



BUY (유지)

목표주가(12M) 55,000원
현재주가(11.12) 37,750원

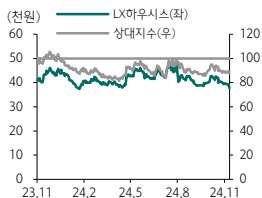
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,482.57
52주 최고/최저(원)	48,500/37,450
시가총액(십억원)	338.5
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	8,967.7
60일 평균 거래량(천주)	17.1
60일 평균 거래대금(십억원)	0.7
외국인지분율(%)	15.58
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스 외 2인	33.63
국민연금공단	5.08

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	3,535.4	3,606.0
영업이익(십억원)	122.1	128.7
순이익(십억원)	80.9	77.8
EPS(원)	8,090	7,780
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,611.2	3,525.8	3,570.4	3,554.0
영업이익	14.9	109.8	112.3	101.1
세전이익 (105.9)	70.6	83.9	69.4	
순이익 (117.1)	61.8	72.4	51.2	
EPS (11,710)	6,179	7,242	5,118	
증감율	적전	흑전	17.20	(29.33)
PER	(2.67)	7.06	5.21	7.38
PBR	0.40	0.52	0.42	0.40
EV/EBITDA	6.35	3.66	3.14	2.91
ROE (14.25)	7.66	8.35	5.58	
BPS	78,194	83,498	90,270	93,686
DPS	200	1,700	1,700	1,700



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

하나증권 리서치센터

2024년 11월 13일 | 기업분석_Earnings Review

LX하우시스 (108670)

기대보다 못 나온 건축자재

3Q24 잠정실적: 컨센서스 하회

LX하우시스 3Q24 실적으로 매출액 8,901억원(+3.0%yoy), 영업이익 224억원(-36.8%yoy)을 기록하면서 시장 컨센서스(320억원)을 하회했다. 건축자재는 미국 e스톤의 판매량 감소 및 국내 단열재 물량 감소 등 고마진제품의 매출액 감소에 따른 믹스 악화 영향이 있었다. 여기에 원재료 가격의 상승(MMA, 페놀)도 마진 하락의 원인이 되었다. 건축자재 부문의 매출액은 좋았는데, 국내 창호(뷰프레임 등), 벽지, 바닥재의 판매가 괜찮았기 때문이다. 컨테이너지수 상승으로 우려했던 운반비는 5% 내외로 증가했다. 자동차/산업소재 부문은 기대만큼 잘 나왔다. 산업용 필름 및 자동차 부품의 판매 분위기는 4분기까지 이어질 것으로 전망한다.

2025년은 올해와 비슷한 분위기를 전망

2025년 매출액 3.5조원(-0.5%yoy), 영업이익 1,011억원(-10.0%yoy)을 전망한다. 건축자재 OPM 2.4%, 자동차/산업소재 OPM 4.0%로 추정했다. 2024년과 마진이 크게 다르지 않을 것으로 전망했다. 건축자재 매출액의 경우 기성물량 감소에 따라 B2B 물량 감소가 우려되나, B2C부문 및 미국에서의 판매가 만회할 것으로 판단했다. 자동차/산업소재 부문도 올해와 비슷한 물량 판매가 가능할 것으로 추정했다.

투자의견 Buy, 목표주가 55,000원 유지

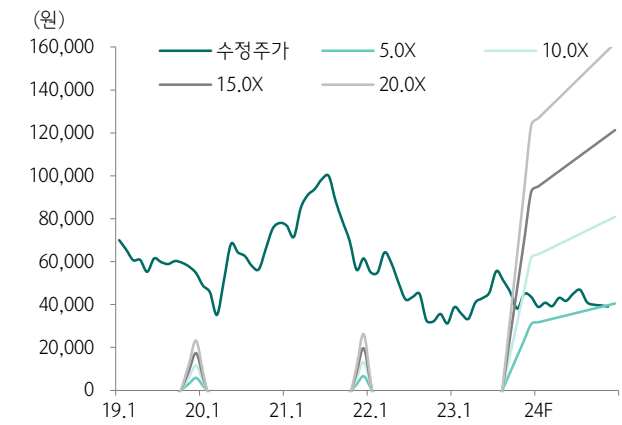
LX하우시스 투자의견 Buy, 목표주가 55,000원을 유지한다. 목표주가는 2024년 EPS 추정치에 Target P/E 7.5배를 적용했다. 4분기 실적에서 7~8월 매매거래량이 올라온 영향이 B2C의 어떻게 미치는지 확인해 볼 필요가 있다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2024F EPS	7,242	
2025F EPS	5,118	
Target P/E (배)*	7.5	
목표주가(원)	54,323	
현재주가(원)	37,750	
상승여력(%)	43.9	

