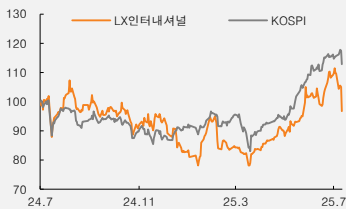


투자 의견(유지)	중립
목표주가(하향)	▼ 30,000원
현재주가(25/8/1)	29,600원
상승여력	1.4%

영업이익(25F,십억원)	329
Consensus 영업이익(25F,십억원)	395
EPS 성장률(25F,%)	37.5
MKT EPS 성장률(25F,%)	24.6
P/E(25F,x)	4.8
MKT P/E(25F,x)	11.9
KOSPI	3,119.41
시가총액(십억원)	1,147
발행주식수(백만주)	39
유동주식비율(%)	66.0
외국인 보유비중(%)	21.2
베타(12M) 일간수익률	1.00
52주 최저가(원)	23,900
52주 최고가(원)	34,100
(%)	
절대주가	1M -7.5 6M 18.6 12M -5.1
상대주가	1M -8.4 6M -4.3 12M -15.5



[운송플랫폼/에너지]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

김주희
joohee.kim@miraeasset.com

LX인터내셔널

예상보다 컸던 시황 부진 효과

2Q25 Review: 영업이익 550억원, 예상보다 부진한 자원

LX인터내셔널의 2Q25 매출액은 3조 8,302억원으로 -6.0% YoY 감소했다. 자원 부문 매출액은 자원 부문 매출액이 2,680억원(-4.7% YoY)으로 예상을 하회했다. 트레이딩/신성장 1조 6,310억원(-13.4% YoY) 역시 시황 부진으로 하락했다. 물류 부문만이 1조 9,312억원(1.2% YoY)으로 선전했다.

영업이익은 57.6% YoY 하락한 550억원을 기록했다. 시장 기대치(847억원)를 의미 있게 하회한 수치이다. 자원 부문 영업이익이 87억원(-75% YoY)으로 크게 감소했다. 팜 부문은 전년 동기와 같은 47억원의 영업이익을 기록했지만, 석탄 부문은 시황 하락과 폐석처리 비용으로 크게 부진했다.

트레이딩 부문 영업이익 역시 114억원으로 당사 추정치(304억원)를 하회하였다. 주요 자회사 실적이 약세인 가운데, 석탄 트레이딩 이익 감소가 우려보다 더 부진했다. 물류 부문 영업이익은 349억원(-38% YoY)으로 역시 하락했으나 당사 기대 수준(394억원)을 크게 벗어나지는 않았다.

당분간 실적 반등은 기대하기 힘들어

3Q25에도 실적 부진은 이어질 전망이다. 석탄 시황 부진이 심화되면서 자원개발(116억원) 및 트레이딩/신성장 부문(132억원)의 영업이익이 모두 부진세를 유지할 전망이다. LX클래스 등 주요 자회사의 실적 부진도 이어질 전망이다. 물류 부문이 유일하게 2Q25의 운임 상승이 반영되며 실적 반등이 가능할 전망이다.

실적 부진에 따라 배당에 대한 우려가 존재하나, 지난해 중국 신전 광산에서의 지분 법이익 등을 기반으로 올해 배당은 2024년 수준(주당 2,000원)을 유지할 전망이다.

목표주가 33,000원에서 30,000원으로 하향하며 중립의견 유지

동사에 대한 2025년 및 2025년 EPS 추정치를 각각 9.3%, 7.7% 하향한다. 이에 따라 목표주가 역시 33,000원에서 30,000원으로 하향한다. 제한된 상승 여력으로 투자 의견은 중립으로 유지한다. 동사의 주가는 PER 0.4배로 저평가 상태이지만 실적 모멘텀이 크지 않고, 주주 가치 제고(밸류업) 계획이 아직 불분명해 저평가 요인이 존재한다. 하반기 관련법 제정과 함께 자기주식 처리방안을 포함한 적극적인 주주 환원 정책으로의 변화 여부를 주목한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	14,514	16,638	16,253	16,921	17,059
영업이익 (십억원)	433	489	329	380	452
영업이익률 (%)	3.0	2.9	2.0	2.2	2.6
순이익 (십억원)	117	176	242	221	272
EPS (원)	3,021	4,533	6,232	5,693	7,027
ROE (%)	5.2	7.1	8.8	7.6	8.9
P/E (배)	9.7	6.0	4.8	5.2	4.2
P/B (배)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	4.1	7.4	6.8	7.1	7.1

