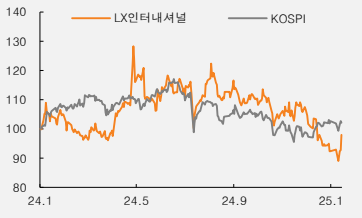
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.2.7

투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 33,000원
현재주가(25/2/7)	26,300원
상승여력	25.5%

영업이익(24F,십억원)	489
Consensus 영업이익(24F,십억원)	514
EPS 성장률(24F,%)	50.2
MKT EPS 성장률(24F,%)	-
P/E(24F,x)	6.0
MKT P/E(24F,x)	-
KOSPI	2,521.92
시가총액(십억원)	1,019
발행주식수(백만주)	39
유동주식비율(%)	68.1
외국인 보유비중(%)	21.1
베타(12M) 일간수익률	0.53
52주 최저가(원)	23,900
52주 최고가(원)	34,450

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-2.2	-7.6	-6.9
상대주가	-3.4	-5.9	-3.7



[운송플랫폼/에너지]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

001120 · 종합상사

LX인터내셔널

배당주로 주목 기대

4Q24 Review: 영업이익 942억원으로 기대치 하회

LX인터내셔널의 4Q24 영업이익은 942억원으로 당사 추정치(1,187억원)를 하회했다. 자원 부문은 석탄 생산량 호조와 석탄 가격 유지에도 폐석처리 비용 반영으로 영업이익이 157억원으로 부진했다. 단, 팜 사업 호조로 당사 추정치는 소폭 상회했다. 영업이익 부진은 트레이딩(276억원), 물류(509억원)의 예상 대비 부진에 기인한다. IT 트레이딩, LX글래스 등 신사업, 물류 부문이 상대적으로 부진했다.

영업외에서는 LX글래스 무형자산 손상 등 일회성 손상 1,263억원이 반영되며 지배주주순손실 799억원(세전손실 126억원)을 기록했다. 손상전 세전이익은 1,137억원이다.

예상 이상의 배당, 불확실성 증대 속 주가 하방 지지 기대

실적은 기대치를 하회했지만, 더 주목할 만한 것은 높은 배당이다. 동사는 공시를 통해 당초 기대치(1,700원)를 상회한 주당 배당금 2,000원을 공시했다. 2월 7일 종가 기준 배당수익률 7.6% 수준으로 주가 하방을 지지할 수 있는 수준으로 판단된다. 지배주주 순이익 기준 배당성향 약 41%에 달하는 것이다. 동사는 비현금성 손실 제외, 배당 수익 합산을 감안한 순이익의 20%를 배당할 계획이다.

한편, LX인터내셔널의 2025년 영업이익은 4,378억원으로 YoY 10.5% 감소할 전망이다. 컨테이너 및 석탄 시황 부진으로 전반적인 감익이 예상된다. 1Q25 영업이익은 938억원으로, 물류 부문(388억원)이 전년대비 영업이익 증가세를 유지할 것으로 보이는 가운데, 트레이딩(331억원)과 자원(219억원) 부문의 감익이 예상된다.

목표주가 33,000원으로 하향하며 매수 의견 유지

동사의 목표주가를 기존 37,000원에서 33,000원(25년 PER 5.3배 적용)으로 하향 조정한다. 25년 순이익 전망치 하향을 감안한 것이다. 2025년 목표주가 기준 배당수익률(5.8%)은 과거 5개년 평균에 해당하는 것으로, 실적이 안정되면 충분히 도달 가능하다는 판단이다. 최근 석탄광산인 엔샴 광산 지분 15% 매각(430억원)을 추진, 연내 거래 종료를 목표하고 있는 것도 주목할 만하다. 비핵심자산의 해소와 친환경 투자로의 전환이라는 측면에서 긍정적이다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	18,760	14,514	16,638	16,972	17,537
영업이익 (십억원)	966	433	489	438	478
영업이익률 (%)	5.1	3.0	2.9	2.6	2.7
순이익 (십억원)	515	117	176	239	262
EPS (원)	13,293	3,021	4,537	6,170	6,765
ROE (%)	25.5	5.2	7.4	9.3	9.5
P/E (배)	2.6	9.7	6.0	4.3	3.9
P/B (배)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	8.8	4.1	7.4	7.2	8.0

