

LX 인터내셔널 (001120)

순풍에 돛을 달다

2026년 9월 30일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	66,000 원 (유지)
✓ 상승여력	63.4%	✓ 현재주가 (9월 29일)	40,400 원

[종합상사]

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

신한생각 여러모로 끌린다

우호적인 시황에 기반한 견조한 실적, 6%대의 예상 배당수익률과 밸류에이션 매력까지 갖춘 상황. 연내 신규 광산 인수 가시화도 기대

3Q26 Preview: 물류가 이끌 컨센서스 상회

3분기 영업이익 1,349억원(+108.2%, 이하 YoY)으로 컨센서스(1,219억원) 상회 예상. 물류 부문이 영업이익 831억원(+124.0%)을 달성하며 전사 증익의 견인차가 될 전망. 9월 말 SCFI는 상승세가 이어지며 3,600pt 돌파. 해상운임의 실적 반영 시차를 고려하면 4분기 증익 폭 확대를 기대

자원 부문 영업이익 208억원(+92.7%)으로 전분기와 유사한 수준 예상. 석탄은 GAM 광산 공동개발 물량 감소와 폐석처리 비용 영향에도 연료탄 가격 상승에 힘입어 전분기대비 수익성 개선 전망. 팜은 엘니뇨에 따른 내륙 수로 수위 저하로 판매 차질이 발생하며 일시적인 판매량 감소 불가피

트레이딩/신성장 부문 영업이익 310억원(+83.4%) 추정. 우호적인 석탄 시장과 주요 자회사의 실적 개선으로 전년 대비 증익 기대. 다만 고마진의 석탄 공동개발 물량 감소와 메탄올 가격 하락으로 전분기 대비 감익 불가피

Valuation & Risk: 실적 흐름과 대비되는 주가

투자의견 매수, 목표주가 66,000원 유지. 석탄 가격 및 컨테이너선 운임 강세를 바탕으로 2026년 영업이익 5,049억원(+72.8%) 전망. 현재 주가는 12개월 선행 기준 PER(주가수익비율) 5.5배, PBR(주가순자산비율) 0.49배 수준으로 밸류에이션 매력이 높은 구간. 목표 PBR은 0.81배

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	16,637.6	16,706.3	18,675.3	18,300.0	19,060.4
영업이익 (십억원)	489.2	292.2	504.9	487.8	494.3
순이익 (십억원)	175.7	141.8	279.9	288.9	294.0
ROE (%)	7.1	5.2	9.6	9.2	8.8
배당수익률 (%)	7.4	6.2	6.2	6.2	6.2
PER (배)	6.0	8.9	5.6	5.4	5.3
PBR (배)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.8	5.2	4.4	4.4	4.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	1,565.9십억원
발행주식수(유동비율)	38.8백만주(65.0%)
52주 최고가/최저가	56,700 원/29,550 원
일평균 거래액 (60일)	3,534 백만원
외국인 지분율	25.5%

주요주주 (%)

엘엑스홀딩스	27.8
국민연금공단	9.9

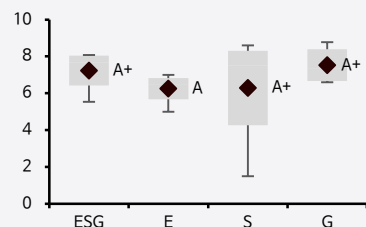
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	4.7	14.3	26.3	26.3
상대	3.4	39.6	(37.0)	(20.8)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



LX인터내셔널 2026년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q26F	3Q25	% YoY	2Q26	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	5,120.3	4,507.7	13.6	4,776.3	7.2	5,073.1	0.9
영업이익	134.9	64.8	108.2	117.8	14.5	121.9	10.7
순이익	83.5	42.6	95.9	68.2	22.5	83.4	0.2
영업이익률	2.6	1.4		2.5		2.4	
순이익률	1.6	0.9		1.4		1.6	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

