LX인터내셔널 (001120)

깜짝 배당 증가

BUY (유지)

목표주가(12M)	40,000원(유지)
현재주가(2.7)	26,300원

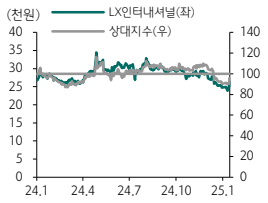
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,521.92
52주 최고/최저(원)	34,450/23,900
시가총액(십억원)	1,019.4
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	38,760.0
60일 평균 거래량(천주)	169.3
60일 평균 거래대금(십억원)	4.6
외국인지분율(%)	21.19
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스 외 1 인	24.72
국민연금공단	9.90

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	16,616.1	17,064.7
영업이익(십억원)	513.6	471.5
순이익(십억원)	404.9	363.8
EPS(원)	7,899	7,239
BPS(원)	72,017	79,942

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024P	2025F
매출액	18,759.5	14,514.3	16,637.5	16,887.6
영업이익	965.5	433.1	489.2	388.4
세전이익	1,133.2	342.8	460.4	445.0
순이익	515.2	117.1	175.7	231.4
EPS	13,293	3,021	4,533	5,970
증감율	47.18	(77.27)	50.05	31.70
PER	2.55	9.73	5.97	4.41
PBR	0.57	0.49	0.42	0.38
EV/EBITDA	2.24	4.40	3.84	4.19
ROE	25.53	5.17	7.39	9.03
BPS	59,388	59,671	65,092	69,206
DPS	3,000	1,200	2,000	2,000

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가 40,000원, 투자의견 매수 유지

LX인터내셔널 목표주가 40,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 4분기 실적은 시장 기대치를 하회했다. 물류 마진이 하락한 가운데 일회성 비용이 일부 반영된 영향이다. 인도네시아와 호주 유연탄 가격은 수요 부진으로 약세를 기록하고 있으며 SCFI도 관세 등 주요 이벤트를 앞둔 선제적 수요가 해소되며 조정되는 모습이다. 영업환경 불확실성이 확대되고 있어 분기 1천억원대 영업이익 레벨이 유지될 수 있을지 관찰이 필요하다. 다만 세전이익의 안정성은 당분간 견고할 것으로 예상되며 꾸준한 신규 사업 진출 모색과 이번에 이뤄진 DPS 상향을 긍정적으로 평가할 수 있다. 2025년 기준 PER 4.4배, PBR 0.4배다.

4Q24 영업이익 942억원(YoY +20.0%)으로 컨센서스 하회

4분기 매출액은 4.2조원을 기록하며 전년대비 13.8% 증가했다. 원/달러 환율 약세와 해운 운임 강세 및 물동량 개선, 니켈 광산 연결 반영 등의 영향으로 모든 부문에서 외형 성장이 나타났다. 영업이익은 942억원을 기록하면서 전년대비 20.0% 증가했다. 전사적인 일회성 인건비 증분을 감안하면 분기 1천억원 이상 이익 체력을 지속했다. 자원 부문에서 석탄은 일부 폐석처리 비용이 반영되었으나 생산량 증가 및 광산 원가 하락으로 전년대비 개선세가 나타났다. 팜오일 가격 상승과 AKP 니켈 광산 실적도 증익에 기여했다. 트레이딩/신성장은 LCD 패널 가격 약세와 판매량 감소, 유연탄 가격 약세에 따른 석탄 트레이딩 부진에 더해 LX글라스 적자 전환으로 감익을 기록했다. 물류는 SCFI 상승과 판가 인상 노력으로 외형과 마진이 동시에 개선되었다. 지분법은 중국 신전 광산의 생산량이 전년대비 크게 증가하며 개선되었다. 한편 세전이익은 호주 Ensham 광산 매각에 따른 손실, LX글라스 영업권 상각 등 손상차손 1,263억원이 반영되면서 적자를 기록했다.

기말 DPS 1,200원에서 2,000원으로 66.7% 상향 조정

주당 배당금이 기존 1,200원에서 2,000원으로 확대되었다. 2월 7일 종가 기준 시가배당률은 7.6% 수준이며 배당기준일은 2월 28일이다. 공식적인 배당 정책 공표는 없으나 비현금성 손익을 제외한 조정지배순이익의 20% 이상이 꾸준히 유지되는 중이다. 한편 글로벌 경기 둔화, 물류 운임 하락 조정, 석탄 가격 약세 등 실적 측면에서 비우호적인 요인이 다수 확인되고 있어 이번 고배당 흐름이 2025년에도 지속이 가능할 것인지가 관건이다. 시황 추이를 지켜볼 필요가 있으나 2024년 중국 석탄 광산 실적 개선에 따른 배당금 수입 증가, 판토스 지분율 추가 확보에 따른 지배주주순이익 개선 등으로 만회할 수 있을 것으로 기대된다.

