



BUY (유지)

목표주가(12M) 55,000원
현재주가(4.24) 39,900원

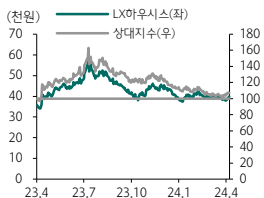
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,675.75
52주 최고/최저(원)	59,100/34,100
시가총액(십억원)	357.8
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	8,967.7
60일 평균 거래량(천주)	16.4
60일 평균 거래대금(십억원)	0.7
외국인지분율(%)	16.28
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스 외 2인	33.63

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	3,447.5	3,462.5
영업이익(십억원)	110.5	117.0
순이익(십억원)	58.0	63.4
EPS(원)	5,763	6,328
BPS(원)	90,396	96,182

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,611.2	3,525.8	3,484.5	3,571.3
영업이익	14.9	109.8	122.2	122.3
세전이익	(105.9)	70.6	92.7	97.2
순이익	(117.1)	61.8	66.3	66.7
EPS	(11,710)	6,179	6,626	6,668
증감율	적전	흑전	7.23	0.63
PER	(2.67)	7.06	6.02	5.98
PBR	0.40	0.52	0.45	0.43
EV/EBITDA	6.35	3.66	2.93	2.55
ROE	(14.25)	7.66	7.73	7.35
BPS	78,194	83,498	88,423	93,389
DPS	200	1,700	1,700	1,700



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

하나증권 리서치센터

2024년 4월 25일 | 기업분석_Earnings Review

LX하우시스 (108670)

고마진 제품과 산업용 필름 서프라이즈

1Q24 잠정실적: 컨센서스 상회

LX하우시스 1Q24 실적으로 매출액 8,495억원(YoY +1.1%), 영업이익 324억원(YoY +101.2%)을 기록하면서 시장 컨센서스(195억원)를 크게 상회했다. 영업이익 상회 이유는 건축자재에서의 고마진 제품(단열재, 창호) 판매에 따른 믹스 개선과 산업용필름(가전, 데코 등)의 매출액 및 이익 증가 영향이다. 인테리어 매출액은 단열재와 창호 제품의 판매 호조에도 바닥재와 표면소재에서의 매출액 감소로, 전년동기대비 1.2% 감소했다. 자동차소재는 작년의 개선된 흐름을 유지했다.

신제품과 해외 시장 확대에 노력

국내의 착공 및 매매거래량 부진으로 인테리어 산업 전반적인 수요가 부진하기에, LX하우시스는 신제품을 통한 판매 확대와 해외 시장에 집중한다. 주력 판매 제품인 창호의 신제품(뷰프레임)을 출시했다. 최신 트렌드에 맞춰 프레임의 창틀을 최소화하는 설계를 적용한 제품이다. 해외로는 남미, 미국, 일본 등에 산업용필름 수출 물량 확대를 통해 실적을 개선하려는 방향이다.

투자의견 Buy, 목표주가 55,000원 유지

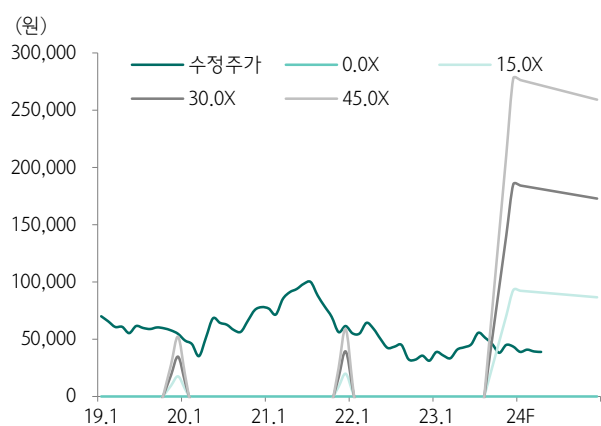
LX하우시스 투자의견 Buy, 목표주가 55,000원을 유지한다. 목표주가는 24년 EPS 추정치에 Target P/E 8.0배를 적용했다. 매매거래량이 4만건 수준으로 개선된 흐름을 보이지 못하고 있는 가운데, 착공 물량의 감소에 따른 B2B 매출액 감소가 예상되는 시기다. B2C 부문에서의 매출액 만회 가능한 시점에 적극적인 매수를 추천한다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2024F EPS	6,626	
2025F EPS	6,668	
Target P/E (배)*	8.0	
목표주가 (원)	53,009	
현재주가 (원)	39,900	
상승여력	32.9%	