LX인터내셔널 분기 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F
매출액	3,776.1	4,073.6	4,560.3	4,227.6	4,048.3	3,830.2	4,507.7	4,320.1	4,211.3	4,776.3	5,120.3	4,567.4
트레이딩/신성장	1,786.4	1,884.1	2,054.9	1,806.7	1,731.0	1,631.0	2,240.9	2,014.0	1,962.7	2,158.0	2,186.0	1,896.6
물류	1,702.8	1,908.3	2,209.5	2,127.4	2,008.8	1,931.2	1,943.2	1,988.7	1,924.8	2,253.4	2,566.6	2,344.7
자원	286.9	281.2	295.9	293.5	308.5	268.0	323.6	317.4	323.8	364.9	367.6	326.1
영업이익	110.7	129.6	154.7	94.2	116.9	55.0	64.8	55.5	108.9	117.8	134.9	143.2
트레이딩/신성장	49.9	40.5	40.7	27.6	37.5	11.4	16.9	14.4	43.4	45.2	31.0	28.2
물류	34.6	56.3	79.0	50.9	45.0	34.9	37.1	33.1	33.4	51.0	83.1	91.6
자원	26.2	32.8	35.0	15.7	34.4	8.7	10.8	8.0	32.1	21.6	20.8	23.4
지배주주순이익	80.2	90.3	85.0	(79.9)	100.1	52.6	42.6	(53.4)	62.3	68.2	83.5	65.9
영업이익률(%)	2.9	3.2	3.4	2.2	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.5	2.6	3.1
트레이딩/신성장	2.8	2.1	2.0	1.5	2.2	0.7	0.8	0.7	2.2	2.1	1.4	1.5
물류	2.0	3.0	3.6	2.4	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	2.3	3.2	3.9
자원	9.1	11.7	11.8	5.3	11.2	3.2	3.3	2.5	9.9	5.9	5.7	7.2
순이익률(%)	2.1	2.2	1.9	(1.9)	2.5	1.4	0.9	(1.2)	1.5	1.4	1.6	1.4
매출액 증가율(%)												
YoY	2.1	18.4	24.6	13.8	7.2	(6.0)	(1.2)	2.2	4.0	24.7	13.6	5.7
QoQ	1.7	7.9	11.9	(7.3)	(4.2)	(5.4)	17.7	(4.2)	(2.5)	13.4	7.2	(10.8)
영업이익 증가율(%)												
YoY	(31.5)	0.3	143.2	20.0	5.6	(57.6)	(58.1)	(41.1)	(6.8)	114.2	108.2	158.1
QoQ	41.0	17.1	19.4	(39.1)	24.1	(53.0)	17.8	(14.4)	96.2	8.2	14.5	6.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

LX인터내셔널 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	11,966.7	12,827.2	9,988.2	10,530.8	11,282.6	16,686.5	18,759.5	14,514.4	16,637.6	16,706.3	18,675.3	18,300.0
영업이익	174.1	212.3	165.7	134.8	159.8	656.2	965.6	433.0	489.2	292.2	504.9	487.8
순이익	58.2	60.2	(70.4)	28.6	297.6	350.1	515.2	117.1	175.7	141.8	279.9	288.9
OPM(%)	1.5	1.7	1.7	1.3	1.4	3.9	5.1	3.0	2.9	1.7	2.7	2.7
NPM(%)	0.5	0.5	(0.7)	0.3	2.6	2.1	2.7	0.8	1.1	0.9	1.8	1.9

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

LX인터내셔널 실적 전망 변경

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	18,675.3	18,300.0	18,647.3	18,313.6	0.2	(0.1)
영업이익	504.9	487.8	511.2	498.5	(1.2)	(2.1)
세전이익	475.4	456.7	491.9	482.8	(3.4)	(5.4)
순이익	279.9	288.9	291.9	308.2	(4.1)	(6.3)

