 하락했기에, 일부 마진에서 이를 만회할 것으로 보이지만, 고정비 부담이 가장 큰 영향으로 적자를 기록할 것으로 판단한다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 36,000원으로 하향

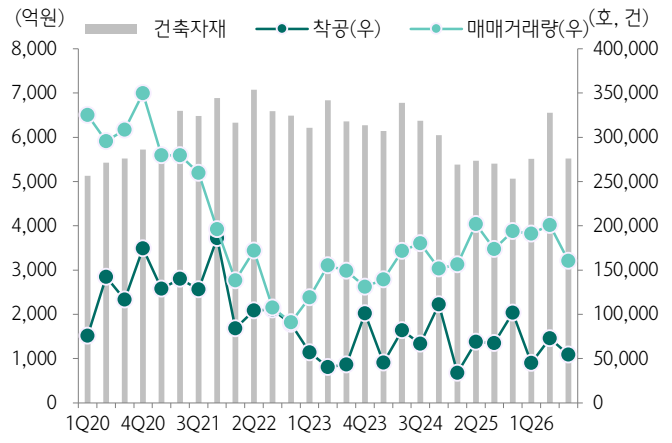
LX하우시스 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가를 36,000원으로 하향한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 6.0배를 적용했다. 상반기 실적이 잘 나왔지만, 하반기에는 실적이 저조한 분위기다. 그리고 빠르게 상승한 가격과 보유세 등의 정책 영향으로, 매매거래량이 위축될 가능성이 있으며, 이에 인테리어 수요 둔화에 우려가 있다. 여기에 여전히 착공이 부진하기 때문에, 내년도 B2B의 매출액 반등이 어려울 수 있다. 4분기는 실적이 부진할 것으로 보이는 가운데, 관건은 내년 상반기 중 매매거래량의 반등 여부다. 전월세 가격이 지속적으로 상승 중으로, 경기 외곽 및 지방광역시에서의 매매 견인을 이끌어 낼지를 지켜볼 필요가 있다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026F EPS	5,988	
2027F EPS	7,999	
Target P/E(배)*	6.0	
목표주가(원)	35,931	
현재주가(원)	28,650	
상승여력(%)	25.4	

