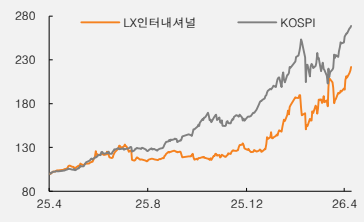


투자의견(유지)	<b>중립</b>
목표주가(상향)	<b>▲ 56,000원</b>
현재주가(26/4/29)	56,700원
상승여력	-1.2%

영업이익(26F,십억원)	404
Consensus 영업이익(26F,십억원)	417
EPS 성장률(26F,%)	59.2
MKT EPS 성장률(26F,%)	205.0
P/E(26F,x)	9.7
MKT P/E(26F,x)	7.9
KOSPI	6,690.90
시가총액(십억원)	2,198
발행주식수(백만주)	39
유동주식비율(%)	65.0
외국인 보유비중(%)	24.8
베타(12M) 일간수익률	0.30
52주 최저가(원)	26,400
52주 최고가(원)	56,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	22.2	86.2	114.8
상대주가	-0.7	13.6	-17.7



[운송플랫폼/에너지]

류제현  
jay.ryu@miraeasset.com

# LX인터내셔널

## 호실적으로 이어진 원자재 모멘텀

### 1Q26 Review: 영업이익 1,031억원으로 시장 기대치 상회

LX인터내셔널의 2026년 1분기 매출액은 4조 2,113억원(4% YoY)을 기록했다. 영업이익은 1,089억원으로 7% YoY 감소했으나, 당사 추정치(1,031억원) 및 시장 기대치(954억원)를 상회하였다.

자원 부문은 321억원의 영업이익을 기록하며 실적 개선을 견인하였다. 이는 석탄 및 팜오일 시황 상승에 기인한다. 인도네시아 석탄(ICI4) 가격은 1분기 평균 52달러로 상승세를 보였다. GAM 광산의 일부 이익 감소로 인해 자원 부문의 전년 동기 대비 실적은 소폭 하락하였다.

Trading 및 신성장 부문은 전년 및 전분기 대비 모두 실적이 향상되며 434억원의 영업이익을 달성하였다. 메탄올 등 주요 트레이딩 품목의 시황 상승과 LCD 패널 판매량 증가가 실적에 긍정적인 영향을 미쳤다. 물류 부문은 해운 운임의 반등이 충분히 반영되지 않으며 영업이익이 전년 동기 대비 116억원 감소한 334억원을 기록했다.

### 非석탄에서 찾는 성장 동력, 2Q26 물류 실적에 기대

향후 LX인터내셔널은 니켈, 보크사이트 등 핵심 광물 자산 확보를 통해 미래 성장 동력을 지속적으로 강화할 전망이다. 이미 인도네시아 AKP 니켈 광산 인수를 통해 매출 기여를 본격화하고 있으며, 추가적인 유망 니켈 광물 자산 인수도 추진하고 있다. 2Q26에는 다소 정체되었던 물류부문 역시 실적 개선이 본격화될 전망이다. 1Q26 운임 상승분 반영이 본격화될 예정이다. 단, 석탄 광산 마진 유지 여부는 향후 전쟁에 따른 유가의 영향이 좌우할 전망이다.

### 목표주가 56,000원으로 상향하나 투자의견 중립 유지

실적 추정치 및 밸류에이션 상향과 함께 목표주가를 45,000원에서 56,000원 (EV/EBITDA 5배, 과거 5년 고점)로 상향한다. 투자의견은 중립으로 유지한다. 석탄 단가 및 해운 운임 단가가 실적 개선을 이끌고 있는 점은 긍정적이다. 다만, 장기적인 신산업 투자가 미정인 상황에서 실적 개선의 지속성에 대한 확신을 하기에는 이른 상황이다. 밸류업 계획 구체화가 아직 이루어지지 않고 있는 것도 이러한 상황을 반영하고 있다는 판단이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	16,638	16,706	17,563	17,950	18,248
영업이익 (십억원)	489	292	404	386	406
영업이익률 (%)	2.9	1.7	2.3	2.2	2.2
순이익 (십억원)	176	142	226	229	206
EPS (원)	4,533	3,659	5,826	5,901	5,303
ROE (%)	7.1	5.2	7.9	7.6	6.5
P/E (배)	6.0	8.9	9.7	9.6	10.7
P/B (배)	0.4	0.4	0.7	0.7	0.7
배당수익률 (%)	7.4	6.2	3.7	3.7	3.7