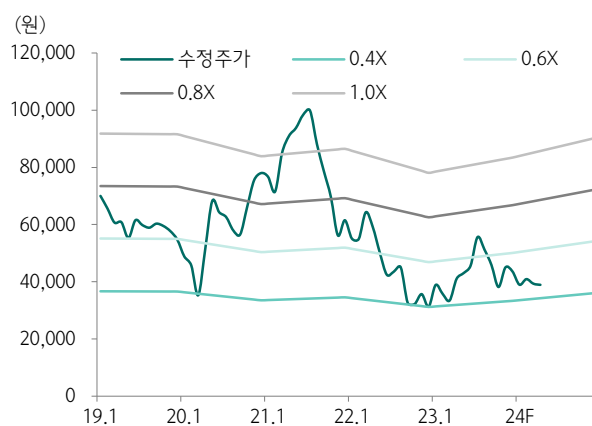
자료: LX하우시스, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. LX하우시스 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	8,404	9,385	8,642	8,827	8,495	9,197	8,565	8,588	35,258	34,845	35,713	37,576
YoY	-2.4	-1.1	-5.4	-0.5	1.1	-2.0	-0.9	-2.7	-2.4	-1.2	2.5	5.2
1. 건축자재	6,214	6,835	6,361	6,273	6,141	6,698	6,170	6,085	25,683	25,094	25,914	27,728
YoY	-1.9	-3.4	-3.5	-3.3	-1.2	-2.0	-3.0	-3.0	-3.0	-2.3	3.3	7.0
2. 자동차산업소재	2,190	2,550	2,281	2,554	2,353	2,499	2,395	2,503	9,575	9,750	9,799	9,848
YoY	-4.0	5.0	-10.4	7.1	7.4	-2.0	5.0	-2.0	-0.7	1.8	0.5	0.5
매출총이익	1,936	2,370	2,201	1,899	2,167	2,241	2,129	1,884	8,406	8,421	8,268	9,072
매출총이익률	23.0	25.3	25.5	21.5	25.5	24.4	24.9	21.9	23.8	24.2	23.2	24.1
판매및관리비	1,775	1,876	1,846	1,811	1,843	1,839	1,799	1,718	7,308	7,199	7,045	7,412
판매비율	21.1	20.0	21.4	20.5	21.7	20.0	21.0	20.0	20.7	20.7	19.7	19.7
영업이익	161	494	354	89	324	401	331	166	1,098	1,222	1,223	1,659
YoY	132.2	776.1	130.9	흑전	101.2	-18.8	-6.7	87.6	635.1	11.3	0.1	35.6
영업이익률	1.9	5.3	4.1	1.0	3.8	4.4	3.9	1.9	3.1	3.5	3.4	4.4
1. 건축자재	109	366	280	18	209	301	247	91	773	849	929	1,364
영업이익률	1.8	5.4	4.4	0.3	3.4	4.5	4.0	1.5	3.0	3.4	3.6	4.9
2. 자동차소재	52	129	80	71	115	100	84	75	332	374	294	295
영업이익률	2.4	5.1	3.5	2.8	4.9	4.0	3.5	3.0	3.5	3.8	3.0	3.0
영업외손익	-98	-132	-44	-119	-77	-70	-70	-100	-393	-317	-310	-310
세전이익	63	362	310	-30	247	331	261	66	706	905	913	1,349
YoY	흑전	흑전	203.5	적지	290.2	-8.4	-16.0	흑전	흑전	28.3	0.9	47.7
자비주주당순이익	46	336	280	-44	182	242	190	48	618	663	667	985
YoY	흑전	흑전	164.6	적지	291.7	-28.0	-32.0	흑전	흑전	7.2	0.6	47.7

자료: LX하우시스, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,611.2	3,525.8	3,484.5	3,571.3	3,757.6
매출원가	2,851.1	2,685.2	2,642.4	2,744.4	2,850.4
매출총이익	760.1	840.6	842.1	826.9	907.2
판매비	745.2	730.8	719.9	704.5	741.2
영업이익	14.9	109.8	122.2	122.3	165.9
금융손익	(32.1)	(38.2)	(29.3)	(24.0)	(18.9)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(88.7)	(1.1)	(0.2)	(1.1)	(5.3)
세전이익	(105.9)	70.6	92.7	97.2	141.8
법인세	5.4	6.6	24.3	24.7	36.4
계속사업이익	(111.3)	63.9	66.3	66.7	98.5
중단사업이익	(6.4)	(2.2)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(117.7)	61.8	66.3	66.7	98.5
비배주주지분 순이익	(0.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(117.1)	61.8	66.3	66.7	98.5
지배주주지분포괄이익	(80.3)	55.1	66.3	66.7	98.5
NOPAT	15.7	99.5	90.2	91.3	123.3
EBITDA	193.3	287.3	276.4	250.3	272.1
성장성(%)					
매출액증가율	4.38	(2.36)	(1.17)	2.49	5.22
NOPAT증가율	(67.29)	533.76	(9.35)	1.22	35.05
EBITDA증가율	(18.71)	48.63	(3.79)	(9.44)	8.71
영업이익증가율	(78.87)	636.91	11.29	0.08	35.65
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	7.28	0.60	47.68
EPS증가율	적전	흑전	7.23	0.63	47.72
수익성(%)					
매출총이익률	21.05	23.84	24.17	23.15	24.14
EBITDA이익률	5.35	8.15	7.93	7.01	7.24
영업이익률	0.41	3.11	3.51	3.42	4.42
계속사업이익률	(3.08)	1.81	1.90	1.87	2.62