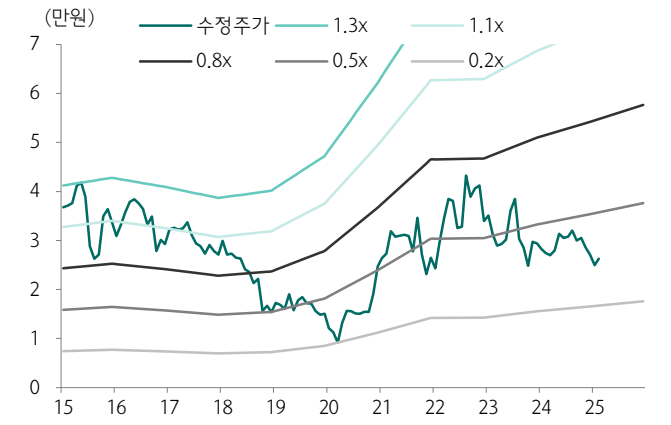
도표 1. LX인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2024P				2025F				4Q24 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4QP	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	**37,761**	**40,736**	**45,603**	**42,276**	**40,345**	**41,199**	**45,065**	**42,266**	**13.8**	**(7.3)**
자원	2,869	2,812	2,959	2,935	3,194	3,213	3,170	3,138	13.0	(0.8)
트레이딩/신성장	17,864	18,841	20,549	18,067	18,977	18,555	20,242	20,098	1.9	(12.1)
물류	17,028	19,083	22,095	21,274	18,174	19,432	21,653	19,030	26.5	(3.7)
영업이익	**1,107**	**1,296**	**1,547**	**942**	**942**	**1,009**	**1,098**	**835**	**20.0**	**(39.1)**
자원	262	328	350	157	272	328	331	139	170.7	(55.1)
트레이딩/신성장	499	405	407	276	253	253	291	296	(36.8)	(32.2)
물류	346	563	790	509	418	428	476	400	75.5	(35.6)
지분법	**328**	**692**	**368**	**419**	**347**	**704**	**405**	**225**	**23.4**	**13.9**
세전이익	**1,302**	**1,709**	**1,719**	**(126)**	**1,045**	**1,434**	**1,192**	**779**	**적지**	**적전**
순이익	**802**	**903**	**850**	**(799)**	**543**	**746**	**620**	**405**	**적지**	**적전**
영업이익률	2.9	3.2	3.4	2.2	2.3	2.4	2.4	2.0	-	-
자원	9.1	11.7	11.8	5.3	8.5	10.2	10.4	4.4	-	-
트레이딩/신성장	2.8	2.1	2.0	1.5	1.3	1.4	1.4	1.5	-	-
물류	2.0	3.0	3.6	2.4	2.3	2.2	2.2	2.1	-	-
세전이익률	3.4	4.2	3.8	(0.3)	2.6	3.5	2.6	1.8	-	-
순이익률	2.1	2.2	1.9	(1.9)	1.3	1.8	1.4	1.0	-	-

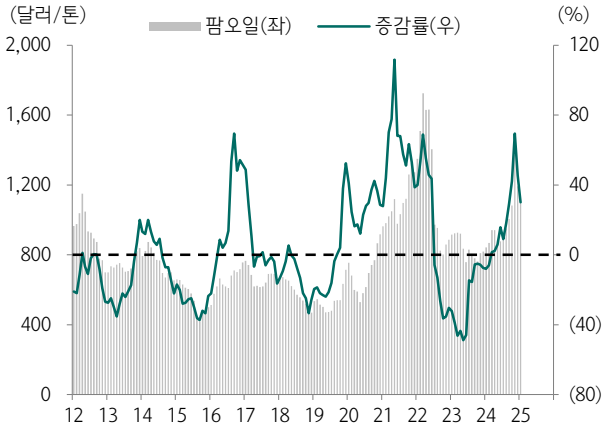
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 2. LX인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