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

표 1. 1Q26 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	4,048	4,320	4,211	3,968	4,128	4.0	-2.5
영업이익	117	55	109	103	95	-6.8	96.3
영업이익률 (%)	2.9	1.3	3	2.6	2.3	-0.3	1.3
세전이익	117	-40	123	83	91	4.4	흑전
순이익	100	-53	62	56	67	-37.7	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
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	16,905	17,319	17,563	17,950	3.9	3.6	트레이딩 매출 상황
영업이익	372	378	404	386	8.4	2.3	트레이딩, 자원 마진 개선
세전이익	338	354	386	360	14.0	1.8	지분법
순이익	228	239	226	229	-1.1	-4.2	
EPS (원)	5,893	6,159	5,826	5,901	-1.1	-4.2	

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

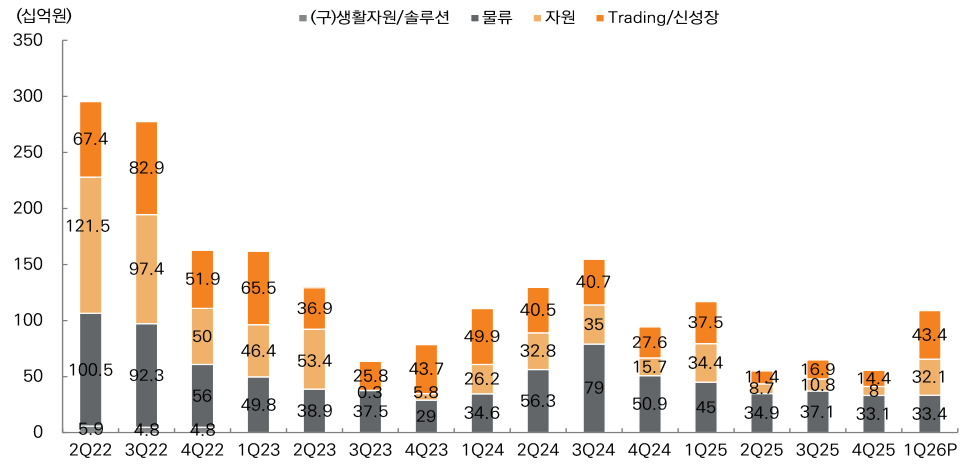
표 3. LX인터내셔널 분기별 실적표

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>4,048</b>	<b>3,830</b>	<b>4,508</b>	<b>4,320</b>	<b>4,211</b>	<b>4,100</b>	<b>4,804</b>	<b>4,447</b>	<b>16,706</b>	<b>17,563</b>	<b>17,950</b>
Trading/신성장	1,731	1,631	2,241	2,014	1,963	1,827	2,499	2,115	7,617	8,403	8,628
자원	309	268	324	317	324	304	304	304	1,218	1,235	1,238
물류	2,009	1,931	1,943	1,989	1,925	1,970	2,001	2,028	7,872	7,925	8,083
<b>영업이익</b>	<b>117</b>	<b>55</b>	<b>65</b>	<b>55</b>	<b>109</b>	<b>100</b>	<b>103</b>	<b>91</b>	<b>292</b>	<b>404</b>	<b>386</b>
Trading/신성장	38	11	17	14	43	33	37	32	80	145	130
자원	34	9	11	8	32	31	28	24	62	114	108
물류	45	35	37	33	33	37	38	36	150	144	148
세전이익	117	65	60	-40	123	91	101	72	203	386	360
<b>순이익(지배)</b>	<b>100</b>	<b>53</b>	<b>43</b>	<b>-53</b>	<b>62</b>	<b>54</b>	<b>64</b>	<b>46</b>	<b>142</b>	<b>226</b>	<b>229</b>
영업이익률 (%)	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.4	2.1	2.1	1.7	2.3	2.2
세전순이익률 (%)	2.9	1.7	1.3	-0.9	2.9	2.2	2.1	1.6	1.2	2.2	2.0
순이익률 (지배, %)	2.7	1.5	1.0	-1.3	1.7	1.5	1.6	1.2	0.8	1.3	1.3