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

표 1. 2Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	2Q24	1Q25	2Q25P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	4,074	4,048	3,830	3,990	4,035	-6.0	-5.4
영업이익	130	117	55	87	85	-57.6	-52.9
영업이익률 (%)	3.2	2.9	1.4	2.2	2.1	-54.9	-50.3
세전이익	171	117	65	89	92	-62.2	-45.0
순이익	90	100	53	53	55	-41.8	-47.4

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	16,412	17,024	16,253	16,921	-1.0	-0.6	트레이딩 부문 매출
영업이익	400	420	329	380	-18.0	-9.5	석탄 단가 하락, 원가 증가
세전이익	394	387	330	345	-16.3	-10.8	
순이익	266	239	242	221	-9.3	-7.7	법인세율 조정
EPS (원)	6,867	6,167	6,232	5,693	-9.3	-7.7	

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

표 3. LX인터내셔널 분기별 실적표

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	3,776	4,074	4,560	4,228	4,048	3,830	4,258	4,117	16,638	16,253	16,921
Trading/신성장	1,786	1,884	2,055	1,807	1,731	1,631	1,891	1,752	7,532	7,005	7,194
자원	287	281	296	294	309	268	334	343	1,158	1,254	1,494
물류	1,703	1,908	2,210	2,127	2,009	1,931	2,033	2,021	7,948	7,994	8,234
영업이익	111	130	155	94	117	55	66	91	489	329	380
Trading/신성장	50	41	41	28	38	11	13	32	159	94	101
자원	26	33	35	16	34	9	12	18	110	73	110
물류	35	56	79	51	45	35	4	41	221	162	170
세전이익	130	171	172	-13	117	65	65	83	460	330	345
순이익(지배)	80	90	85	-80	100	53	39	50	176	242	221
영업이익률 (%)	2.9	3.2	3.4	2.2	2.9	1.4	1.5	2.2	2.9	2.0	2.2
세전순이익률 (%)	3.4	4.2	3.8	-0.3	2.9	1.7	1.5	2.0	2.8	2.0	2.0
순이익률 (지배, %)	2.6	2.8	2.6	-1.5	2.7	1.5	1.1	1.5	1.1	1.5	1.3

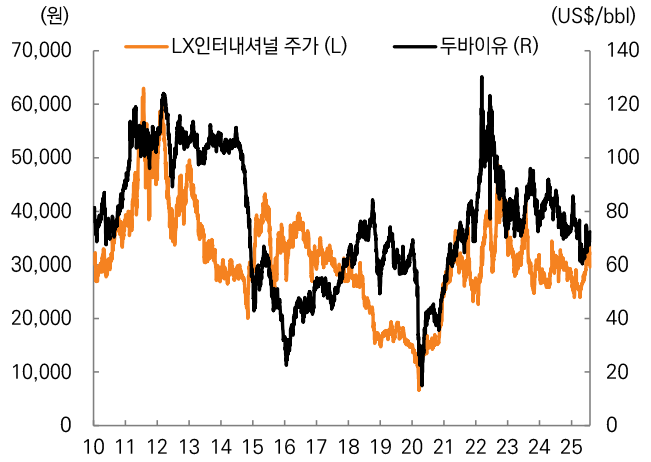
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LX인터내셔널 주가 vs. New Castle 석탄가



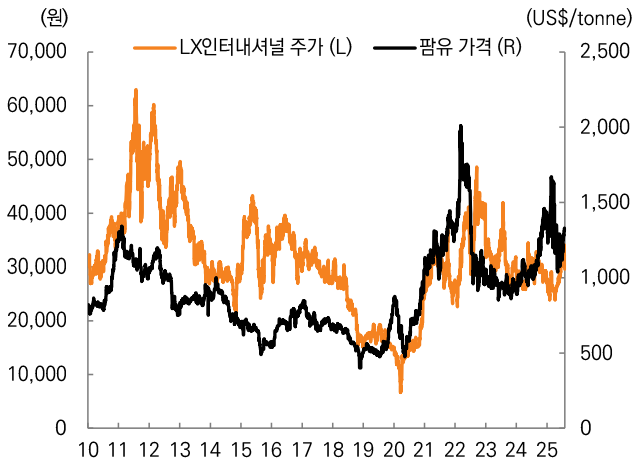
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LX인터내셔널 주가 vs. 두바이유 가격