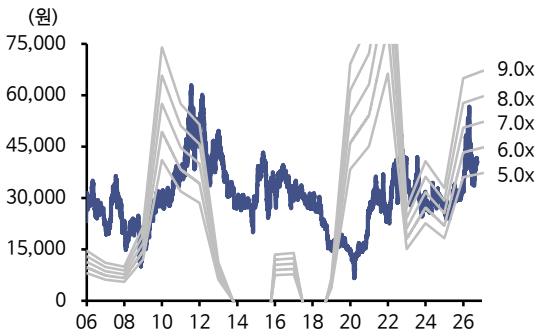
자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

LX인터내셔널 목표주가 산정

항목	내용	비고
A: 12개월 선행 BPS (원)	82,034.1	
B: 목표 PBR (배)	0.81	지정학적 리스크에 따른 에너지 수급 대란으로 수혜를 입었던 2022년 PBR 상단(0.85배) 5% 할인
적정주가(= A x B) (원)	66,448	
목표주가 (원)	66,000	

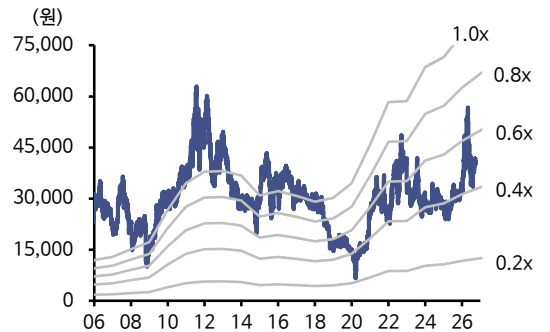
자료: 신한투자증권 추정

LX인터내셔널 12개월 선행 PER 밴드



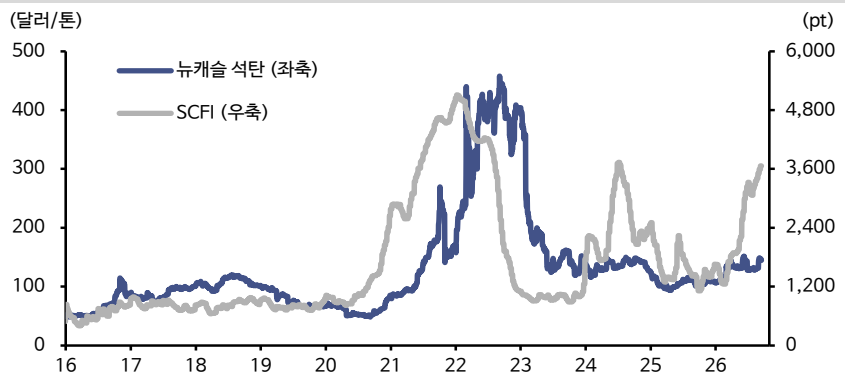
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LX인터내셔널 12개월 선행 PBR 밴드



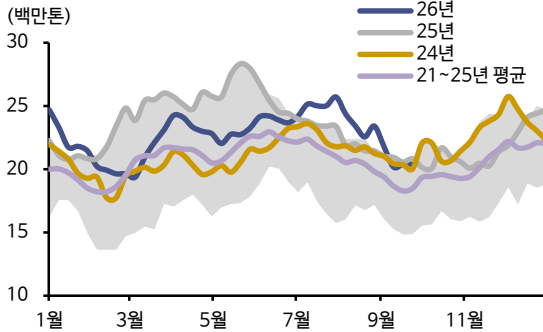
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