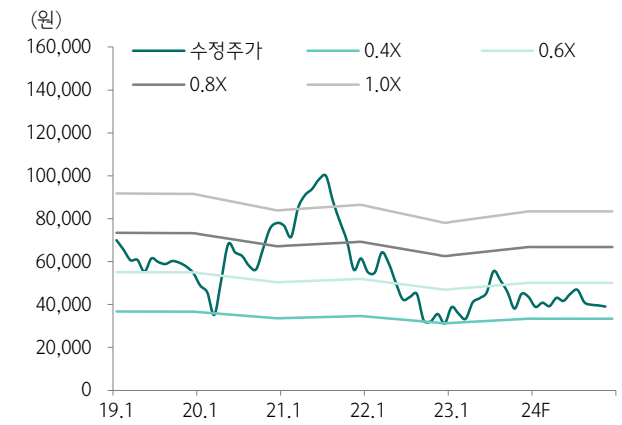
자료: LX하우시스, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: 하나증권

도표 4. LX하우시스 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	8,404	9,385	8,642	8,827	8,495	9,419	8,901	8,890	35,258	35,704	35,540	37,362
YoY	-2.4	-1.1	-5.4	-0.5	1.1	0.4	3.0	0.7	-2.4	1.3	-0.5	5.1
1. 건축자재	6,214	6,835	6,361	6,273	6,141	6,775	6,373	6,336	25,683	25,625	25,305	27,076
YoY	-1.9	-3.4	-3.5	-3.3	-1.2	-0.9	0.2	1.0	-3.0	-0.2	-1.2	7.0
2. 자동차·산업소재	2,190	2,550	2,281	2,554	2,353	2,644	2,528	2,554	9,575	10,079	10,235	10,286
YoY	-4.0	5.0	-10.4	7.1	7.4	3.7	10.8	0.0	-0.7	5.3	1.6	0.5
매출총이익	1,936	2,370	2,201	1,899	2,166	2,391	2,093	1,975	8,406	8,625	8,021	9,106
매출총이익률	23.0	25.3	25.5	21.5	25.5	25.4	23.5	22.2	23.8	24.2	22.6	24.4
판매및관리비	1,775	1,876	1,846	1,811	1,842	2,013	1,869	1,778	7,308	7,502	7,010	7,369
판매비율	21.1	20.0	21.4	20.5	21.7	21.4	21.0	20.0	20.7	21.0	19.7	19.7
영업이익	161	494	354	89	324	378	224	197	1,098	1,123	1,011	1,737
YoY	132.2	776.1	130.9	흑전	101.1	-23.5	-36.8	122.4	635.1	2.3	-10.0	71.8
영업이익률	1.9	5.3	4.1	1.0	3.8	4.0	2.5	2.2	3.1	3.1	2.8	4.6
1. 건축자재	109	366	280	18	209	214	109	95	773	627	602	1,325
영업이익률	1.8	5.4	4.4	0.3	3.4	3.2	1.7	1.5	3.0	2.4	2.4	4.9
2. 자동차·산업소재	52	129	80	71	115	164	115	102	332	496	409	411
영업이익률	2.4	5.1	3.5	2.8	4.9	6.2	4.5	4.0	3.5	4.9	4.0	4.0
영업외손익	-98	-132	-44	-119	-77	-58	-118	-20	-393	-272	-310	-310
세전이익	63	362	310	-30	247	320	106	177	706	851	701	1,427
YoY	흑전	흑전	203.5	적지	290.6	-11.5	-65.9	흑전	흑전	20.6	-17.6	103.5
자비주주당순이익	46	336	280	-44	182	314	98	129	618	724	512	1,042
YoY	흑전	흑전	164.6	적지	292.7	-6.5	-64.9	흑전	흑전	17.2	-29.3	103.5

자료: LX하우시스, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,611.2	3,525.8	3,570.4	3,554.0	3,736.2
매출원가	2,851.1	2,685.2	2,707.9	2,751.9	2,825.7
매출총이익	760.1	840.6	862.5	802.1	910.5
판매비	745.2	730.8	750.2	701.0	736.9
영업이익	14.9	109.8	112.3	101.1	173.7
금융손익	(32.1)	(38.2)	(25.6)	(20.9)	(14.8)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(88.7)	(1.1)	(2.8)	(10.8)	(15.5)
세전이익	(105.9)	70.6	83.9	69.4	143.3
법인세	5.4	6.6	12.6	18.9	38.5
계속사업이익	(111.3)	63.9	72.4	51.2	104.2
중단사업이익	(6.4)	(2.2)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(117.7)	61.8	72.4	51.2	104.2
비배주주지분 순이익	(0.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(117.1)	61.8	72.4	51.2	104.2
지배주주지분포괄이익	(80.3)	55.1	84.7	51.2	104.2
NOPAT	15.7	99.5	95.4	73.5	127.0
EBITDA	193.3	287.3	274.8	238.3	287.7
성장성(%)					
매출액증가율	4.38	(2.36)	1.26	(0.46)	5.13
NOPAT증가율	(67.29)	533.76	(4.12)	(22.96)	72.79
EBITDA증가율	(18.71)	48.63	(4.35)	(13.28)	20.73
영업이익증가율	(78.87)	636.91	2.28	(9.97)	71.81
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	17.15	(29.28)	103.52
EPS증가율	적전	흑전	17.20	(29.33)	103.50
수익성(%)					
매출총이익률	21.05	23.84	24.16	22.57	24.37
EBITDA이익률	5.35	8.15	7.70	6.71	7.70
영업이익률	0.41	3.11	3.15	2.84	4.65
계속사업이익률	(3.08)	1.81	2.03	1.44	2.79