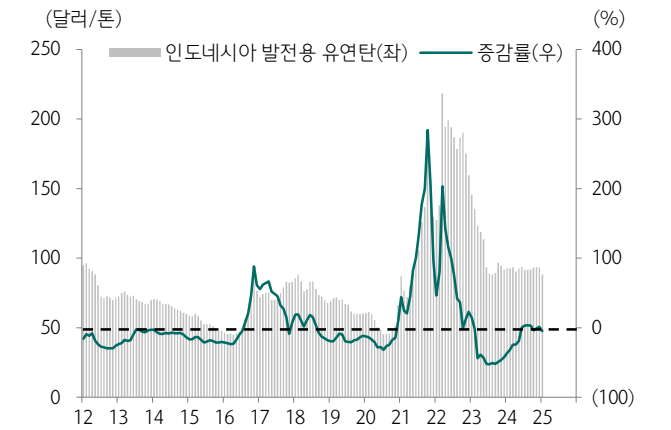
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 3. 팜오일 가격 추이 (2025년 1월 YoY +30.0%)



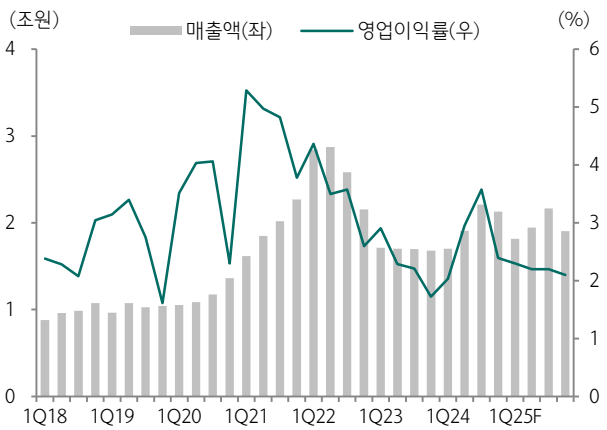
자료: LSEG, 하나증권

도표 4. 인도네시아 발전용 유연탄 (2025년 1월 YoY -4.6%)



자료: KOMIS, 하나증권

도표 5. 물류부문 실적 추이 및 전망



자료: LX인터내셔널, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	**18,759.5**	**14,514.3**	**16,637.5**	**16,887.6**	**17,471.1**
매출원가	16,924.1	13,138.7	15,130.5	15,523.0	15,986.9
매출총이익	1,835.4	1,375.6	1,507.0	1,364.6	1,484.2
판관비	869.9	942.5	1,017.9	976.2	1,071.5
영업이익	**965.5**	**433.1**	**489.2**	**388.4**	**412.8**
금융손익	(23.0)	(99.5)	(105.6)	(108.3)	(108.5)
종속/관계기업손익	97.5	137.3	180.6	168.1	168.5
기타영업외손익	93.2	(128.1)	(103.8)	(3.3)	(5.5)
세전이익	**1,133.2**	**342.8**	**460.4**	**445.0**	**467.1**
법인세	353.9	149.4	190.9	155.7	163.5
계속사업이익	779.3	193.4	269.5	289.2	303.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**779.3**	**193.4**	**269.5**	**289.2**	**303.6**
비지배주주지분 순이익	264.1	76.3	93.8	57.8	60.7
지배주주순이익	**515.2**	**117.1**	**175.7**	**231.4**	**242.9**
지배주주지분포괄이익	568.5	120.1	280.6	189.6	199.0
NOPAT	664.0	244.3	286.3	252.5	268.3
EBITDA	1,198.0	746.7	856.2	833.6	931.7
성장성(%)					
매출액증가율	12.42	(22.63)	14.63	1.50	3.46
NOPAT증가율	37.59	(63.21)	17.19	(11.81)	6.26
EBITDA증가율	42.03	(37.67)	14.66	(2.64)	11.77
영업이익증가율	47.14	(55.14)	12.95	(20.61)	6.28
(지배주주)순익증가율	47.16	(77.27)	50.04	31.70	4.97
EPS증가율	47.18	(77.27)	50.05	31.70	4.97
수익성(%)					
매출총이익률	9.78	9.48	9.06	8.08	8.50
EBITDA이익률	6.39	5.14	5.15	4.94	5.33
영업이익률	5.15	2.98	2.94	2.30	2.36
계속사업이익률	4.15	1.33	1.62	1.71	1.74

대차대조표 (단위:십억원)