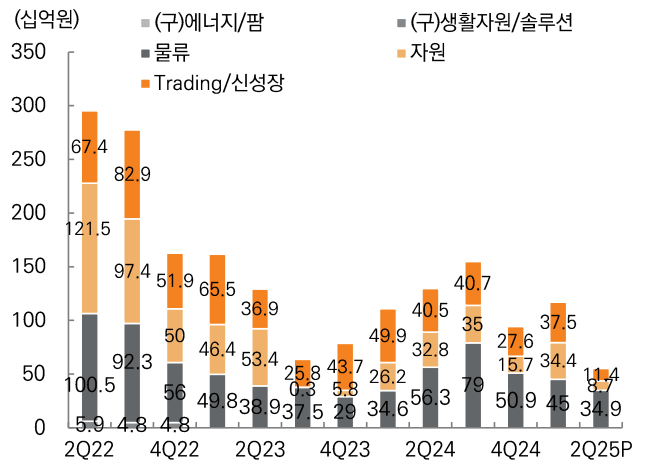
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LX인터내셔널 주가 vs. 팜유 가격



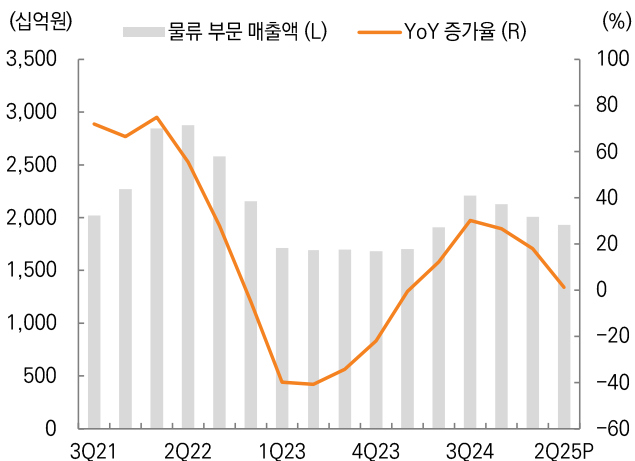
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LX인터내셔널 부문별 영업이익



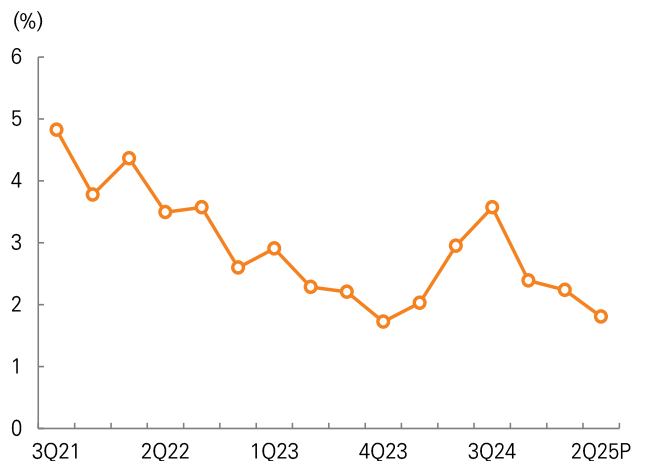
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LX인터내셔널 물류 부문 매출액 및 증가율



