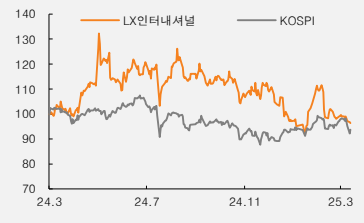


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	33,000원
현재주가(25/4/1)	25,100원
상승여력	31.5%

영업이익(25F,십억원)	440
Consensus 영업이익(25F,십억원)	428
EPS 성장률(25F,%)	41.2
MKT EPS 성장률(25F,%)	16.8
P/E(25F,x)	3.9
MKT P/E(25F,x)	9.1
KOSPI	2,521.39
시가총액(십억원)	973
발행주식수(백만주)	39
유동주식비율(%)	67.7
외국인 보유비중(%)	22.2
베타(12M) 일간수익률	0.74
52주 최저가(원)	23,900
52주 최고가(원)	34,450

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-2.3	-16.3	-6.0
상대주가	-1.9	-13.9	2.5



[운송플랫폼/에너지]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

LX인터내셔널

저점을 모색할 시점

1Q25 Preview: 영업이익 1,040억원, 전분기 대비 회복

LX인터내셔널의 1Q25 영업이익은 1,040억원으로 전분기(942억원) 대비 회복이 예상된다. 1Q25 SCFI 평균은 1,784pt로 4Q24(2,292pt) 대비 -22% 하락했으나, 물류 부문 영업이익은 401억원으로 하락폭(-108억원 QoQ)은 제한적일 전망이다.

자원 부문의 영업이익은 270억원으로 당사 기존 추정치(219억원)를 상회할 전망이다. 전반적으로 석탄가격이 하락했으나, 감 생산량 개선, 고열량탄 비중 증가에 따른 평균 판가 상승이 예상된다. 영업외에서는 신전광산의 생산량이 수요 감소에 따른 감산의 영향으로 지분법 이익 감소가 예상된다.

트레이딩 부문의 영업이익 역시 368억원으로 전분기 대비 33% 증가할 전망이다. 디스플레이 등 IT 제품 단가가 하락세이나, 환율 상승에 따른 마진 개선이 기대된다.

2025년, 성장 위한 투자 지속

4월 2일 상호 관세 부과를 앞두고 있어 트레이딩 물량 감소 등 불확실성은 지속될 전망이다. 무역량 감소시 컨테이너 수송 수요 감소도 피할 수 없다. 동사는 신사업에 지속적인 투자(3년간 약 1조원)를 통해 성장 동력 발판을 지속할 전망이다. 지난해 인수한 인도네시아 AKP 니켈 광산에 이어 후속 니켈 광산 투자가 예상된다. 니켈 외의 광산에 대한 투자도 검토 중이다.

국내에서는 비교적 안정적인 물류사업 투자가 예상된다. 물류부문(LX판토스)은 지난해 말 인천 물류센터(메가와이즈, 연면적 49,000여평)에 대한 투자(2,250억원)를 발표했다. 자가창고 확보를 통해 영업력을 강화한다는 계획이다. 동사는 지난해 LX판토스에 대한 지분율을 75.9%(기존 51%)로 확대했다. 지배주주 순이익 증가 효과도 기대된다.

목표주가 33,000원 및 매수 의견 유지: 배당주로서의 매력

동사에 대한 목표주가 33,000원(25년 PER 5배) 및 매수 의견을 유지한다. 25F PER 3.9배, PBR 0.3배 수준의 저평가 상태이다. 주당 배당금 2,000원 기준, 배당 수익률은 8%로 배당주로서의 매력도 유지하고 있다. 1Q25 실적 가시화시 4Q24에 나타났던 실적 부진 우려도 완화될 전망이다. 미국 관세 부과와 관련한 불확실성이 완화되는 2Q25 이후 주가 역시 반등을 모색할 것으로 기대된다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	14,514	16,638	17,119	17,695	17,503
영업이익 (십억원)	433	489	440	471	481
영업이익률 (%)	3.0	2.9	2.6	2.7	2.7
순이익 (십억원)	117	176	248	266	260
EPS (원)	3,021	4,533	6,402	6,868	6,709
ROE (%)	5.2	7.1	9.1	9.1	8.4
P/E (배)	9.7	6.0	3.9	3.7	3.7
P/B (배)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
배당수익률 (%)	4.1	7.4	8.0	8.4	8.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1Q25 실적 추정표

(십억원, %, %p)

	1Q24	4Q24	1Q25F		성장률	
			미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	3,776	4,228	4,168	4,019	10.4	-1.4
영업이익	111	94	104	106	-6.1	10.4
영업이익률 (%)	2.9	2.2	2.5	2.6	-14.9	12.0
세전이익	130	-13	79	107	-39.0	흑전
순이익	80	-80	49	54	-39.2	흑전

