



BUY (유지)

LX하우시스 (108670)

벌면 배당하는 회사

목표주가(12M) 55,000원(하향)
현재주가(2.01) 40,700원

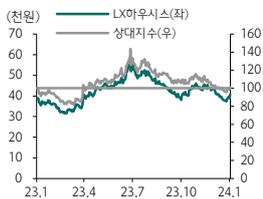
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,542.46
52주 최고/최저(원)	59,100/31,600
시가총액(십억원)	365.0
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	8,967.7
60일 평균 거래량(천주)	29.8
60일 평균 거래대금(십억원)	1.3
외국인지분율(%)	16.80
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스 외 2인	33.63

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	3,533.9	3,472.1
영업이익(십억원)	133.8	141.6
순이익(십억원)	88.1	81.8
EPS(원)	8,798	8,174
BPS(원)	87,594	95,662

Stock Price



Financial Data

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	3,459.8	3,611.2	3,525.8	3,494.8
영업이익	70.5	14.9	109.9	104.6
세전이익	21.7	(105.9)	70.7	77.0
순이익	13.1	(117.1)	61.8	53.7
EPS	1,309	(11,710)	6,182	5,374
증감율	흑전	적전	흑전	(13.07)
PER	46.98	(2.67)	7.05	7.25
PBR	0.71	0.40	0.51	0.44
EV/EBITDA	5.57	6.35	3.99	3.58
ROE	1.54	(14.25)	7.58	6.19
BPS	86,552	78,194	85,236	88,909
DPS	300	200	1,700	1,400

4Q23 잠정실적: 컨센서스 하회

LX하우시스 4Q23 실적으로 매출액 8,827억원(-0.5%yoy), 영업이익 89억원(흑자전환yoy)을 기록하면서 시장 컨센서스를 하회했다. 영업이익의 하회 이유는 건축자재 부문에서 해외 재고 처리 등 비용 반영이 있었을 것으로 보인다. 자동차/산업소재 부문의 매출액은 기대보다 좋았다. 자동차와 데코 필름에서 꾸준한 실적을 기록하고, 가전용 필름쪽의 기저효과가 나타난 영향으로 추정한다. 실적발표와 동시에 현금배당 공시도 나왔다. 보통주 DPS 1,700원, 우선주 1,750원이다. 배당금액은 약 170억원 수준으로 2023년 당기순이익 기준으로 배당성향 약 30% 수준이다. LX하우시스는 2009년 상장한 이래 매년 배당을 지급했다. 보통주 기준으로 2009년~2012년 DPS 1,000원, 2013~2017년 DPS 1,800원, 2018~2022년 DPS 200~300원 수준이었다. 그 동안의 배당성향이 대부분 20~30% 수준으로 2023년도 이에 맞춰 나왔음을 확인할 수 있다. 2024년에도 유사한 배당성향을 기대해볼 수 있다.

24년 추정치 전망: 매출액 0.9% 감소, 영업이익 4.8% 감소

LX하우시스 2024년 매출액 3,533.9억원(-0.9%yoy), 영업이익 1,046.6억원(-4.8%yoy, OPM 3.0%)로 추정한다. 건축자재부문의 매출액이 다소 감소(-1.5%yoy)할 것으로 추정했다. 착공 감소에 따라 B2B부문의 매출액이 다소 감소할 것으로 전망한다. 또한 상반기 주택매매거래량 또한 저조할 것으로 보아 B2C 매출액의 개선이 크게 나타나기 어려울 것으로 본다. 다만 올해 전략이 북미 시장 확대이므로, 영업 결과에 따라 만회할 수 있을지 지켜볼 만하다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 55,000원 하향

LX하우시스 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 기존 90,000원에서 55,000원으로 하향한다. 목표주가는 24년 EPS 추정치에 Target P/E 10배를 적용했다. 목표주가를 하향한 이유는 아파트 가격 하락 추세에 따라 매매거래량이 기대와 다르게 감소하는 상황을 추정치에 반영(하향)했기 때문이다. 하지만 매매거래량은 부동산 가격이 바닥에 근접하는 시점(변곡점)에서 다시 증가하는 경향을 보인다. 따라서 하반기부터 매매거래량 증가가 나타나면 목표주가를 재차 상향할 여지가 있다.