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

표 1. 4Q24 실적 추정표 (십억원, %, %p)

	4Q23	3Q24	4Q24P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	3,715	4,560	4,228	4,236	4,209	13.8	-7.3
영업이익	79	155	94	119	119	20.0	-39.1
영업이익률 (%)	2.1	3.4	2.2	2.8	2.8	5.5	-34.3
세전이익	-57	172	-13	116	102	적지	적전
순이익	-87	85	-80	80	49	적지	적전

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

표 2. 수익예상 변경표 (십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	24F	25F	24P	25F	24F	25F	
매출액	16,646	17,434	16,638	16,972	-0.1	-2.7	무역 부문 매출 하향
영업이익	514	515	489	438	-4.8	-14.9	4Q24 반영, 무역, 물류 마진 하향
세전이익	589	481	460	397	-21.8	-17.4	
순이익	335	273	176	239	-47.5	-12.4	법인세 비용 조정
EPS (원)	8,648	7,041	4,537	6,170	-47.5	-12.4	

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

표 3. LX인터내셔널 분기별 실적표 (십억원)

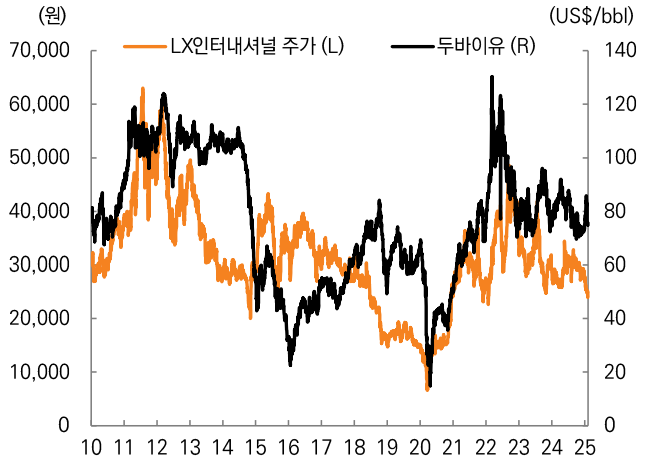
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024P	2025F	2026F
매출액	**3,776**	**4,074**	**4,560**	**4,228**	**4,094**	**4,214**	**4,451**	**4,213**	**16,638**	**16,972**	**17,537**
Trading/신성장	1,786	1,884	2,055	1,807	1,840	1,922	2,096	1,861	7,532	7,719	7,927
자원	287	281	296	294	313	327	322	331	1,158	1,293	1,411
물류	1,703	1,908	2,210	2,127	1,941	1,966	2,033	2,021	7,948	7,961	8,199
영업이익	**111**	**130**	**155**	**94**	**94**	**109**	**122**	**113**	**489**	**438**	**478**
Trading/신성장	50	41	41	28	33	35	38	33	159	139	151
자원	27	33	35	16	22	29	29	30	110	110	133
물류	35	56	79	51	39	45	55	49	221	188	194
세전이익	130	171	172	-13	67	107	118	105	460	397	437
순이익(지배)	**80**	**90**	**85**	**-80**	**41**	**64**	**71**	**63**	**176**	**239**	**262**
영업이익률 (%)	2.9	3.2	3.4	2.2	2.3	2.6	2.8	2.7	2.9	2.6	2.7
세전순이익률 (%)	3.4	4.2	3.8	-0.3	1.6	2.5	2.7	2.5	2.8	2.3	2.5
순이익률 (지배, %)	2.6	2.8	2.6	-1.5	1.2	1.9	2.0	1.9	1.1	1.4	1.5