연료탄 가격과 SCFI 지수 추이



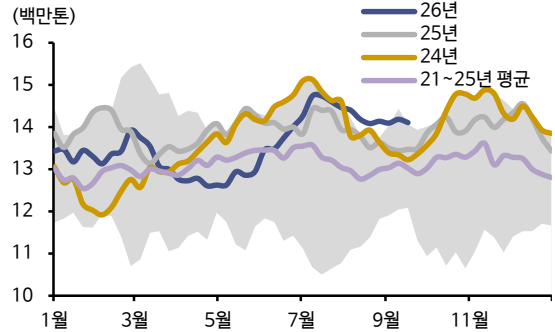
자료: Bloomberg, 신한투자증권

중국 주요 항구 연료탄 재고



자료: Bloomberg, 신한투자증권

중국 주요 발전소 연료탄 재고



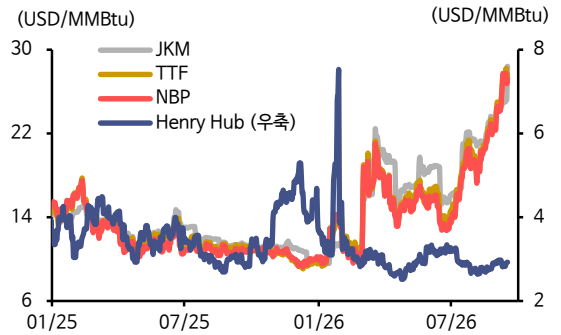
자료: Bloomberg, 신한투자증권

호주 디젤 가격



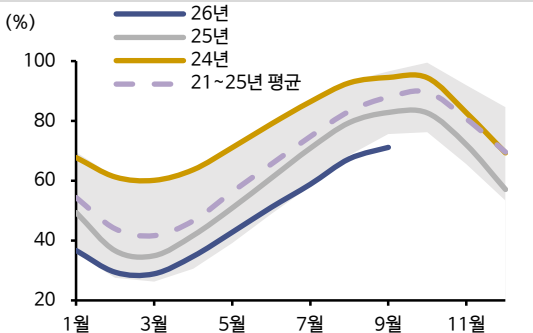
자료: Bloomberg, 신한투자증권

글로벌 천연가스 가격 추이



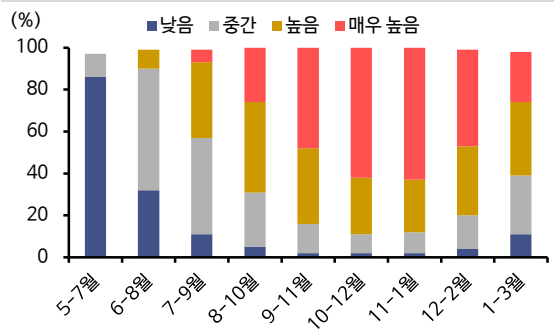
자료: Bloomberg, 신한투자증권

유럽 천연가스 재고율



자료: Bloomberg, 신한투자증권

엘니뇨 강도별 가능성



자료: Bloomberg, 신한투자증권

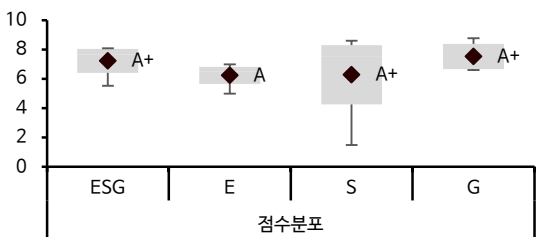
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2022년 한국ESG기준원 ESG 평가에서 A등급을 평가받았으며 3년 연속 A등급을 유지하는 중
- ◆ ESG협의회 발족과 이사회 산하 ESG위원회 신설로 ESG 경영 실현 및 내부거래 관련 투명성 제고 노력
- ◆ 기업활동이 환경에 미치는 부정적인 영향의 최소화를 위해 환경경영시스템 인증(ISO 14001) 획득

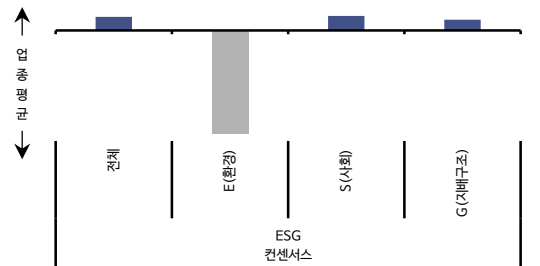
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