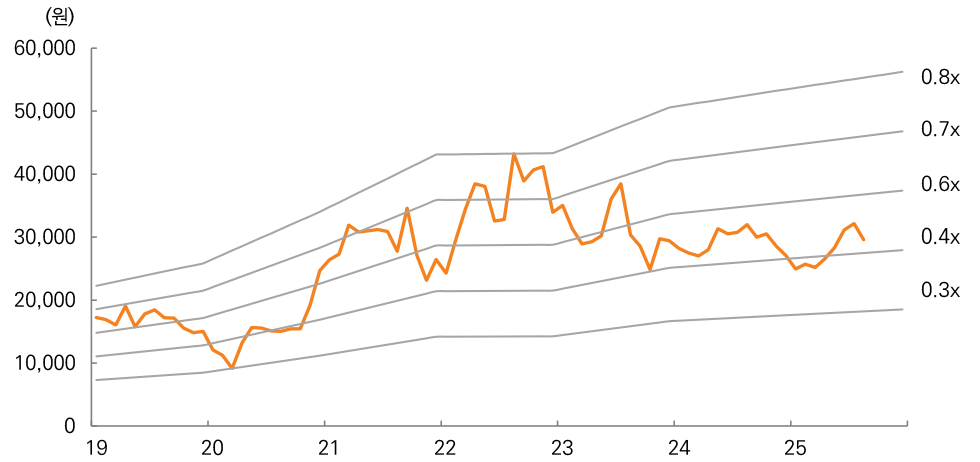
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LX인터내셔널 물류 부문 영업이익률



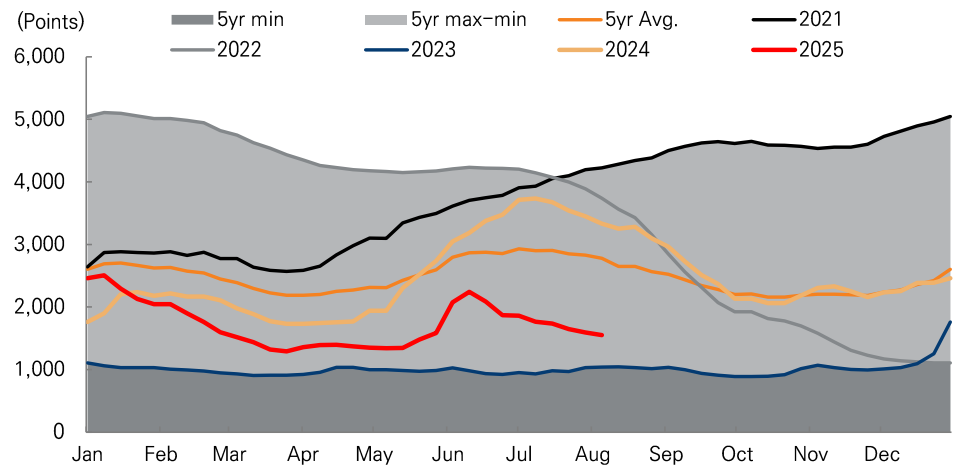
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. LX인터내셔널 12M FWD PBR 밴드



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 컨테이너 운임(SCFI) 추이



자료: SSE, 미래에셋증권 리서치센터

LX인터내셔널 (001120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	16,638	16,253	16,921	17,059
매출원가	15,131	14,830	15,382	15,528
매출총이익	1,507	1,423	1,539	1,531
판매비와관리비	1,018	1,094	1,158	1,079
조정영업이익	489	329	380	452
영업이익	489	329	380	452
비영업손익	-29	1	-35	-23
금융손익	-85	-90	-82	-76
관계기업등 투자손익	181	103	49	35
세전계속사업손익	460	330	345	429
계속사업법인세비용	191	52	69	88
계속사업이익	269	278	276	340
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	269	278	276	340
지배주주	176	242	221	272
비지배주주	94	36	55	68
총포괄이익	508	278	276	340
지배주주	357	245	243	300
비지배주주	151	33	33	40
EBITDA	853	716	764	852
FCF	617	57	212	255
EBITDA 마진율 (%)	5.1	4.4	4.5	5.0
영업이익률 (%)	2.9	2.0	2.2	2.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.1	1.5	1.3	1.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,577	4,437	4,540	4,638
현금 및 현금성자산	1,218	1,167	1,152	1,250
매출채권 및 기타채권	1,733	1,688	1,749	1,749
재고자산	878	855	885	885
기타유동자산	748	727	754	754
비유동자산	4,354	4,570	4,592	4,642
관계기업투자등	682	664	688	688
유형자산	1,745	2,014	2,079	2,193
무형자산	1,280	1,259	1,191	1,127
자산총계	8,931	9,008	9,132	9,281
유동부채	3,397	3,231	3,317	3,201
매입채무 및 기타채무	1,772	1,725	1,787	1,787
단기금융부채	1,022	918	921	805
기타유동부채	603	588	609	609
비유동부채	2,214	2,290	2,125	2,125
장기금융부채	1,796	1,883	1,703	1,703
기타비유동부채	418	407	422	422
부채총계	5,611	5,521	5,442	5,326
지배주주지분	2,661	2,814	2,963	3,159
자본금	194	194	194	194
자본잉여금	174	174	174	174
이익잉여금	2,100	2,269	2,417	2,614
비지배주주지분	659	673	728	796
자본총계	3,320	3,487	3,691	3,955

