MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.5

투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 37,000원
현재주가(26/11/4)	28,650원
상승여력	29.1%

영업이익(26F,십억원)	106
Consensus 영업이익(26F,십억원)	136
EPS 성장률(26F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(26F,%)	276.0
P/E(26F,x)	18.4
MKT P/E(26F,x)	5.6
KOSPI	5,683.80
시가총액(십억원)	257
발행주식수(백만주)	9
유동주식비율(%)	66.3
외국인 보유비중(%)	15.9
베타(12M) 일간수익률	0.24
52주 최저가(원)	27,700
52주 최고가(원)	42,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-14.0	-32.6	0.5
상대주가	6.0	-17.7	-27.1



[AI인프라/기초소재]

김기룡
kiryong.kim@miraeasset.com

108670 · AI인프라/기초소재

LX하우시스

뚜렷한 상고하저의 실적 흐름

3Q26 Review: 뚜렷한 상고하저의 실적 흐름

2026년 3분기, LX하우시스 연결 실적은 매출액 8,053억원(-0.9%, YoY), 영업이익 84억원(-62.0%, YoY)으로 시장 예상치(204억원, 3개월 기준)를 큰 폭으로 하회했다. 매출액은 전년 동기 대비 유사했던 반면, 영업이익은 주요 화학 원재료 투입비 및 운임비 상승이 이익 감소의 주요 요인으로 작용했다. 수출 비중이 높은 자동차소재부품/산업용필름 부문은 원/달러 하락 영향과 고객사 파업 여파가 실적의 부정적 요인으로 추정한다. 당분기 세전손익은 환율 영향에 따른 평가손실로 -161억원을 기록하며 적자전환했다.

뚜렷한 상고하저의 실적, 원재료 안정화 여부가 관건

2026년 실적은 주요 화학 원재료(PVC, MMA 등) 및 물류비 상승, 부동산 지표 회복 지연으로 뚜렷한 상고하저의 실적 전망 흐름이 연중 이어질 것으로 전망한다. 2026년 4분기 영업손익은 매출 감소에 따른 고정비와 원재료 부담, 계절적 비용 요인 등으로 적자전환을 추정한다.

2027년 실적은 제한적 외형 성장으로 고정비 부담이 지속되는 가운데, 원재료 안정화 여부에 따른 Spread 방향성이 주요 변수로 작용할 것으로 예상한다. 연중 원재료 부담을 상쇄할 정도의 의미 있는 판가 인상 및 상승효과는 부재했다.

투자의견 매수 및 목표주가는 기존 46,000원에서 37,000원으로 20% 하향

LX하우시스에 대한 투자의견 '매수'를 유지하나, 목표주가는 실적 추정치 변경에 따른 BPS 및 멀티플 조정(Target PBR 0.52x → 0.42x, 2023년 영업이익 급등 시기 평균 20% 할인)을 반영해 기존 46,000원에서 37,000원으로 20% 하향 제시한다.

회사의 성장 전략은 B2C 역량 강화, 거래처 확대 및 해외 수출 다변화에 더불어 B2B 시장에서는 고객사 확대를 추진해 나갈 전망이다. 단기적으로 건자재 B2B, B2C 시장의 회복 강도와 실적 모멘텀은 크지 않을 것으로 전망한다. 2026년 상반기에 보여준 Spread 개선에 따른 급격한 이익 성장 스토리의 재현이 현 실적 추정치 상향과 동사의 저평가 해소 논리로 작용할 것으로 예상한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	3,572	3,179	3,306	3,449	3,543
영업이익 (십억원)	97	13	106	107	116
영업이익률 (%)	2.7	0.4	3.2	3.1	3.3
순이익 (십억원)	44	-44	16	31	54
EPS (원)	4,431	-4,387	1,555	3,099	5,442
ROE (%)	5.2	-5.1	1.8	3.4	5.7
P/E (배)	7.2	-	18.4	9.2	5.3
P/B (배)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
배당수익률 (%)	3.1	0.0	1.7	2.8	5.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LX하우시스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. LX하우시스 분기 실적 테이블 [컨센서스는 3개월 기준] (십억원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	813	765	815	940	805	-0.9%	-14.3%	832	-3.2%
영업이익	22	-29	46	55	8	-62.0%	-84.7%	20	-58.9%
세전이익	20	-91	38	52	-16	적전	적전	15	적전
지배주주순이익	13	-55	30	47	-12	적전	적전	13	적전
영업이익률	2.7%	-3.8%	5.6%	5.8%	1.0%			2.5%	
세전이익률	2.5%	-11.8%	4.7%	5.5%	-2.0%			1.8%	
지배주주순이익률	1.6%	-7.1%	3.7%	5.0%	-1.5%			1.6%	