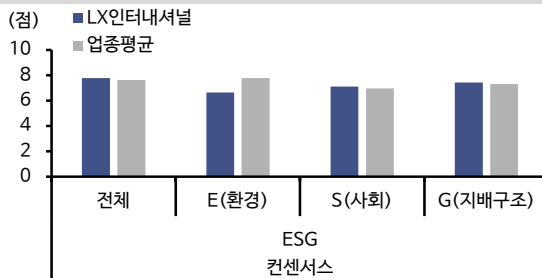
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

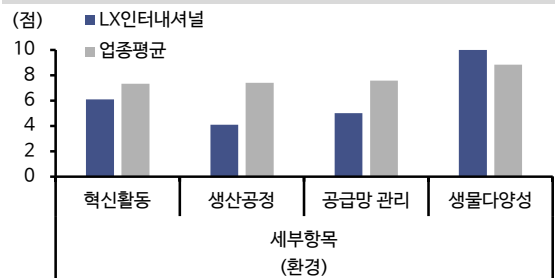
Key Chart

ESG 필라별 점수 및 업종평균



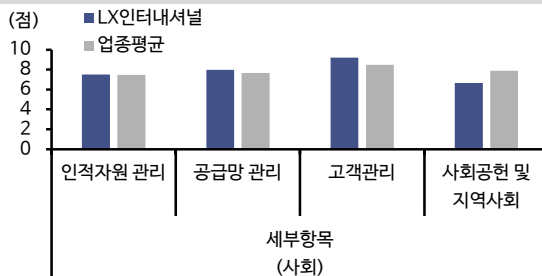
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