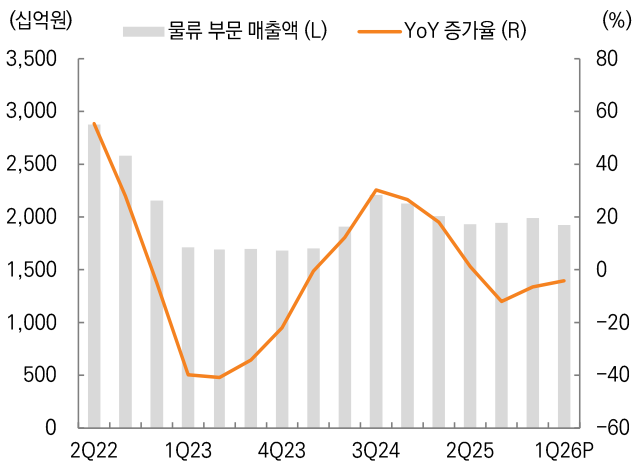
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LX인터내셔널 부문별 영업이익



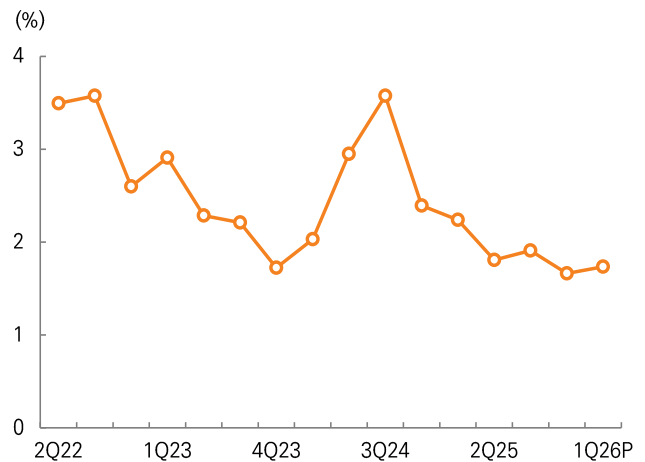
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LX인터내셔널 물류 부문 매출액 및 증가율



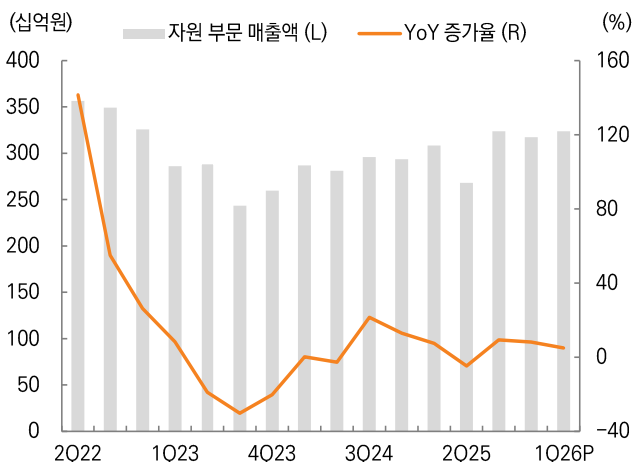
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LX인터내셔널 물류 부문 영업이익률