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LX인터내셔널, WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	16,972	17,537	17,119	17,695	0.9	0.9	환율
영업이익	438	478	440	471	0.5	-1.4	트레이딩, 물류 실적 조정
세전이익	397	437	412	444	3.7	1.5	
순이익	239	262	248	266	3.8	1.5	지배주주손익 조정
EPS (원)	6,170	6,765	6,402	6,868	3.8	1.5	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. LX인터내셔널 분기별 실적표

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	3,776	4,074	4,560	4,228	4,168	4,239	4,475	4,237	16,638	17,119	17,695
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	336	351	346	355	1,158	1,389	1,516
물류	1,703	1,908	2,210	2,127	1,992	1,966	2,033	2,021	7,948	8,012	8,252
영업이익	111	130	155	94	104	101	122	113	489	440	471
Trading/신성장	50	41	41	28	37	37	40	33	159	147	151
자원	27	33	35	16	27	31	31	30	110	119	137
물류	35	56	79	51	40	34	51	49	221	175	183
세전이익	130	171	172	-13	79	103	122	107	460	412	444
순이익(지배)	80	90	85	-80	49	62	73	64	176	248	266
영업이익률 (%)	2.9	3.2	3.4	2.2	2.5	2.4	2.7	2.7	2.9	2.6	2.7
세전순이익률 (%)	3.4	4.2	3.8	-0.3	1.9	2.4	2.7	2.5	2.8	2.4	2.5
순이익률 (지배, %)	2.6	2.8	2.6	-1.5	1.4	1.8	2.0	1.9	1.1	1.4	1.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

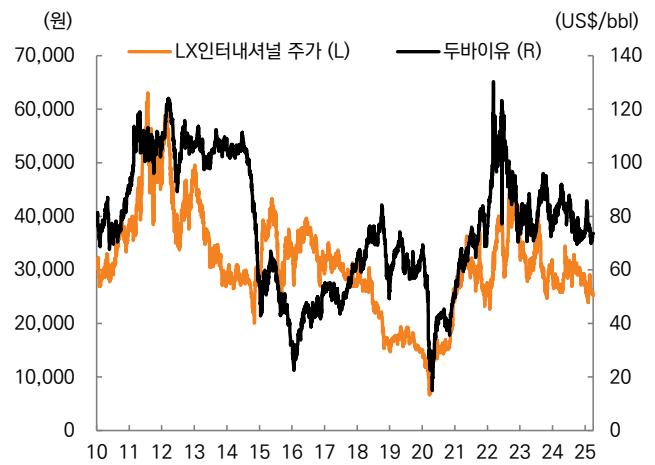
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LX인터내셔널 주가 vs. New Castle 석탄가



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LX인터내셔널 주가 vs. 두바이유 가격



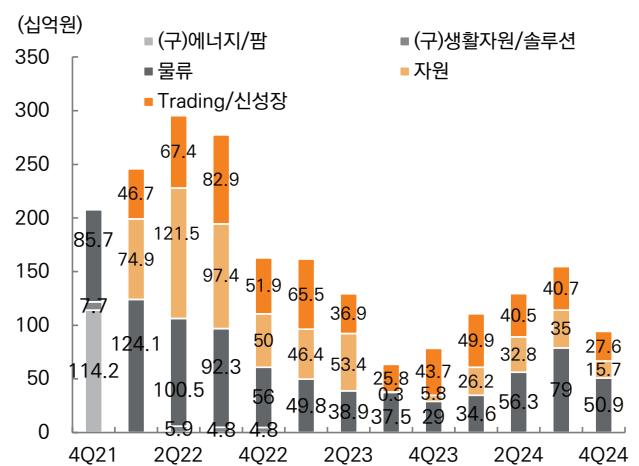
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LX인터내셔널 주가 vs. 팜유 가격



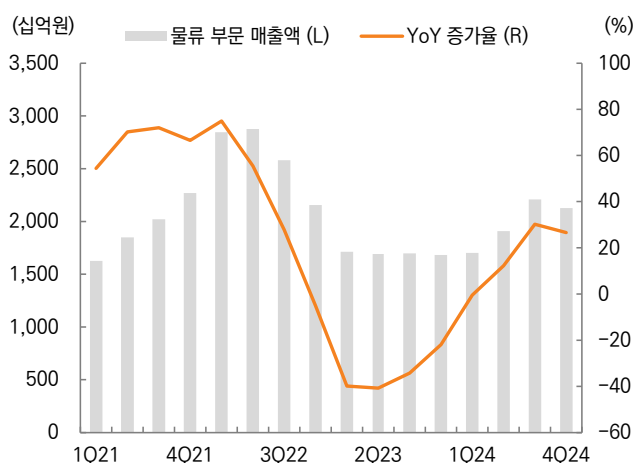
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LX인터내셔널 부문별 영업이익