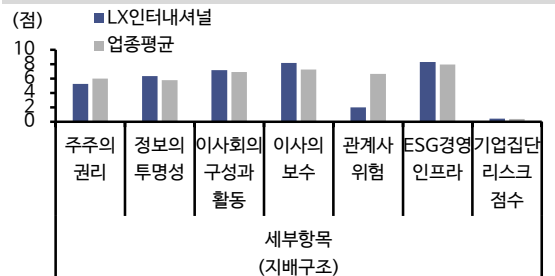
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	8,930.9	9,328.3	9,434.5	9,617.0	9,845.5
유동자산	4,577.0	4,684.6	4,579.6	4,625.9	4,727.2
현금및현금성자산	1,218.0	1,423.5	1,021.5	991.3	986.9
매출채권	1,581.2	1,669.5	1,666.9	1,702.7	1,770.3
재고자산	877.6	907.1	1,035.7	1,058.0	1,100.0
비유동자산	4,353.9	4,643.7	4,854.9	4,991.1	5,118.3
유형자산	1,745.5	2,053.2	2,191.4	2,196.2	2,194.7
무형자산	1,279.6	1,219.5	1,360.7	1,475.6	1,607.7
투자자산	1,049.8	1,043.0	767.2	783.7	780.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	5,611.3	5,792.6	5,569.5	5,499.5	5,469.2
유동부채	3,397.1	3,188.1	3,540.6	3,672.2	3,701.4
단기차입금	323.6	75.6	362.7	435.4	395.3
매출채무	1,390.8	1,565.9	1,534.7	1,547.0	1,591.4
유동성장기부채	552.2	535.0	654.3	679.6	709.1
비유동부채	2,214.2	2,604.5	2,028.9	1,827.2	1,767.8
사채	519.2	898.4	507.2	279.0	225.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,276.9	1,379.8	1,182.9	1,202.2	1,198.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,319.6	3,535.7	3,864.9	4,117.6	4,376.3
자본금	193.8	193.8	193.8	193.8	193.8
자본잉여금	174.1	172.3	172.3	172.3	172.3
기타자본	(41.3)	(41.6)	(41.6)	(41.6)	(41.6)
기타포괄이익누계액	233.8	277.3	419.4	419.4	419.4
이익잉여금	2,099.9	2,170.2	2,288.1	2,487.0	2,691.1
지배주주지분	2,660.3	2,772.0	3,031.9	3,230.9	3,435.0
비지배주주지분	659.3	763.7	833.0	886.7	941.3
*충차입금	2,818.0	3,065.4	2,870.0	2,762.6	2,693.2
*순차입금(순현금)	1,568.3	1,591.7	1,750.1	1,670.7	1,606.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	723.7	694.4	568.4	754.9	733.5
당기순이익	269.5	158.3	329.4	342.5	348.6
유형자산상각비	289.4	326.1	373.2	380.3	374.5
무형자산상각비	74.3	78.9	74.8	73.5	81.9
외환환산손실(이익)	2.3	3.6	5.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	(2.4)	(4.5)	(4.5)
지분법, 종속, 관계기업실(이익)	(182.2)	(136.0)	(69.6)	0.0	0.0
운전자본변동	(122.5)	(0.3)	(361.5)	(37.0)	(67.1)
(법인세납부)	(102.8)	(132.1)	(96.0)	(114.2)	(116.2)
기타	495.7	395.9	315.5	114.3	116.3
투자활동으로인한현금흐름	(252.8)	(532.6)	(495.2)	(592.2)	(583.1)
유형자산증가(CAPEX)	(106.6)	(583.9)	(313.2)	(398.9)	(386.9)
유형자산감소	8.3	32.4	8.6	13.9	13.9
무형자산감소(증가)	(25.4)	(25.3)	(171.3)	(188.5)	(214.0)
투자자산감소(증가)	6.4	(6.4)	62.7	(16.5)	3.5
기타	(135.5)	50.6	(82.0)	(2.2)	0.4
FCF	388.9	172.8	199.7	375.9	374.8
재무활동으로인한현금흐름	(398.1)	63.1	(480.8)	(197.4)	(159.3)
차입금증가(감소)	0.0	0.0	(278.0)	(107.5)	(69.4)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(76.1)	(113.0)	(87.1)	(89.9)	(89.9)
기타	(322.0)	176.1	(115.7)	0.0	0.0
기타현금흐름	(4.3)	0.0	2.4	4.4	4.5
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	10.4	(19.5)	3.2	0.0	0.0
현금증가(감소)	79.0	205.5	(402.0)	(30.2)	(4.4)
기초현금	1,138.9	1,218.0	1,423.5	1,021.5	991.3
기말현금	1,218.0	1,423.5	1,021.5	991.3	986.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	16,637.6	16,706.3	18,675.3	18,300.0	19,060.4
증감률 (%)	14.6	0.4	11.8	(2.0)	4.2
매출원가	15,130.5	15,328.7	16,923.2	16,578.6	17,242.0
매출총이익	1,507.0	1,377.6	1,752.1	1,721.4	1,818.4
매출총이익률 (%)	9.1	8.2	9.4	9.4	9.5
판매관리비	1,017.9	1,085.4	1,247.2	1,233.6	1,324.1
영업이익	489.2	292.2	504.9	487.8	494.3
증감률 (%)	12.9	(40.3)	72.8	(3.4)	1.3
영업이익률 (%)	2.9	1.7	2.7	2.7	2.6
영업외손익	(28.8)	(89.3)	(29.5)	(31.1)	(29.4)
금융손익	(105.6)	(126.2)	(120.5)	(128.1)	(132.9)
기타영업외손익	(103.8)	(96.4)	(49.2)	(42.4)	(30.1)
중속 및 관계기업관련손익	180.6	133.2	140.1	139.4	133.5
세전계속사업이익	460.4	202.8	475.4	456.7	464.9
법인세비용	190.9	44.6	146.0	114.2	116.2
계속사업이익	269.5	158.3	329.4	342.5	348.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	269.5	158.3	329.4	342.5	348.6
증감률 (%)	39.4	(41.3)	108.1	4.0	1.8
순이익률 (%)	1.6	0.9	1.8	1.9	1.8
(지배주주)당기순이익	175.7	141.8	279.9	288.9	294.0
(비지배주주)당기순이익	93.8	16.5	49.5	53.7	54.6
종포괄이익	507.8	219.9	506.4	342.5	348.6
(지배주주)종포괄이익	356.8	185.8	418.0	281.6	286.6
(비지배주주)종포괄이익	150.9	34.2	88.4	61.0	62.1
EBITDA	852.9	697.2	952.9	941.6	950.7
증감률 (%)	14.2	(18.3)	36.7	(1.2)	1.0
EBITDA 이익률 (%)	5.1	4.2	5.1	5.1	5.0