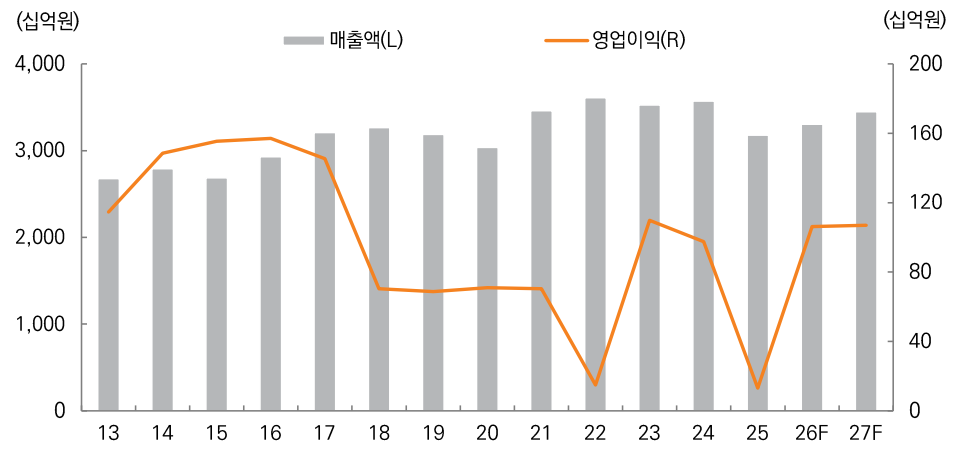
자료: LX하우시스, Fnguide, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 2. LX하우시스 실적 Table (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2026F	2027F
매출액	781	820	813	765	3,179	815	940	805	746	3,306	3,449
- 건축자재	538	547	541	507	2,133	552	656	552	512	2,272	2,367
- 자동차소재/필름	243	272	272	259	1,046	263	284	253	234	1,034	1,082
- 기타	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
매출원가	597	622	620	596	2,435	601	698	620	553	2,473	2,582
% 매출원가율	76.5%	75.9%	76.3%	77.8%	76.6%	73.8%	74.3%	77.0%	74.2%	74.8%	74.9%
매출총이익	184	197	193	170	744	214	241	185	193	833	867
판관비	177	185	171	198	731	168	186	177	195	727	760
% 판관비율	22.6%	22.5%	21.0%	25.9%	23.0%	20.6%	19.8%	22.0%	26.2%	22.0%	22.0%
영업이익	7	13	22	-29	13	46	55	8	-3	106	107
- 건축자재	-5	1	5	-32	-31	27	37	0	-6	57	55
- 자동차소재/필름	12	12	17	3	44	19	18	9	3	49	52
- 기타	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
% 영업이익률	0.9%	1.6%	2.7%	-3.8%	0.4%	5.6%	5.8%	1.0%	-0.4%	3.2%	3.1%
- 건축자재	-1.0%	0.1%	1.0%	-6.3%	-1.4%	4.9%	5.6%	-0.1%	-1.2%	2.5%	2.3%
- 자동차소재/필름	5.1%	4.4%	6.2%	1.1%	4.2%	7.3%	6.4%	3.4%	1.3%	4.7%	4.8%
세전이익	-1	-1	20	-91	-73	38	52	-16	-63	11	39
% 세전이익률	-0.2%	-0.1%	2.5%	-11.8%	-2.3%	4.7%	5.5%	-2.0%	-8.4%	0.3%	1.1%
지배주주순이익	-2	0	13	-55	-44	30	47	-12	-50	16	31
% 지배주주순이익률	-0.3%	0.0%	1.6%	-7.1%	-1.4%	3.7%	5.0%	-1.5%	-6.7%	0.5%	0.9%

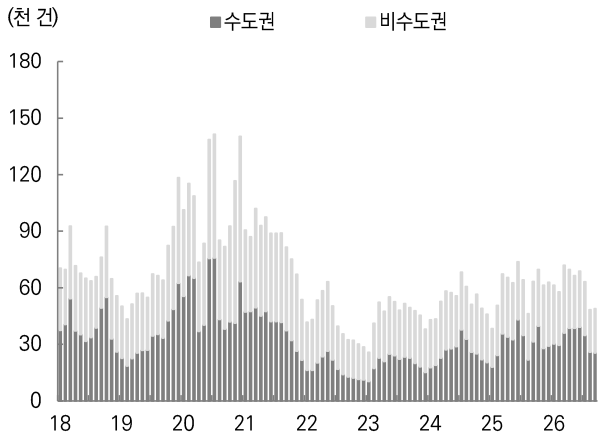
자료: LX하우시스, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. LX하우시스 연간 매출액, 영업손익 추이 및 전망