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

그림 1. LX인터내셔널 주가 vs. New Castle 석탄가

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LX인터내셔널 주가 vs. 두바이유 가격

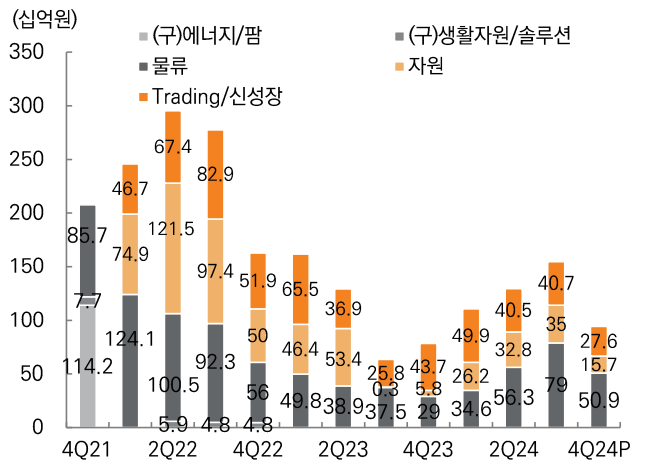


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LX인터내셔널 주가 vs. 팜유 가격

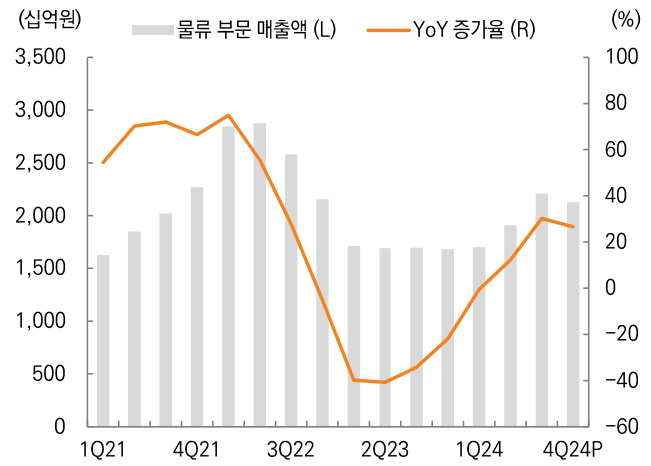
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LX인터내셔널 부문별 영업이익



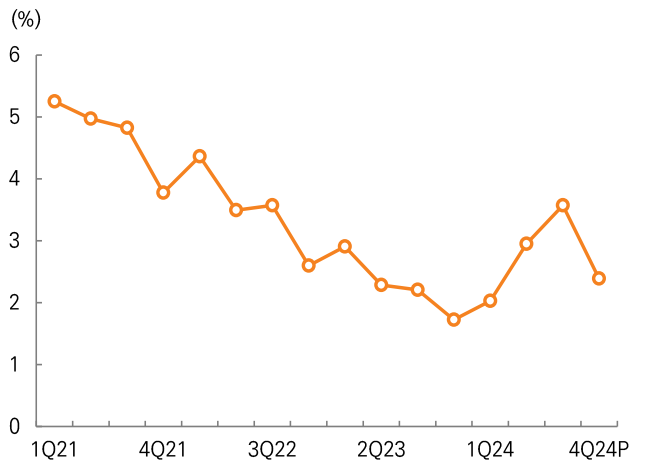
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LX인터내셔널 물류 부문 매출액 및 증가율



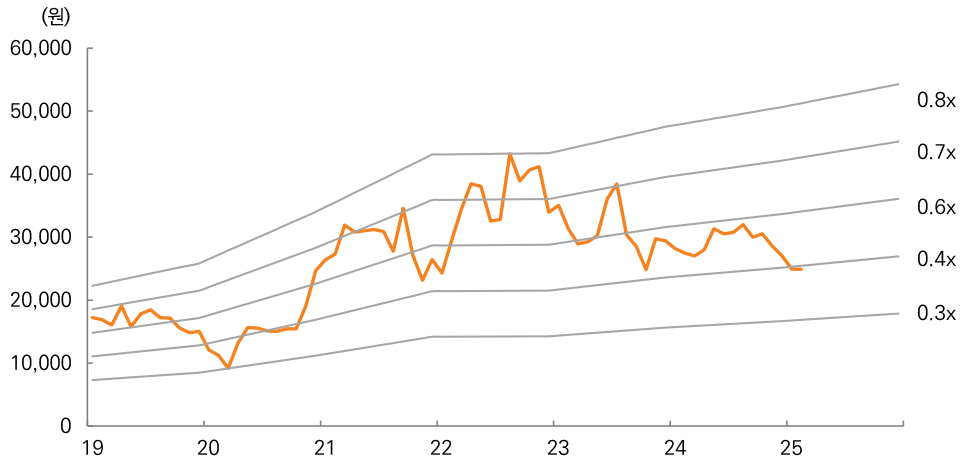
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LX인터내셔널 물류 부문 영업이익률