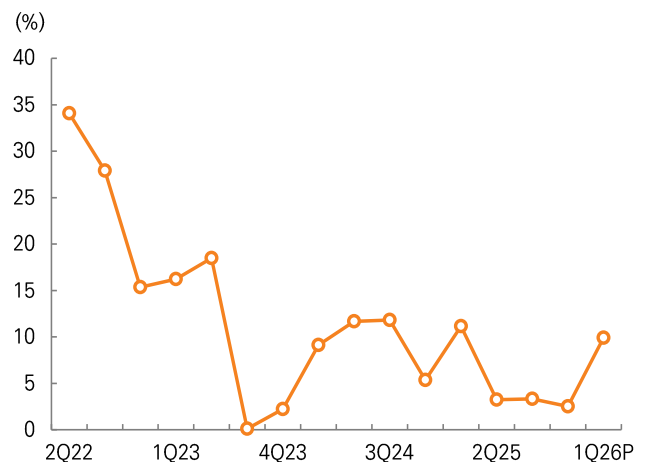
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LX인터내셔널 자원 부문 매출액 및 증가율



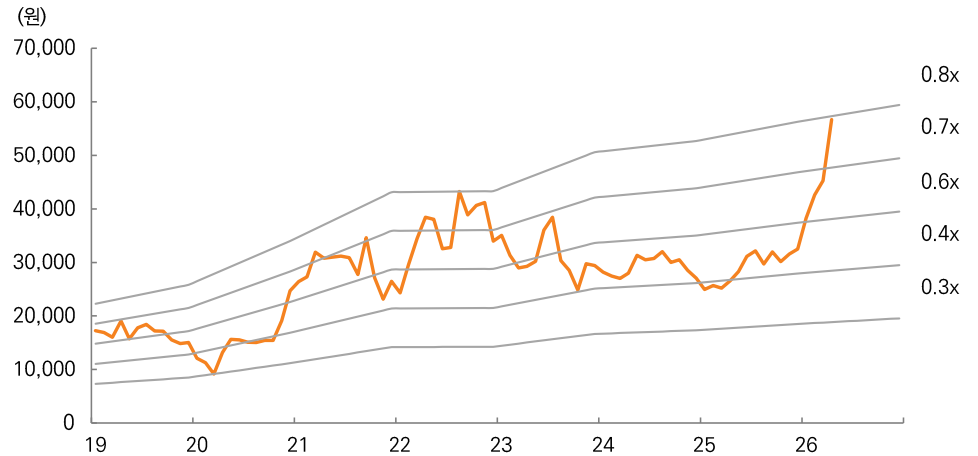
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LX인터내셔널 자원 부문 영업이익률



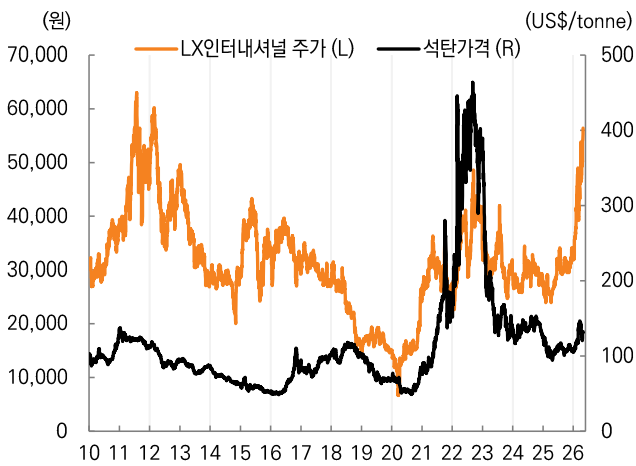
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LX인터내셔널 12M FWD PBR 밴드



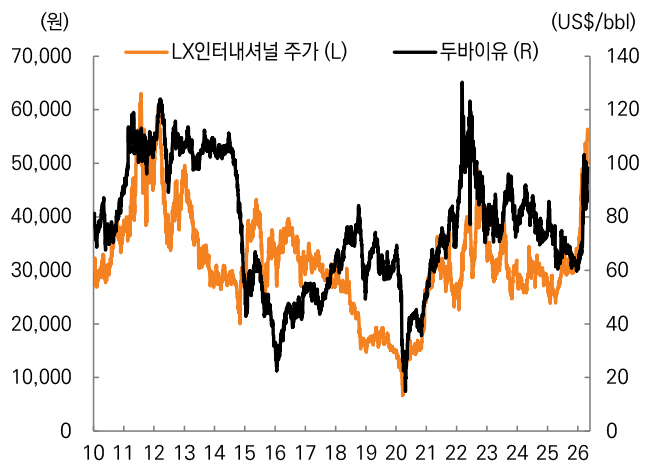
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. LX인터내셔널 주가 vs. New Castle 석탄가