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(11,710)	6,179	7,242	5,118	10,415
BPS	78,194	83,498	90,270	93,686	102,400
CFPS	21,492	31,028	28,288	22,818	27,158
EBITDAPS	19,332	28,730	27,480	23,827	28,774
SPS	361,115	352,581	357,044	355,399	373,624
DPS	200	1,700	1,700	1,700	1,700
주가지표(배)					
PER	(2.67)	7.06	5.21	7.38	3.62
PBR	0.40	0.52	0.42	0.40	0.37
PCFR	1.45	1.41	1.33	1.65	1.39
EV/EBITDA	6.35	3.66	3.14	2.91	1.74
PSR	0.09	0.12	0.11	0.11	0.10
재무비율(%)					
ROE	(14.25)	7.66	8.35	5.58	10.65
ROA	(4.65)	2.54	2.99	2.07	4.07
ROIC	1.10	7.30	7.81	6.67	13.01
부채비율	218.45	186.30	172.63	166.96	156.23
순부채비율	119.27	76.80	54.28	34.15	12.52
이자보상배율(배)	0.45	2.45	3.00	2.99	5.13

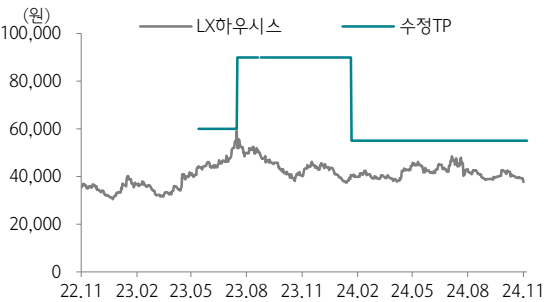
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,078.8	1,105.3	1,260.9	1,438.1	1,675.2
금융자산	185.5	250.5	396.7	566.7	759.4
현금성자산	181.2	240.7	386.9	556.7	748.9
매출채권	466.6	459.3	462.6	466.5	490.5
재고자산	374.6	336.5	338.9	341.8	359.3
기타유동자산	52.1	59.0	62.7	63.1	66.0
비유동자산	1,404.9	1,279.5	1,194.7	1,057.6	943.5
투자자산	13.5	13.4	12.2	12.2	12.2
금융자산	13.5	13.4	12.2	12.2	12.2
유형자산	1,096.7	1,012.8	936.7	808.6	701.9
무형자산	52.7	56.0	47.5	38.4	31.1
기타비유동자산	242.0	197.3	198.3	198.4	198.3
자산총계	2,483.7	2,384.8	2,455.6	2,495.7	2,618.7
유동부채	1,060.6	1,041.6	1,089.1	1,094.6	1,127.9
금융부채	518.6	429.2	469.4	469.6	471.0
매입채무	226.9	271.9	273.9	276.2	290.4
기타유동부채	315.1	340.5	345.8	348.8	366.5
비유동부채	643.2	510.2	465.8	466.2	468.8
금융부채	597.1	461.1	416.3	416.3	416.3
기타비유동부채	46.1	49.1	49.5	49.9	52.5
부채총계	1,703.8	1,551.8	1,554.9	1,560.8	1,596.7
지배주주지분	779.9	833.0	900.7	934.9	1,022.0
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)	12.1	12.1	12.1
이익잉여금	125.9	175.4	230.9	265.1	352.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	779.9	833.0	900.7	934.9	1,022.0
순금융부채	930.2	639.8	488.9	319.2	127.9

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	72.0	371.3	188.6	188.3	218.1
당기순이익	(117.7)	61.8	72.4	51.2	104.2
조정	310.7	205.1	174.7	137.1	114.0
감가상각비	178.4	177.5	162.5	137.2	114.1
외환거래손익	5.9	6.2	(0.9)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	126.4	21.4	13.1	(0.1)	(0.1)
영업활동 자산부채변동	(121.0)	104.4	(58.5)	(0.0)	(0.1)
투자활동 현금흐름	(180.8)	(57.4)	(44.7)	(0.1)	(0.5)
투자자산감소(증가)	(6.5)	0.1	1.2	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(213.8)	(100.7)	(54.2)	0.0	0.0
기타	39.5	43.2	8.3	(0.1)	(0.5)
재무활동 현금흐름	67.8	(227.5)	(66.5)	(16.8)	(15.6)
금융부채증가(감소)	138.5	(225.4)	(4.6)	0.2	1.4
자본증가(감소)	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(67.4)	(0.1)	(44.9)	0.0	0.0
배당지급	(3.0)	(2.0)	(17.0)	(17.0)	(17.0)
현금의 증감	(40.9)	86.5	145.9	169.8	192.2
Unlevered CFO	214.9	310.3	282.9	228.2	271.6
Free Cash Flow	(143.0)	270.7	131.2	188.3	218.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX하우시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.2.2	BUY	55,000	-	-
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 2024년 11월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2024년 11월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 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	93.78%	5.78%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 11월 10일