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

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2023F EPS	6,182	
2024F EPS	5,374	
Target P/E (배)*	10.0	
목표주가 (원)	53,742	
현재주가 (원)	40,700	
상승여력	32.0%	

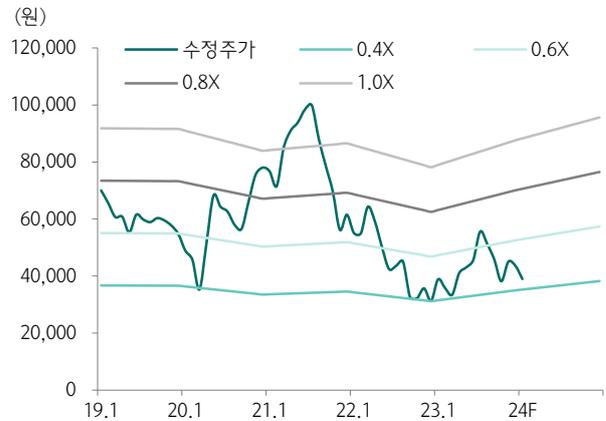
자료: LX하우시스, 하나증권 추정

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	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F	2025F
매출액	8,404	9,385	8,642	8,827	8,283	9,197	8,629	8,839	36,112	35,258	34,948	36,008
YoY	-24	-1.1	-5.4	-0.5	-1.4	-2.0	-0.2	0.1	4.4	-2.4	-0.9	3.0
1. 건축자재	6,214	6,835	6,361	6,273	6,028	6,698	6,234	6,336	26,489	25,683	25,295	26,307
YoY	-19	-3.4	-3.5	-3.3	-3.0	-2.0	-2.0	1.0	3.8	-3.0	-1.5	4.0
2. 자동차산업소재	2,190	2,550	2,281	2,554	2,256	2,499	2,395	2,503	9,640	9,575	9,653	9,701
YoY	-4.0	5.0	-10.4	7.1	3.0	-2.0	5.0	-2.0	4.8	-0.7	0.8	0.5
매출총이익	1,936	2,370	2,201	1,960	1,969	2,241	2,152	1,925	7,601	8,466	8,288	8,283
매출총이익률	23.0	25.3	25.5	22.2	23.8	24.4	24.9	21.8	21.0	24.0	23.7	23.0
판매및관부비	1,775	1,876	1,846	1,871	1,822	1,839	1,812	1,768	7,452	7,368	7,242	7,101
판매비용	21.1	20.0	21.4	21.2	22.0	20.0	21.0	20.0	20.6	20.9	20.7	19.7
영업이익	161	494	354	89	147	401	340	158	149	1,099	1,046	1,182
YoY	132.2	776.1	130.9	흑전	-8.8	-18.8	-3.9	77.1	-78.8	635.3	-4.8	12.9
영업이익률	1.9	5.3	4.1	1.0	1.8	4.4	3.9	1.8	0.4	3.1	3.0	3.3
1. 건축자재	109	366	280	18	90	301	281	95	271	773	767	939
영업이익률	1.8	5.4	4.4	0.3	1.5	4.5	4.5	1.5	1.0	3.0	3.0	3.6
2. 자동차소재	52	129	80	71	56	100	60	63	-123	332	279	243
영업이익률	2.4	5.1	3.5	2.8	2.5	4.0	2.5	2.5	-1.3	3.5	2.9	2.5
영업외손익	-98	-132	-44	-119	-70	-70	-70	-100	-1,209	-393	-310	-310
세전이익	63	362	310	-30	77	331	270	58	-1,059	706	736	872
YoY	흑전	흑전	203.5	흑전	21.3	-8.4	-12.9	흑전	적전	흑전	4.3	18.4
자비주주당순이익	46	336	280	-44	56	242	197	42	-1,171	618	537	636
YoY	흑전	흑전	164.6	흑전	20.7	-28.0	-29.4	흑전	적전	흑전	-13.1	18.4