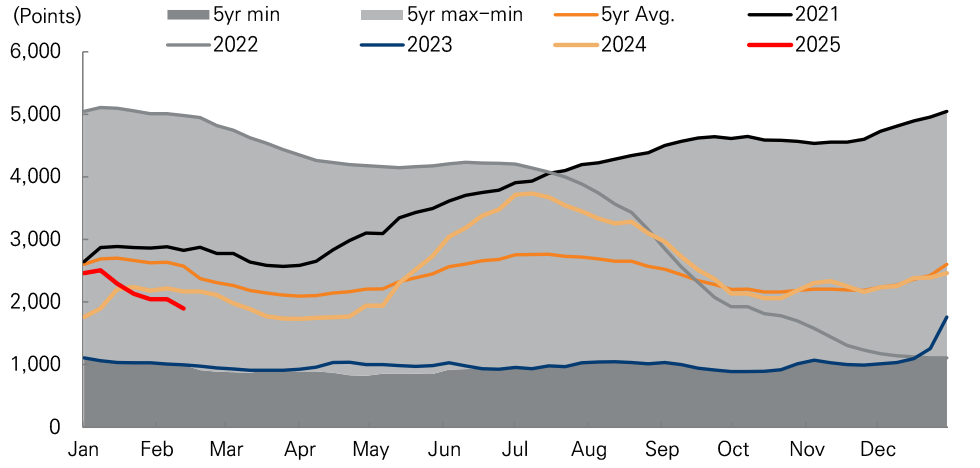
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. LX인터내셔널 12M FWD PBR 밴드



자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 컨테이너 시황(SCFI)



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

LX인터내셔널 (001120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	**14,514**	**16,638**	**16,972**	**17,537**
매출원가	**13,139**	**15,130**	**15,400**	**15,913**
매출총이익	**1,375**	**1,508**	**1,572**	**1,624**
판매비와관리비	**943**	**1,018**	**1,134**	**1,147**
조정영업이익	**433**	**489**	**438**	**478**
영업이익	**433**	**489**	**438**	**478**
비영업손익	**-90**	**-29**	**-41**	**-41**
금융손익	-76	-85	-91	-79
관계기업등 투자손익	137	182	81	49
세전계속사업손익	343	460	397	437
계속사업법인세비용	149	191	99	109
계속사업이익	193	270	298	328
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**193**	**270**	**298**	**328**
지배주주	117	176	239	262
비지배주주	76	94	59	66
총포괄이익	**236**	**356**	**298**	**328**
지배주주	120	281	195	215
비지배주주	116	75	103	113
EBITDA	747	850	844	884
FCF	441	406	195	128
EBITDA 마진율 (%)	5.1	5.1	5.0	5.0
영업이익률 (%)	3.0	2.9	2.6	2.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.8	1.1	1.4	1.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	**4,034**	**4,452**	**4,471**	**4,575**
현금 및 현금성자산	1,139	1,158	1,188	1,185
매출채권 및 기타채권	1,495	1,701	1,695	1,750
재고자산	905	1,030	1,026	1,059
기타유동자산	495	563	562	581
비유동자산	**3,962**	**4,263**	**4,335**	**4,489**
관계기업투자등	515	556	554	572
유형자산	1,584	1,648	1,744	1,947
무형자산	1,236	1,417	1,395	1,327
자산총계	**7,995**	**8,715**	**8,806**	**9,063**
유동부채	**2,608**	**3,192**	**3,208**	**3,373**
매입채무 및 기타채무	1,642	1,868	1,862	1,922
단기금융부채	570	871	896	986
기타유동부채	396	453	450	465
비유동부채	**2,312**	**2,149**	**1,997**	**1,829**
장기금융부채	1,978	1,768	1,618	1,438
기타비유동부채	334	381	379	391
부채총계	**4,920**	**5,340**	**5,205**	**5,203**
지배주주지분	**2,272**	**2,496**	**2,663**	**2,858**
자본금	194	194	194	194
자본잉여금	100	111	111	111
이익잉여금	1,966	2,099	2,266	2,460
비지배주주지분	**803**	**879**	**938**	**1,003**
자본총계	**3,075**	**3,375**	**3,601**	**3,861**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	**538**	**537**	**625**	**668**
당기순이익	193	270	298	328
비현금수익비용가감	611	624	494	524
유형자산감가상각비	247	286	334	337
무형자산상각비	67	74	72	68
기타	297	264	88	119
영업활동으로인한자산및부채의변동	37	-267	2	-17
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	81	-134	5	-46
재고자산 감소(증가)	-110	-100	4	-33
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	120	85	-5	47
법인세납부	-286	-122	-99	-109
투자활동으로 인한 현금흐름	**-777**	**-276**	**-480**	**-543**
유형자산처분(취득)	-85	-127	-430	-540
무형자산감소(증가)	-79	-15	-50	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-15	-11	0	-3
기타투자활동	-598	-123	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-178**	**-248**	**-197**	**-158**
장단기금융부채의 증가(감소)	351	92	-125	-90
자본의 증가(감소)	-1	12	0	0
배당금의 지급	-194	-76	-72	-68
기타재무활동	-334	-276	0	0
현금의 증가	**-412**	**19**	**31**	**-3**
기초현금	1,551	1,139	1,158	1,188
기말현금	1,139	1,158	1,188	1,185