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. LX인터내셔널 주가 vs. 두바이유 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

LX인터내셔널 (001120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>16,706</b>	<b>17,563</b>	<b>17,950</b>	<b>18,248</b>
매출원가	15,329	16,002	16,563	16,736
매출총이익	1,377	1,561	1,387	1,512
판매비와관리비	1,085	1,157	1,001	1,107
조정영업이익	292	404	386	406
영업이익	292	404	386	406
비영업손익	-89	-18	-26	-83
금융손익	-90	-95	-89	-85
관계기업등 투자손익	133	118	60	0
세전계속사업손익	203	386	360	323
계속사업법인세비용	45	119	90	81
계속사업이익	158	266	270	243
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>158</b>	<b>266</b>	<b>270</b>	<b>243</b>
지배주주	142	226	229	206
비지배주주	16	41	41	37
<b>총포괄이익</b>	<b>220</b>	<b>266</b>	<b>270</b>	<b>243</b>
지배주주	186	126	127	114
비지배주주	34	141	143	128
EBITDA	697	797	794	825
FCF	110	60	154	217
EBITDA 마진율 (%)	4.2	4.5	4.4	4.5
영업이익률 (%)	1.7	2.3	2.2	2.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.8	1.3	1.3	1.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>4,685</b>	<b>4,970</b>	<b>4,988</b>	<b>5,076</b>
현금 및 현금성자산	1,423	1,495	1,438	1,471
매출채권 및 기타채권	1,865	2,037	2,082	2,114
재고자산	907	934	954	969
기타유동자산	490	504	514	522
<b>비유동자산</b>	<b>4,644</b>	<b>4,619</b>	<b>4,675</b>	<b>4,702</b>
관계기업투자등	610	628	641	651
유형자산	2,053	2,082	2,190	2,267
무형자산	1,220	1,148	1,081	1,020
<b>자산총계</b>	<b>9,328</b>	<b>9,589</b>	<b>9,664</b>	<b>9,777</b>
<b>유동부채</b>	<b>3,188</b>	<b>3,401</b>	<b>3,274</b>	<b>3,215</b>
매입채무 및 기타채무	1,902	1,958	2,001	2,031
단기금융부채	787	929	748	651
기타유동부채	499	514	525	533
<b>비유동부채</b>	<b>2,604</b>	<b>2,434</b>	<b>2,441</b>	<b>2,447</b>
장기금융부채	2,278	2,098	2,098	2,098
기타비유동부채	326	336	343	349
<b>부채총계</b>	<b>5,793</b>	<b>5,835</b>	<b>5,715</b>	<b>5,662</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>2,772</b>	<b>2,950</b>	<b>3,102</b>	<b>3,233</b>
자본금	194	194	194	194
자본잉여금	172	172	172	172
이익잉여금	2,170	2,324	2,477	2,607
<b>비지배주주지분</b>	<b>764</b>	<b>804</b>	<b>846</b>	<b>883</b>
<b>자본총계</b>	<b>3,536</b>	<b>3,754</b>	<b>3,948</b>	<b>4,116</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>694</b>	<b>410</b>	<b>604</b>	<b>653</b>
당기순이익	158	266	270	243
비현금수익비용가감	576	488	524	583
유형자산감가상각비	326	322	342	359
무형자산상각비	79	72	66	61
기타	171	94	116	163
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	0	-132	-13	-10
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-158	-167	-40	-29
재고자산 감소(증가)	-16	-27	-20	-15
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	153	46	35	25
법인세납부	-132	-119	-90	-81
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-533</b>	<b>-352</b>	<b>-452</b>	<b>-437</b>
유형자산처분(취득)	-552	-350	-450	-436
무형자산감소(증가)	-25	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	7	-2	-2	-1
기타투자활동	37	0	0	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>63</b>	<b>-110</b>	<b>-256</b>	<b>-173</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	247	-38	-181	-97
자본의 증가(감소)	-2	0	0	0
배당금의 지급	-113	-72	-76	-76
기타재무활동	-69	0	1	0
<b>현금의 증가</b>	<b>206</b>	<b>72</b>	<b>-57</b>	<b>33</b>
기초현금	1,218	1,423	1,495	1,438
기말현금	1,423	1,495	1,438	1,471