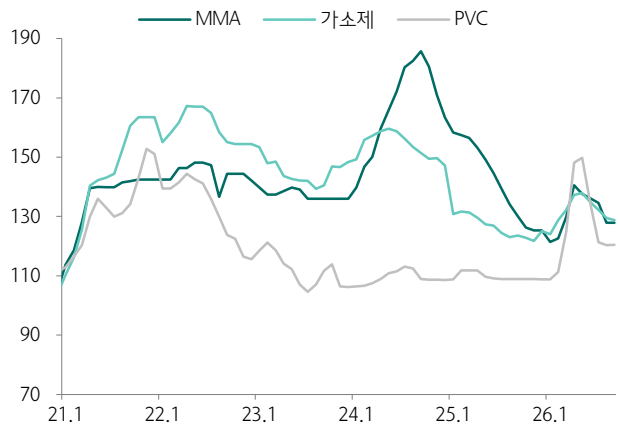
자료: LX하우시스, 하나증권 추정

도표 2. 건축자재 매출액, 주택착공, 주택매매거래량



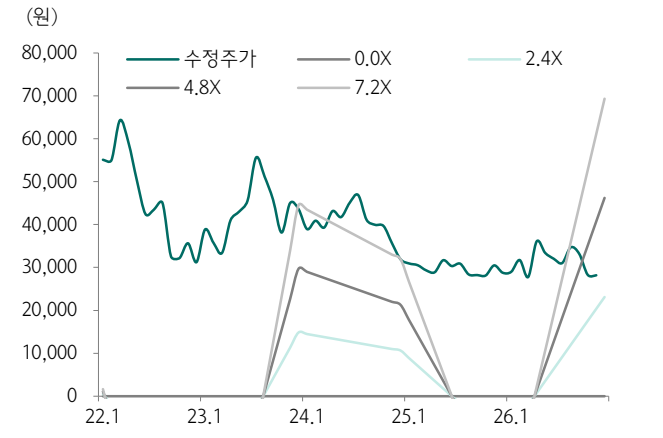
자료: 국토교통부, LX하우시스, 하나증권

도표 3. 주요 원재료 생산자물가지수



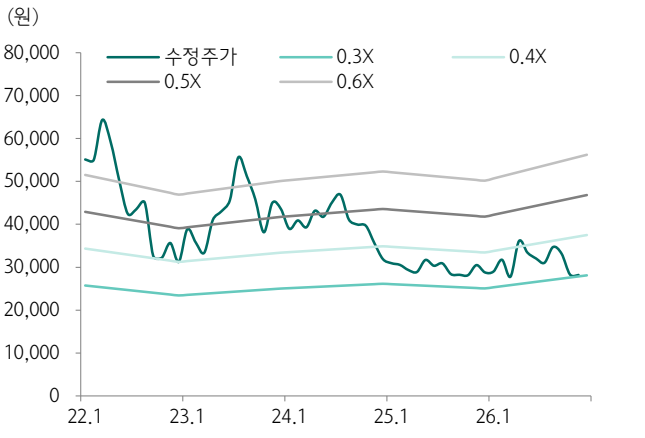
자료: 통계청, 하나증권

도표 4. PER Band



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 5. PBR Band



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 6. LX하우시스 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	7,814	8,195	8,127	7,652	8,147	9,397	8,053	7,729	31,787	33,325	33,360	34,922
YoY	-8.0	-13.0	-8.7	-14.1	4.3	14.7	-0.9	1.0	-11.0	4.8	0.1	4.7
1. 건축자재	5,382	5,470	5,408	5,066	5,515	6,557	5,520	5,117	21,326	22,709	22,637	23,769
YoY	-12.4	-19.3	-15.1	-16.3	2.5	19.9	2.1	1.0	-15.8	6.5	-0.3	5.0
2. 자동차/소재	2,432	2,724	2,718	2,586	2,632	2,840	2,533	2,612	10,460	10,617	10,723	11,153
YoY	3.4	3.0	7.5	-9.5	8.2	4.3	-6.8	1.0	0.8	1.5	1.0	4.0
매출총이익	1,839	1,974	1,929	1,695	2,138	2,413	1,856	1,675	7,437	8,082	7,918	8,405
매출총이익률	23.5	24.1	23.7	22.2	26.2	25.7	23.0	21.7	23.4	24.3	23.7	24.1
판매 및 관리비	1,769	1,847	1,707	1,984	1,679	1,864	1,772	1,700	7,307	7,015	6,746	7,060
판관비율	22.6	22.5	21.0	25.9	20.6	19.8	22.0	22.0	23.0	21.1	20.2	20.2
영업이익	71	128	221	-289	459	549	84	-25	131	1,067	1,173	1,345
YoY	-78.2	-66.2	-1.1	적전	549.9	328.9	-62.0	적지	-86.6	716.7	9.9	14.7
영업이익률	0.9	1.6	2.7	-3.8	5.6	5.8	1.0	-0.3	0.4	3.2	3.5	3.9
1. 건축자재	-54	8	53	-317	268	367	-4	-51	-310	580	689	842
영업이익률	-1.0	0.1	1.0	-6.3	4.9	5.6	-0.1	-1.0	-1.5	2.6	3.0	3.5
2. 자동차/소재	124	120	168	28	191	182	87	26	440	486	483	502
영업이익률	5.1	4.4	6.2	1.1	7.3	6.4	3.4	1.0	4.2	4.6	4.5	4.5
영업외손익	-83	-138	-20	-618	-74	-30	-245	-50	-859	-399	-160	-160
세전이익	-12	-10	201	-907	385	519	-161	-75	-728	668	1,013	1,185
YoY	-104.9	적전	90.4	적지	흑전	흑전	적전	적지	적전	흑전	51.6	17.0
지배주주순이익	-24	-1	133	-547	304	471	-117	-59	-439	599	800	936
YoY	적전	적전	36.4	적지	흑전	흑전	적전	적지	적전	흑전	33.6	17.0

자료: LX하우시스, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,572.0**	**3,178.7**	**3,332.5**	**3,336.0**	**3,492.2**
매출원가	2,715.9	2,435.0	2,524.4	2,544.2	2,651.6
매출총이익	856.1	743.7	808.1	791.8	840.6
판관비	758.7	730.7	701.5	674.6	706.0
영업이익	**97.5**	**13.1**	**106.7**	**117.3**	**134.5**
금융손익	(27.6)	(24.4)	(22.0)	(16.0)	(10.5)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(21.0)	(61.5)	(17.9)	0.3	(4.9)
세전이익	**48.9**	**(72.8)**	**66.8**	**101.5**	**119.1**
법인세	4.6	(28.9)	6.9	21.3	24.9
계속사업이익	44.3	(43.9)	59.9	80.0	93.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**44.3**	**(43.9)**	**59.9**	**80.0**	**93.6**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**44.3**	**(43.9)**	**59.9**	**80.0**	**93.6**
지배주주지분포괄이익	53.9	(25.6)	72.9	80.0	93.6
NOPAT	88.3	7.9	95.6	92.7	106.4
EBITDA	265.3	172.2	242.8	232.7	230.6
성장성(%)					
매출액증가율	1.31	(11.01)	4.84	0.11	4.68
NOPAT증가율	(11.26)	(91.05)	1,110.13	(3.03)	14.78
EBITDA증가율	(7.66)	(35.09)	41.00	(4.16)	(0.90)
영업이익증가율	(11.20)	(86.56)	714.50	9.93	14.66
(지배주주)순익증가율	(28.32)	적전	흑전	33.56	17.00
EPS증가율	(28.29)	적전	흑전	33.56	17.00
수익성(%)					
매출총이익률	23.97	23.40	24.25	23.74	24.07
EBITDA이익률	7.43	5.42	7.29	6.98	6.60
영업이익률	2.73	0.41	3.20	3.52	3.85
계속사업이익률	1.24	(1.38)	1.80	2.40	2.68