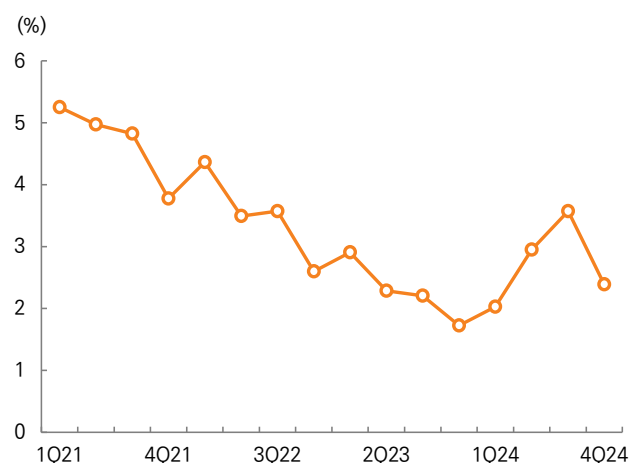
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LX인터내셔널 물류 부문 매출액 및 증가율



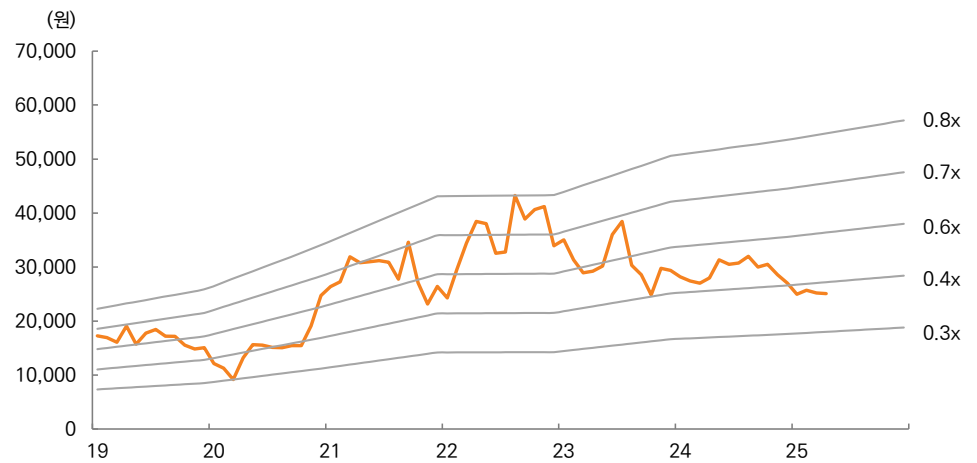
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LX인터내셔널 물류 부문 영업이익률



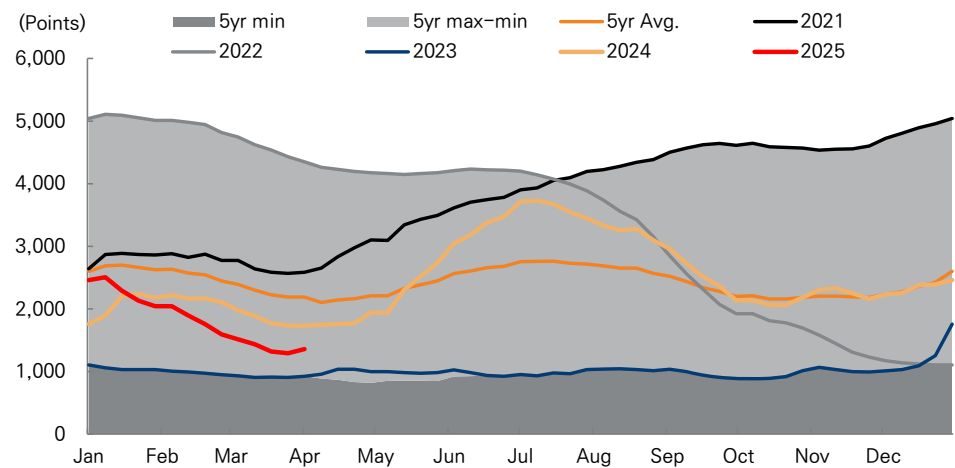
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. LX인터내셔널 12M FWD PBR 밴드



자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 컨테이너 시황(SCFI)