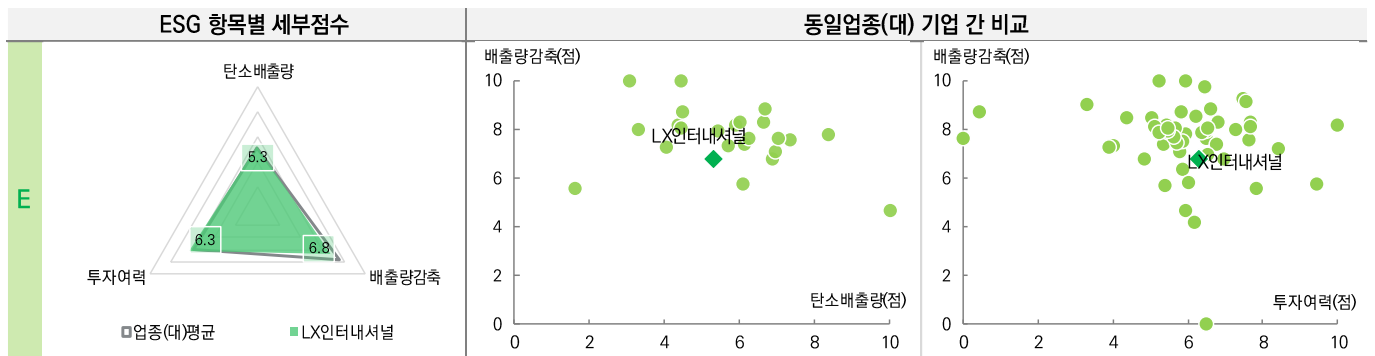
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

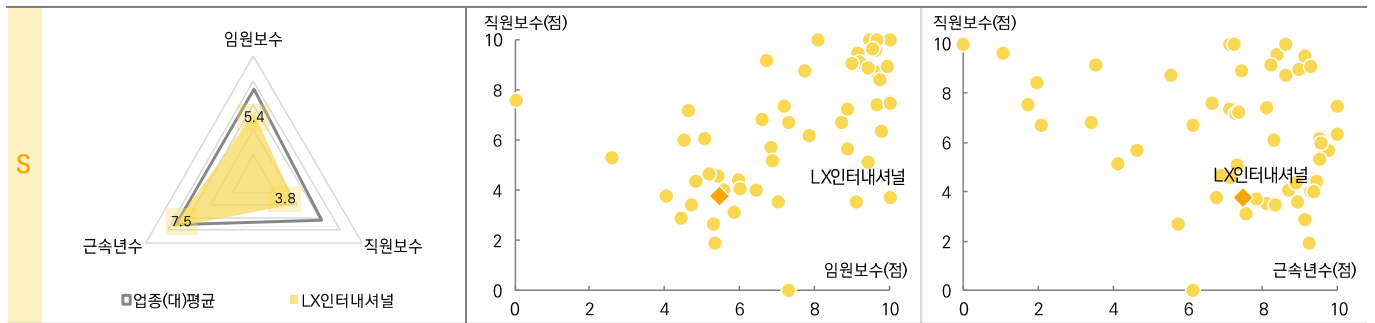
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	8.9	9.7	9.6	10.7
P/CF (x)	1.7	2.9	2.8	2.7
P/B (x)	0.4	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	5.2	5.6	5.5	5.2
EPS (원)	3,659	5,826	5,901	5,303
CFPS (원)	18,934	19,455	20,490	21,298
BPS (원)	72,567	77,152	81,104	84,458
DPS (원)	2,000	2,100	2,100	2,100
배당성향 (%)	45.5	28.3	28.0	31.1
배당수익률 (%)	6.2	3.8	3.8	3.8
매출액증가율 (%)	0.4	5.1	2.2	1.7
EBITDA증가율 (%)	-18.3	14.3	-0.4	3.9
조정영업이익증가율 (%)	-40.3	38.1	-4.3	5.0
EPS증가율 (%)	-19.3	59.2	1.3	-10.1
매출채권 회전율 (회)	10.3	10.0	9.7	9.7
재고자산 회전율 (회)	18.7	19.1	19.0	19.0
매입채무 회전율 (회)	10.4	10.1	10.2	10.1
ROA (%)	1.7	2.8	2.8	2.5
ROE (%)	5.2	7.9	7.6	6.5
ROIC (%)	5.3	6.5	6.6	6.8
부채비율 (%)	163.8	155.4	144.7	137.6
유동비율 (%)	146.9	146.2	152.4	157.9
순차입금/자기자본 (%)	45.0	39.4	34.3	29.8
조정영업이익/금융비용 (x)	2.3	3.1	3.0	3.2