자료: LX하우시스, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,459.8	3,611.2	3,525.8	3,494.8	3,600.8
매출원가	2,627.6	2,851.1	2,679.2	2,666.0	2,772.5
매출총이익	832.2	760.1	846.6	828.8	828.3
판매비	761.7	745.2	736.8	724.2	710.1
영업이익	70.5	14.9	109.9	104.6	118.2
금융손익	(19.2)	(32.1)	(39.2)	(29.9)	(24.5)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(29.6)	(88.7)	0.1	2.3	0.7
세전이익	21.7	(105.9)	70.7	77.0	94.4
법인세	6.9	5.4	8.9	19.9	23.5
계속사업이익	14.8	(111.3)	61.7	53.7	63.6
중단사업이익	(2.1)	(6.4)	0.1	0.0	0.0
당기순이익	12.7	(117.7)	61.8	53.7	63.6
비배주주지분 손익	(0.4)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	13.1	(117.1)	61.8	53.7	63.6
지배주주지분포괄이익	29.2	(80.3)	72.5	53.7	63.6
NOPAT	48.0	15.7	96.0	77.6	88.7
EBITDA	237.8	193.3	286.1	254.7	242.9
성장성(%)					
매출액증가율	13.88	4.38	(2.36)	(0.88)	3.03
NOPAT증가율	(21.95)	(67.29)	511.46	(19.17)	14.30
EBITDA증가율	(4.69)	(18.71)	48.01	(10.98)	(4.63)
영업이익증가율	(0.70)	(78.87)	637.58	(4.82)	13.00
(지배주주)순이익증가율	흑전	적전	흑전	(13.11)	18.44
EPS증가율	흑전	적전	흑전	(13.07)	18.38
수익성(%)					
매출총이익률	24.05	21.05	24.01	23.72	23.00
EBITDA이익률	6.87	5.35	8.11	7.29	6.75
영업이익률	2.04	0.41	3.12	2.99	3.28
계속사업이익률	0.43	(3.08)	1.75	1.54	1.77

투자지표

	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,309	(11,710)	6,182	5,374	6,362
BPS	86,552	78,194	85,236	88,909	93,868
CFPS	26,398	20,956	29,240	25,359	23,640
EBITDAPS	23,780	19,332	28,612	25,467	24,289
SPS	345,979	361,115	352,579	349,481	360,081
DPS	300	200	1,700	1,400	1,400
주가지표(배)					
PER	46.98	(2.67)	7.05	7.25	6.12
PBR	0.71	0.40	0.51	0.44	0.41
PCFR	2.33	1.49	1.49	1.54	1.65
EV/EBITDA	5.57	6.35	3.99	3.58	3.08
PSR	0.18	0.09	0.12	0.11	0.11
재무비율(%)					
ROE	1.54	(14.25)	7.58	6.19	6.98
ROA	0.53	(4.65)	2.51	2.18	2.53
ROIC	3.66	1.10	6.94	6.27	8.04
부채비율	195.04	218.45	187.33	179.67	172.14
순부채비율	86.23	119.27	85.79	61.23	40.34
이자보상배율(배)	2.98	0.45	2.43	2.43	2.74