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

LX인터내셔널 (001120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	16,638	17,119	17,695	17,503
매출원가	15,131	15,584	16,072	15,915
매출총이익	1,507	1,535	1,623	1,588
판매비와관리비	1,018	1,095	1,151	1,106
조정영업이익	489	440	471	481
영업이익	489	440	471	481
비영업손익	-29	-28	-27	-48
금융손익	-85	-79	-67	-58
관계기업등 투자손익	181	81	49	0
세전계속사업손익	460	412	444	433
계속사업법인세비용	191	103	111	108
계속사업이익	269	309	333	325
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	269	309	333	325
지배주주	176	248	266	260
비지배주주	94	61	67	65
총포괄이익	508	309	333	325
지배주주	357	121	131	128
비지배주주	151	187	202	197
EBITDA	853	816	841	875
FCF	617	303	256	209
EBITDA 마진율 (%)	5.1	4.8	4.8	5.0
영업이익률 (%)	2.9	2.6	2.7	2.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.1	1.4	1.5	1.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,577	4,520	4,621	4,606
현금 및 현금성자산	1,218	1,153	1,144	1,129
매출채권 및 기타채권	1,733	1,737	1,794	1,794
재고자산	878	880	908	908
기타유동자산	748	750	775	775
비유동자산	4,354	4,329	4,364	4,480
관계기업투자등	682	684	706	706
유형자산	1,745	1,742	1,821	2,002
무형자산	1,280	1,257	1,188	1,123
자산총계	8,931	8,849	8,985	9,085
유동부채	3,397	3,246	3,287	3,139
매입채무 및 기타채무	1,772	1,776	1,834	1,834
단기금융부채	1,022	866	829	680
기타유동부채	603	604	624	625
비유동부채	2,214	2,065	1,899	1,899
장기금융부채	1,796	1,646	1,466	1,466
기타비유동부채	418	419	433	433
부채총계	5,611	5,312	5,186	5,038
지배주주지분	2,661	2,818	3,011	3,196
자본금	194	194	194	194
자본잉여금	174	174	174	174
이익잉여금	2,100	2,276	2,470	2,655
비지배주주지분	659	720	787	852
자본총계	3,320	3,538	3,798	4,048

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	724	603	636	719
당기순이익	269	309	333	325
비현금수익비용가감	650	472	493	555
유형자산감가상각비	289	304	300	329
무형자산상각비	74	73	69	64
기타	287	95	124	162
영업활동으로 인한 자산및부채의변동	-122	-1	-17	0
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-148	-4	-52	0
재고자산 감소(증가)	104	-2	-29	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-29	3	46	0
법인세납부	-103	-103	-111	-108
투자활동으로 인한 현금흐름	-253	-350	-383	-510
유형자산처분(취득)	-98	-300	-380	-510
무형자산감소(증가)	-25	-50	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	-3	0
기타투자활동	-130	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-398	-378	-289	-224
장단기금융부채의 증가(감소)	271	-306	-217	-149
자본의 증가(감소)	74	0	0	0
배당금의 지급	-76	-72	-72	-76
기타재무활동	-667	0	0	1
현금의 증가	79	-65	-9	-15
기초현금	1,139	1,218	1,153	1,144
기말현금	1,218	1,153	1,144	1,129

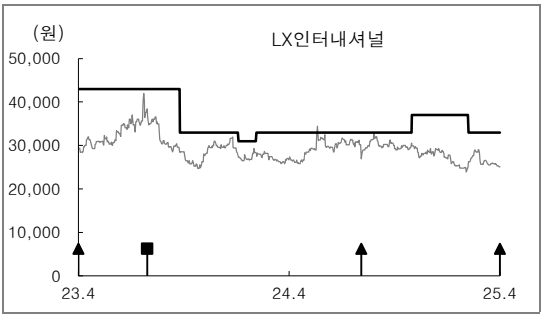
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	6.0	3.9	3.7	3.7
P/CF (x)	1.1	1.2	1.2	1.1
P/B (x)	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	3.8	3.7	3.4	3.2
EPS (원)	4,533	6,402	6,868	6,709
CFPS (원)	23,728	20,143	21,298	22,693
BPS (원)	69,684	73,739	78,750	83,511
DPS (원)	2,000	2,000	2,100	2,100
배당성향 (%)	26.7	23.3	22.7	23.2
배당수익률 (%)	7.4	7.9	8.3	8.3
매출액증가율 (%)	14.6	2.9	3.4	-1.1
EBITDA증가율 (%)	14.2	-4.3	3.0	4.1
조정영업이익증가율 (%)	12.9	-10.1	7.1	2.1
EPS증가율 (%)	50.1	41.2	7.3	-2.3
매출채권 회전율 (회)	11.7	10.8	11.0	10.7
재고자산 회전율 (회)	18.7	19.5	19.8	19.3
매입채무 회전율 (회)	11.3	11.2	11.3	11.1
ROA (%)	3.2	3.5	3.7	3.6
ROE (%)	7.1	9.1	9.1	8.4
ROIC (%)	7.1	7.9	8.6	8.4
부채비율 (%)	169.0	150.1	136.5	124.4
유동비율 (%)	134.7	139.2	140.6	146.7
순차입금/자기자본 (%)	47.2	37.5	29.4	24.3
조정영업이익/금융비용 (x)	3.9	3.7	4.4	4.9

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			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



* 과리율 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
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

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.