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(11,710)	6,179	6,626	6,668	9,850
BPS	78,194	83,498	88,423	93,389	101,538
CFPS	21,492	31,028	27,405	24,328	26,003
EBITDAPS	19,332	28,730	27,644	25,030	27,211
SPS	361,115	352,581	348,453	357,125	375,755
DPS	200	1,700	1,700	1,700	1,700
주가지표(배)					
PER	(2.67)	7.06	6.02	5.98	4.05
PBR	0.40	0.52	0.45	0.43	0.39
PCFR	1.45	1.41	1.46	1.64	1.53
EV/EBITDA	6.35	3.66	2.93	2.55	1.69
PSR	0.09	0.12	0.11	0.11	0.11
재무비율(%)					
ROE	(14.25)	7.66	7.73	7.35	10.13
ROA	(4.65)	2.54	2.76	2.72	3.87
ROIC	1.10	7.30	7.60	8.79	13.33
부채비율	218.45	186.30	173.78	166.66	156.76
순부채비율	119.27	76.80	48.87	27.80	8.01
이자보상배율(배)	0.45	2.45	3.13	3.14	4.25

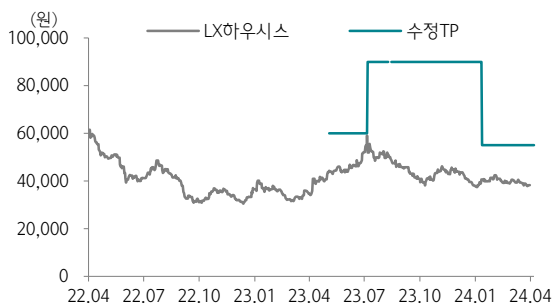
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,078.8	1,105.3	1,290.1	1,487.6	1,710.8
금융자산	185.5	250.5	458.4	631.3	810.5
현금성자산	181.2	240.7	448.9	621.5	800.2
매출채권	466.6	459.3	446.9	460.2	483.9
재고자산	374.6	336.5	327.4	337.1	354.5
기타유동자산	52.1	59.0	57.4	59.0	61.9
비유동자산	1,404.9	1,279.5	1,125.3	997.4	891.2
투자자산	13.5	13.4	13.4	13.4	13.4
금융자산	13.5	13.4	13.4	13.4	13.4
유형자산	1,096.7	1,012.8	869.0	749.5	650.2
무형자산	52.7	56.0	45.6	37.1	30.2
기타비유동자산	242.0	197.3	197.3	197.4	197.4
자산총계	2,483.7	2,384.8	2,415.4	2,485.0	2,601.9
유동부채	1,060.6	1,041.6	1,024.3	1,042.8	1,075.7
금융부채	518.6	429.2	428.5	429.3	430.7
매입채무	226.9	271.9	264.6	272.4	286.5
기타유동부채	315.1	340.5	331.2	341.1	358.5
비유동부채	643.2	510.2	508.9	510.3	512.8
금융부채	597.1	461.1	461.1	461.1	461.1
기타비유동부채	46.1	49.1	47.8	49.2	51.7
부채총계	1,703.8	1,551.8	1,533.2	1,553.1	1,588.6
지배주주지분	779.9	833.0	882.2	931.9	1,013.4
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)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	125.9	175.4	224.6	274.3	355.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	779.9	833.0	882.2	931.9	1,013.4
순금융부채	930.2	639.8	431.2	259.1	81.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	72.0	371.3	220.5	194.6	204.5
당기순이익	(117.7)	61.8	66.3	66.7	98.5
조정	310.7	205.1	154.1	128.0	106.1
감가상각비	178.4	177.5	154.2	128.0	106.2
외환거래손익	5.9	6.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	126.4	21.4	(0.1)	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	(121.0)	104.4	0.1	(0.1)	(0.1)
투자활동 현금흐름	(180.8)	(57.4)	0.3	(0.3)	(0.5)
투자자산감소(증가)	(6.5)	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(213.8)	(100.7)	0.0	0.0	0.0
기타	39.5	43.2	0.3	(0.3)	(0.5)
재무활동 현금흐름	67.8	(227.5)	(17.8)	(16.2)	(15.6)
금융부채증가(감소)	138.5	(225.4)	(0.7)	0.8	1.4
자본증가(감소)	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(67.4)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	(3.0)	(2.0)	(17.0)	(17.0)	(17.0)
현금의 증감	(40.9)	86.5	207.8	172.6	178.7
Unlevered CFO	214.9	310.3	274.1	243.3	260.0
Free Cash Flow	(143.0)	270.7	220.5	194.6	204.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX하우시스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.2.2	BUY	55,000		
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 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 4월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2024년 4월 25일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	94.09%	5.45%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 04월 20일