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	724	610	592	705
당기순이익	269	278	276	340
비현금수익비용가감	650	60	-24	18
유형자산감가상각비	289	316	315	336
무형자산상각비	74	72	69	64
기타	287	-328	-408	-382
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-122	-28	-19	0
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-148	-24	-55	0
재고자산 감소(증가)	104	76	-31	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-29	-20	49	0
법인세납부	-103	-121	-69	-88
투자활동으로 인한 현금흐름	-253	-541	-383	-450
유형자산처분(취득)	-98	-530	-380	-450
무형자산감소(증가)	-25	-55	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	2	-3	0
기타투자활동	-130	42	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-398	-97	-249	-192
장단기금융부채의 증가(감소)	271	-17	-177	-116
자본의 증가(감소)	74	0	0	0
배당금의 지급	-76	-14	-72	-76
기타재무활동	-667	-66	0	0
현금의 증가	79	-51	-15	98
기초현금	1,139	1,218	1,167	1,152
기말현금	1,218	1,167	1,152	1,250

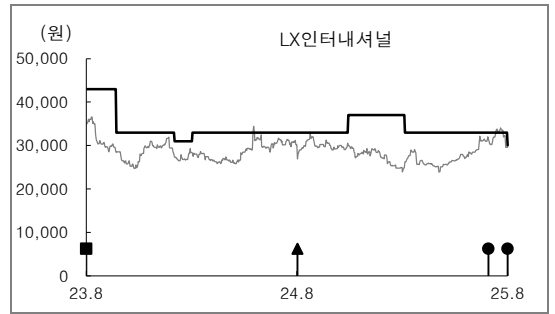
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	6.0	4.8	5.2	4.2
P/CF (x)	1.1	3.4	4.6	3.2
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	3.8	4.8	4.3	3.7
EPS (원)	4,533	6,232	5,693	7,027
CFPS (원)	23,728	8,703	6,486	9,256
BPS (원)	69,684	73,638	77,476	82,554
DPS (원)	2,000	2,000	2,100	2,100
배당성향 (%)	26.7	25.9	27.4	22.2
배당수익률 (%)	7.4	6.2	6.5	6.5
매출액증가율 (%)	14.6	-2.3	4.1	0.8
EBITDA증가율 (%)	14.2	-16.0	6.7	11.4
조정영업이익증가율 (%)	12.9	-32.8	15.8	18.8
EPS증가율 (%)	50.1	37.5	-8.6	23.4
매출채권 회전율 (회)	11.7	10.4	10.8	10.7
재고자산 회전율 (회)	18.7	18.8	19.5	19.3
매입채무 회전율 (회)	11.3	10.8	11.2	11.1
ROA (%)	3.2	3.1	3.0	3.7
ROE (%)	7.1	8.8	7.6	8.9
ROIC (%)	7.1	6.6	7.1	8.0
부채비율 (%)	169.0	158.3	147.5	134.6
유동비율 (%)	134.7	137.3	136.9	144.9
순차입금/자기자본 (%)	47.2	46.0	39.0	31.0
조정영업이익/금융비용 (x)	3.9	2.6	3.3	3.9

자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LX인터내셔널 (001120)				
2025.08.04	중립	30,000	-	-
2025.07.02	중립	33,000	-14.45	3.33
2025.02.07	매수	33,000	-17.32	-2.58
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



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

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

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

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 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.