ESG 레이팅 : LX인터내셔널 (001120)

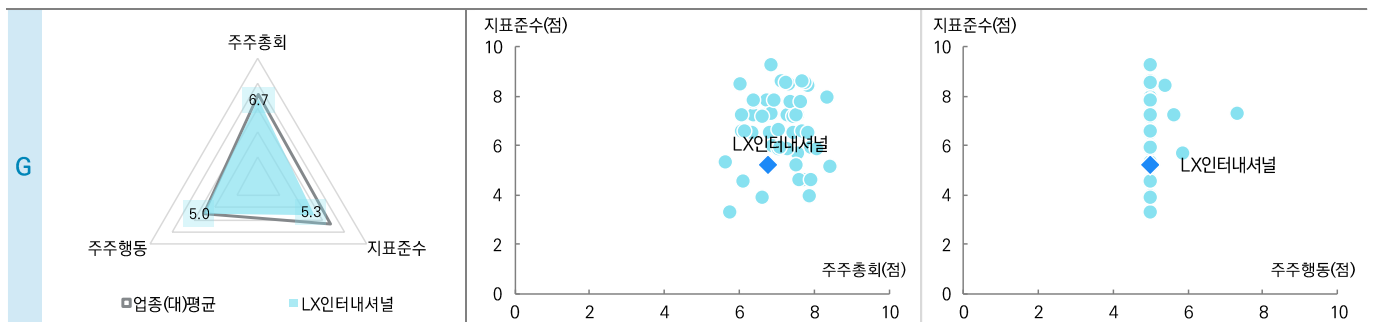
종합		세부항목						
ESG	<p>거버넌스 4.9, 탄소 5.0, 인센티브 5.6</p> <p>□업종(대)평균    ■LX인터내셔널</p>	ESG 점수	5.0	=	직전점수	5.0	업종(대)	산업재
		ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
		카본(E)	5.0	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	5.6	BBB	10	=		
		거버넌스(G)	4.9	A	50	=		
							가중치 변동없음	



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE  
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



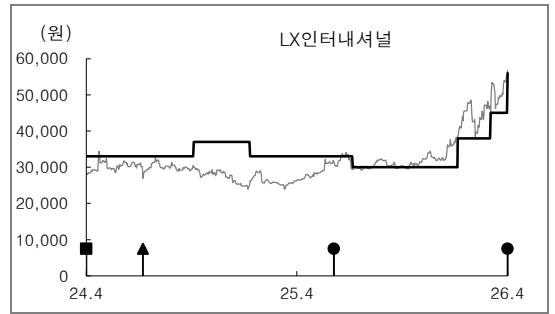
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건수 및 주주행동 수용 건수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를  
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

**투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LX인터내셔널 (001120)				
2026.04.29	중립	56,000	-	-
2026.03.31	중립	45,000	13.23	23.78
2026.02.02	중립	38,000	16.09	27.50
2025.08.04	중립	30,000	5.52	27.50
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



\* 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(◆), 주가(—), 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
80.84%	0%	18.56%	0.6%

\* 2026년 03월 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.