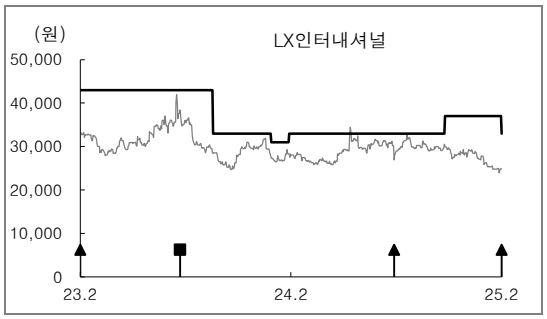
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	9.7	6.0	4.3	3.9
P/CF (x)	1.4	1.2	1.3	1.2
P/B (x)	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	4.4	3.9	3.8	3.6
EPS (원)	3,021	4,537	6,170	6,765
CFPS (원)	20,762	23,052	20,437	21,987
BPS (원)	59,671	65,448	69,762	74,764
DPS (원)	1,200	2,000	1,900	2,100
배당성향 (%)	22.3	26.7	22.9	23.0
배당수익률 (%)	4.1	7.4	7.6	8.4
매출액증가율 (%)	-22.6	14.6	2.0	3.3
EBITDA증가율 (%)	-37.7	13.8	-0.7	4.8
조정영업이익증가율 (%)	-55.1	13.0	-10.5	9.2
EPS증가율 (%)	-77.3	50.2	36.0	9.6
매출채권 회전율 (회)	11.0	12.3	11.8	12.0
재고자산 회전율 (회)	18.1	17.2	16.5	16.8
매입채무 회전율 (회)	10.8	11.1	10.6	10.8
ROA (%)	2.5	3.2	3.4	3.7
ROE (%)	5.2	7.4	9.3	9.5
ROIC (%)	7.0	7.8	7.7	8.4
부채비율 (%)	160.0	158.2	144.5	134.8
유동비율 (%)	154.6	139.5	139.4	135.6
순차입금/자기자본 (%)	43.8	41.8	34.8	30.2
조정영업이익/금융비용 (x)	3.7	3.9	3.3	4.0

자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LX인터내셔널 (001120)				
2025.02.07	매수	33,000	-	-
2024.11.01	매수	37,000	-25.82	-19.73
2024.08.05	매수	33,000	-11.66	4.39
2024.02.05	Trading Buy	33,000	-12.85	4.39
2024.01.05	Trading Buy	31,000	-12.02	-5.65
2023.09.26	Trading Buy	33,000	-14.26	-3.33
2023.07.31	Trading Buy	43,000	-25.38	-2.44
2023.02.08	매수	43,000	-25.42	-2.44
2022.04.29	매수	53,000	-28.76	-8.30



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

투자의견 분류 및 적용기준

기업

매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상

산업

비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 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.