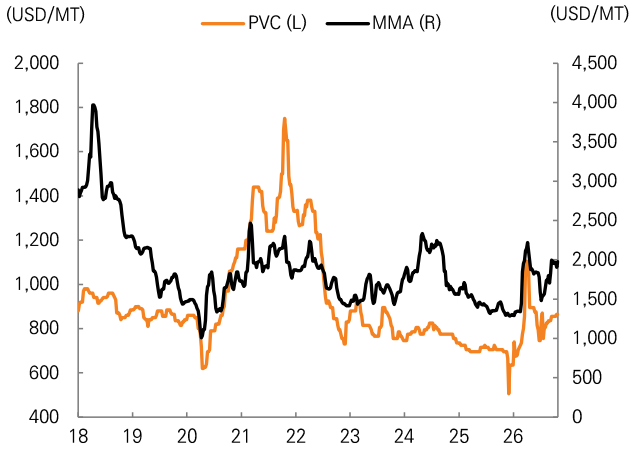
자료: LX하우시스, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 2. 월별 주택매매거래량 추이



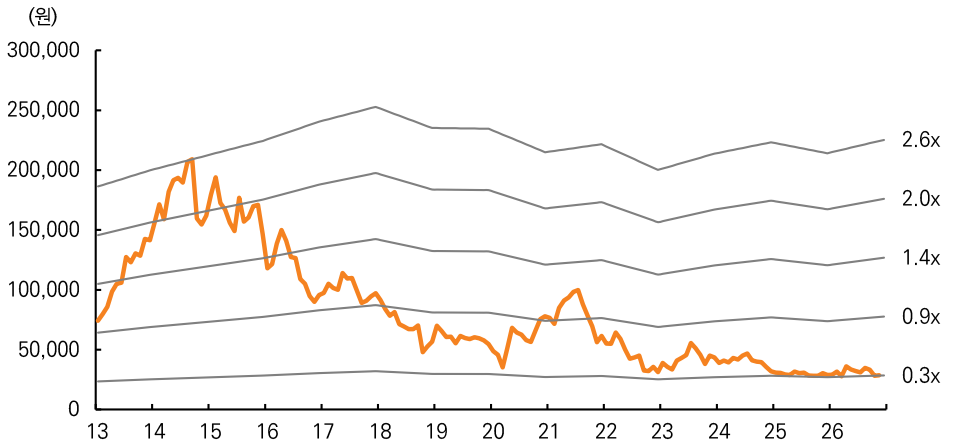
자료: 국토교통부, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 주요 원재료 가격 추이



자료: Cischem, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LX하우시스 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. LX하우시스 목표주가 산정

(원, 배)

항목	금액	비고
BPS	87,980	2026년 추정치 기준
Target PBR	0.42	2023년 영업이익 급반등 시기 평균, 20% 할인율 적용
목표주가	37,000	반올림 적용
현재주가	28,650	11월 4일 종가 기준
% 상승여력	29%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