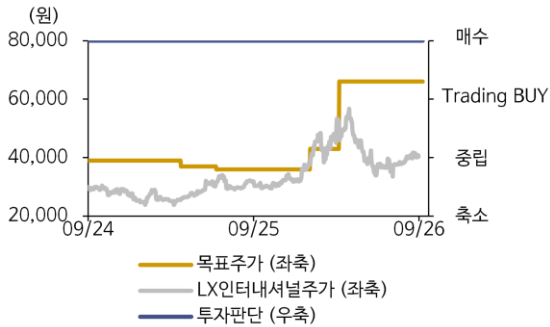
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	6,953	4,083	8,497	8,838	8,995
EPS (지배순이익, 원)	4,533	3,659	7,221	7,453	7,586
BPS (자본총계, 원)	85,645	91,221	99,715	106,232	112,907
BPS (지배지분, 원)	68,634	71,517	78,223	83,356	88,622
DPS (원)	2,000	2,000	2,500	2,500	2,500
PER (당기순이익, 배)	3.9	8.0	4.8	4.6	4.5
PER (지배순이익, 배)	6.0	8.9	5.6	5.4	5.3
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.8	5.2	4.4	4.4	4.3
배당성향 (%)	40.9	50.7	32.1	31.1	30.6
배당수익률 (%)	7.4	6.2	6.2	6.2	6.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	5.1	4.2	5.1	5.1	5.0
영업이익률 (%)	2.9	1.7	2.7	2.7	2.6
순이익률 (%)	1.6	0.9	1.8	1.9	1.8
ROA (%)	3.2	1.7	3.5	3.6	3.6
ROE (지배순이익, %)	7.1	5.2	9.6	9.2	8.8
ROIC (%)	10.6	3.9	8.2	7.8	7.5
안정성					
부채비율 (%)	169.0	163.8	144.1	133.6	125.0
순차입금비율 (%)	47.2	45.0	45.3	40.6	36.7
현금비율 (%)	35.9	44.6	28.8	27.0	26.7
이자보상배율 (배)	3.9	2.3	4.3	4.7	4.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	18.8	18.5	19.0	16.0	15.9
재고자산회수기간 (일)	19.6	19.5	19.0	20.9	20.7
매출채권회수기간 (일)	31.2	35.5	32.6	33.6	33.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

LX인터내셔널(001120)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 08월 20일	매수	39,000	(26.8)	(15.8)
2025년 02월 20일		6개월경과	(33.6)	(25.5)
2025년 04월 23일	매수	37,000	(22.1)	(13.1)
2025년 07월 10일	매수	36,000	(13.2)	(4.4)
2026년 01월 10일		6개월경과	(0.1)	6.3
2026년 02월 02일	매수	43,000	4.5	24.2
2026년 04월 07일	매수	66,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우		
		중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우		
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 09월 28일 기준)

매수 (매수)	94.51%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	3.30%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------