자료: 하나증권

대차대조표

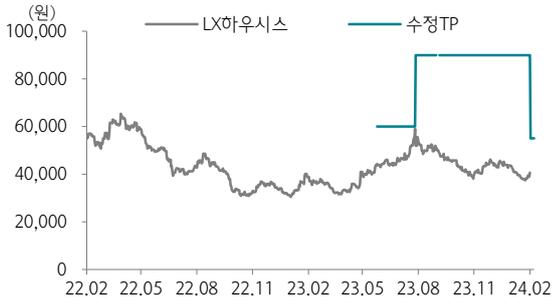
	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,148.7	1,078.8	1,163.8	1,351.4	1,544.3
금융자산	232.8	185.5	275.8	462.2	628.5
현금성자산	222.2	181.2	271.6	458.0	624.1
매출채권	469.8	466.6	464.2	464.8	478.8
재고자산	357.6	374.6	372.6	373.1	384.4
기타유동자산	88.5	52.1	51.2	51.3	52.6
비유동자산	1,398.7	1,404.9	1,279.5	1,129.5	1,004.8
투자자산	7.0	13.5	14.9	14.9	15.0
금융자산	7.0	13.5	14.9	14.9	15.0
유형자산	1,171.2	1,096.7	997.2	857.1	740.4
무형자산	42.6	52.7	52.7	42.8	34.8
기타비유동자산	177.9	242.0	214.7	214.7	214.6
자산총계	2,547.4	2,483.7	2,443.3	2,480.9	2,549.1
유동부채	1,220.1	1,060.6	1,060.0	1,060.7	1,077.9
금융부채	564.0	518.6	518.1	518.2	519.2
매입채무	278.9	226.9	225.7	226.0	232.8
기타유동부채	377.2	315.1	316.2	316.5	325.9
비유동부채	463.9	643.2	533.0	533.1	534.5
금융부채	413.3	597.1	487.2	487.2	487.2
기타비유동부채	50.6	46.1	45.8	45.9	47.3
부채총계	1,684.0	1,703.8	1,593.0	1,593.8	1,612.4
지배주주지분	863.5	779.9	850.4	887.1	936.7
자본금	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0
자본잉여금	616.1	615.8	615.8	615.8	615.8
자본조정	(8.2)	(8.2)	(8.2)	(8.2)	(8.2)
기타포괄이익누계액	(12.4)	(3.7)	6.8	6.8	6.8
이익잉여금	218.0	125.9	185.9	222.6	272.2
비지배주주지분	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	863.4	779.9	850.4	887.1	936.7
순금융부채	744.5	930.2	729.5	543.1	377.9

현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	130.7	72.0	306.5	203.7	186.5
당기순이익	12.7	(117.7)	61.8	53.7	63.6
조정	208.9	310.7	196.7	150.1	124.7
감가상각비	167.4	178.4	176.3	150.0	124.7
외환거래손익	0.2	5.9	5.1	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	41.3	126.4	15.3	0.1	0.0
영업활동 자산부채변동	(90.9)	(121.0)	48.0	(0.1)	(1.8)
투자활동 현금흐름	(147.3)	(180.8)	(35.4)	(0.0)	(0.2)
투자자산감소(증가)	(2.2)	(6.5)	(1.4)	(0.0)	(0.1)
자본증가(감소)	(189.8)	(213.8)	(82.7)	0.0	0.0
기타	44.7	39.5	48.7	0.0	(0.1)
재무활동 현금흐름	(81.9)	67.8	(147.2)	(17.0)	(13.0)
금융부채증가(감소)	28.9	138.5	(110.4)	0.0	1.0
자본증가(감소)	(0.4)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(107.4)	(67.4)	(34.8)	0.0	0.0
배당지급	(3.0)	(3.0)	(2.0)	(17.0)	(14.0)
현금의 증감	(99.2)	(40.9)	90.4	186.4	166.1
Unlevered CFO	264.0	209.6	292.4	253.6	236.4
Free Cash Flow	(60.1)	(143.0)	220.0	203.7	186.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX하우시스



날짜	투자의견	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 2월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2024년 2월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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	94.01%	5.53%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 01월 30일