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,082.2**	**1,006.6**	**1,190.3**	**1,405.5**	**1,623.4**
금융자산	196.5	227.7	405.8	592.5	769.9
현금성자산	169.8	215.3	393.3	579.5	756.3
매출채권	487.1	419.0	423.3	438.7	460.6
재고자산	354.5	309.9	313.1	324.5	340.7
기타유동자산	44.1	50.0	48.1	49.8	52.2
비유동자산	**1,272.1**	**1,163.4**	**1,099.8**	**985.1**	**890.0**
투자자산	17.6	30.9	30.4	31.1	32.1
금융자산	17.6	30.9	30.4	31.1	32.1
유형자산	976.2	883.2	822.2	715.9	626.8
무형자산	**55.2**	**50.6**	**41.2**	**32.2**	**25.1**
기타비유동자산	**223.1**	**198.7**	**206.0**	**205.9**	**206.0**
자산총계	**2,354.3**	**2,170.0**	**2,290.1**	**2,390.6**	**2,513.3**
유동부채	**974.2**	**909.9**	**1,017.1**	**1,036.3**	**1,063.5**
금융부채	389.2	417.2	517.8	518.9	520.4
매입채무	249.2	214.2	216.4	224.3	235.5
기타유동부채	335.8	278.5	282.9	293.1	307.6
비유동부채	**510.2**	**425.9**	**366.0**	**367.3**	**369.2**
금융부채	**464.2**	**389.9**	**329.6**	**329.6**	**329.6**
기타비유동부채	46.0	36.0	36.4	37.7	39.6
부채총계	**1,484.4**	**1,335.8**	**1,383.0**	**1,403.5**	**1,432.7**
지배주주지분	**869.9**	**834.2**	**907.1**	**987.1**	**1,080.7**
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	47.2	47.2	47.2
이익잉여금	189.9	142.6	202.3	282.3	375.8
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**869.9**	**834.2**	**907.1**	**987.1**	**1,080.7**
순금융부채	656.9	579.5	441.6	256.0	80.1

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,431	(4,387)	5,989	7,999	9,359
BPS	87,188	83,622	90,908	98,907	108,266
CFPS	29,020	19,955	22,649	23,265	22,513
EBITDAPS	26,529	17,224	24,278	23,266	23,059
SPS	357,204	317,869	333,255	333,599	349,216
DPS	1,000	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	7.20	(6.56)	4.71	3.53	3.01
PBR	0.37	0.34	0.31	0.29	0.26
PCFR	1.10	1.44	1.25	1.21	1.25
EV/EBITDA	3.64	4.97	2.93	2.26	1.52
PSR	0.09	0.09	0.08	0.08	0.08
재무비율(%)					
ROE	5.20	(5.15)	6.88	8.45	9.05
ROA	1.87	(1.94)	2.69	3.42	3.82
ROIC	6.94	0.65	8.54	8.99	11.43
부채비율	170.65	160.12	152.47	142.19	132.57
순부채비율	75.52	69.46	48.69	25.94	7.42
이자보상배율(배)	2.45	0.37	3.30	3.65	4.18

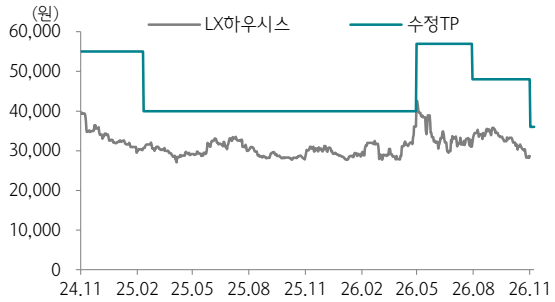
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**184.0**	**195.3**	**231.1**	**193.9**	**187.5**
당기순이익	44.3	(43.9)	59.9	80.0	93.6
조정	207.5	212.7	151.8	115.4	96.1
감가상각비	167.8	159.2	136.1	115.4	96.1
외환거래손익	(0.9)	(3.2)	(3.6)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	40.6	56.7	19.3	0.0	0.0
영업활동자산부채변동	(67.8)	26.5	19.4	(1.5)	(2.2)
투자활동 현금흐름	**(94.2)**	**(80.8)**	**(63.7)**	**(1.1)**	**(1.6)**
투자자산감소(증가)	(4.2)	(13.3)	0.4	(0.7)	(1.0)
자본증가(감소)	(99.3)	(79.0)	(44.1)	0.0	0.0
기타	9.3	11.5	(20.0)	(0.4)	(0.6)
재무활동 현금흐름	**(53.9)**	**(56.3)**	**9.7**	**1.1**	**1.5**
금융부채증가(감소)	(36.8)	(46.3)	40.3	1.1	1.5
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	0.0	(30.6)	0.0	0.0
배당지급	(17.0)	(10.0)	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**35.9**	**58.1**	**170.8**	**186.3**	**176.7**
Unlevered CFO	290.2	199.6	226.5	232.7	225.1
Free Cash Flow	84.7	116.3	187.1	193.9	187.5

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX하우시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.5	BUY	36,000		
26.8.3	BUY	48,000	-31.48%	-25.42%
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 11월 5일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 11월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 02일