LX하우시스 (108670)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,179**	**3,306**	**3,449**	**3,543**
매출원가	**2,435**	**2,473**	**2,582**	**2,660**
매출총이익	**744**	**833**	**867**	**883**
판매비와관리비	**731**	**727**	**760**	**767**
조정영업이익	**13**	**106**	**107**	**116**
영업이익	**13**	**106**	**107**	**116**
비영업손익	**-86**	**-95**	**-68**	**-48**
금융손익	-28	-24	-23	-21
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-73	11	39	68
계속사업법인세비용	-29	-4	8	14
계속사업이익	-44	16	31	54
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**-44**	**16**	**31**	**54**
지배주주	-44	16	31	54
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**-26**	**45**	**48**	**76**
지배주주	-26	45	48	76
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	172	251	253	266
FCF	116	104	37	49
EBITDA 마진율 (%)	5.4	7.6	7.3	7.5
영업이익률 (%)	0.4	3.2	3.1	3.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	-1.4	0.5	0.9	1.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,007**	**1,031**	**1,040**	**1,065**
현금 및 현금성자산	215	247	250	264
매출채권 및 기타채권	427	430	433	437
재고자산	310	303	305	308
기타유동자산	55	51	52	56
비유동자산	**1,163**	**1,126**	**1,137**	**1,158**
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	883	863	868	879
무형자산	51	47	48	50
자산총계	**2,170**	**2,157**	**2,177**	**2,223**
유동부채	**910**	**893**	**882**	**873**
매입채무 및 기타채무	381	386	393	400
단기금융부채	417	405	390	374
기타유동부채	112	102	99	99
비유동부채	**426**	**386**	**373**	**359**
장기금융부채	390	343	331	321
기타비유동부채	36	43	42	38
부채총계	**1,336**	**1,279**	**1,256**	**1,233**
지배주주지분	**834**	**878**	**921**	**991**
자본금	50	50	50	50
자본잉여금	616	616	616	616
이익잉여금	143	158	184	232
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**834**	**878**	**921**	**991**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**195**	**197**	**175**	**197**
당기순이익	-44	16	31	54
비현금수익비용가감	243	166	176	184
유형자산감가상각비	147	133	134	137
무형자산상각비	13	12	12	13
기타	83	21	30	34
영업활동으로인한자산및부채의변동	26	21	-1	-7
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	79	12	-2	-4
재고자산 감소(증가)	35	29	-2	-3
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-72	17	4	4
법인세납부	-4	17	-8	-14
투자활동으로 인한 현금흐름	**-81**	**-78**	**-141**	**-149**
유형자산처분(취득)	-78	-93	-138	-148
무형자산감소(증가)	-1	-6	-13	-15
장단기금융자산의 감소(증가)	-4	22	-1	-1
기타투자활동	2	-1	11	15
재무활동으로 인한 현금흐름	**-65**	**-90**	**-31**	**-33**
장단기금융부채의 증가(감소)	-46	-59	-27	-26
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-10	0	-4	-7
기타재무활동	-9	-31	0	0
현금의 증가	**45**	**32**	**3**	**14**
기초현금	170	215	247	250
기말현금	215	247	250	264

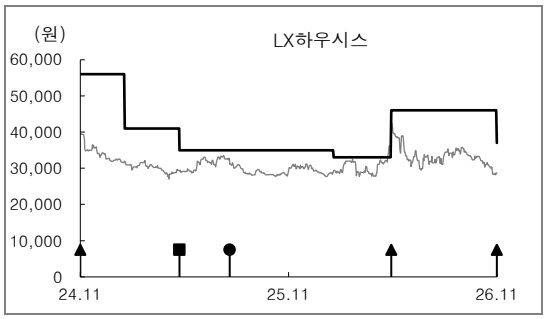
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	-	18.4	9.2	5.3
P/CF (x)	1.4	1.6	1.4	1.2
P/B (x)	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	5.0	3.1	2.9	2.6
EPS (원)	-4,387	1,555	3,099	5,442
CFPS (원)	19,955	18,147	20,730	23,832
BPS (원)	83,622	87,980	92,332	99,258
DPS (원)	0	500	800	1,500
배당성향 (%)	0.0	28.8	23.1	24.7
배당수익률 (%)	0.0	1.5	2.4	4.6
매출액증가율 (%)	-11.0	4.0	4.3	2.7
EBITDA증가율 (%)	-35.1	45.6	0.7	5.1
조정영업이익증가율 (%)	-86.6	713.5	0.6	8.7
EPS증가율 (%)	적전	흑전	99.4	75.6
매출채권 회전율 (회)	7.0	7.9	8.1	8.3
재고자산 회전율 (회)	9.6	10.8	11.4	11.6
매입채무 회전율 (회)	10.5	11.5	11.8	11.9
ROA (%)	-1.9	0.7	1.4	2.5
ROE (%)	-5.1	1.8	3.4	5.7
ROIC (%)	0.5	11.5	6.3	6.7
부채비율 (%)	160.1	145.7	136.3	124.4
유동비율 (%)	110.6	115.5	117.9	121.9
순차입금/자기자본 (%)	69.5	56.2	50.2	42.5
조정영업이익/금융비용 (x)	0.4	3.3	3.7	4.2

자료: LX하우시스, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LX하우시스 (108670)				
2026.11.05	매수	37,000	-	-
2026.05.04	매수	46,000	-27.69	-10.33
2026.01.23	중립	33,000	-8.78	9.39
2025.07.25	중립	35,000	-14.53	-4.14
2025.04.28	Trading Buy	35,000	-10.62	-4.14
2025.01.22	매수	41,000	-26.88	-21.71
2024.11.23	1년 경과 이후	56,000	-40.40	-34.91
2023.11.23	매수	56,000	-25.89	-13.39



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.