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
유동자산	**4,482.2**	**4,033.8**	**4,274.6**	**4,128.6**	**4,118.5**
금융자산	1,602.2	1,201.8	1,344.6	1,199.3	1,125.9
현금성자산	1,550.7	1,138.9	1,273.1	1,127.8	1,052.8
매출채권	1,374.9	1,266.5	1,441.4	1,441.1	1,472.2
재고자산	698.3	904.8	758.3	758.2	774.5
기타유동자산	806.8	660.7	730.3	730.0	745.9
비유동자산	**3,236.8**	**3,961.6**	**4,423.4**	**4,786.1**	**5,088.2**
투자자산	704.7	868.6	971.1	970.9	984.0
금융자산	312.8	353.9	385.3	385.3	385.8
유형자산	1,163.3	1,584.1	1,778.7	2,211.3	2,565.4
무형자산	**1,069.9**	**1,235.6**	**1,416.7**	**1,346.9**	**1,281.7**
기타비유동자산	**298.9**	**273.3**	**256.9**	**257.0**	**257.1**
자산총계	**7,719.0**	**7,995.3**	**8,698.1**	**8,914.7**	**9,206.7**
유동부채	**2,935.0**	**2,608.4**	**3,188.1**	**3,187.5**	**3,239.6**
금융부채	689.7	569.6	857.8	857.7	860.8
매입채무	1,149.0	1,275.5	1,451.6	1,451.3	1,482.6
기타유동부채	1,096.3	763.3	878.7	878.5	896.2
비유동부채	**1,747.5**	**2,312.0**	**2,148.6**	**2,148.5**	**2,156.7**
금융부채	**1,506.8**	**1,977.5**	**1,768.0**	**1,768.0**	**1,768.0**
기타비유동부채	240.7	334.5	380.6	380.5	388.7
부채총계	**4,682.5**	**4,920.4**	**5,336.6**	**5,336.0**	**5,396.3**
지배주주지분	**2,261.2**	**2,272.2**	**2,482.3**	**2,641.7**	**2,812.7**
자본금	**193.8**	**193.8**	**193.8**	**193.8**	**193.8**
자본잉여금	100.9	99.7	111.4	111.4	111.4
자본조정	(41.3)	(41.3)	(41.3)	(41.3)	(41.3)
기타포괄이익누계액	41.7	54.3	119.7	119.7	119.7
이익잉여금	1,966.1	1,965.7	2,098.8	2,258.2	2,429.2
비지배주주지분	**775.3**	**802.8**	**879.1**	**937.0**	**997.7**
자본총계	**3,036.5**	**3,075.0**	**3,361.4**	**3,578.7**	**3,810.4**
순금융부채	594.4	1,345.3	1,281.1	1,426.4	1,502.8

투자지표

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,293	3,021	4,533	5,970	6,267
BPS	59,388	59,671	65,092	69,206	73,617
CFPS	32,963	20,762	21,272	25,299	27,899
EBITDAPS	30,907	19,264	22,089	21,507	24,039
SPS	483,993	374,467	429,245	435,696	450,751
DPS	3,000	1,200	2,000	2,000	1,800
주가지표(배)					
PER	2.55	9.73	5.97	4.41	4.20
PBR	0.57	0.49	0.42	0.38	0.36
PCFR	1.03	1.42	1.27	1.04	0.94
EV/EBITDA	2.24	4.40	3.84	4.19	3.89
PSR	0.07	0.08	0.06	0.06	0.06
재무비율(%)					
ROE	25.53	5.17	7.39	9.03	8.91
ROA	7.12	1.49	2.10	2.63	2.68
ROIC	22.91	7.06	7.19	5.92	5.82
부채비율	154.21	160.01	158.76	149.10	141.62
순부채비율	19.58	43.75	38.11	39.86	39.44
이자보상배율(배)	16.35	3.73	3.93	3.15	3.34

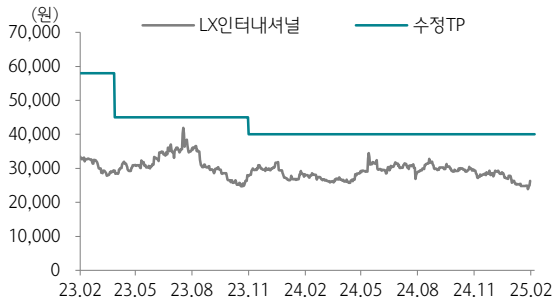
현금흐름표 (단위:십억원)

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	**1,222.9**	**538.3**	**522.9**	**734.5**	**816.4**
당기순이익	779.3	193.4	269.5	289.2	303.6
조정	287.6	307.8	460.7	445.2	519.1
감가상각비	232.4	313.6	367.0	445.2	519.0
외환거래손익	(11.2)	(4.2)	0.9	0.0	0.0
지분법손익	(97.5)	(122.1)	(137.2)	0.0	0.0
기타	163.9	120.5	230.0	0.0	0.1
영업활동자산부채변동	156.0	37.1	(207.3)	0.1	(6.3)
투자활동 현금흐름	**(522.0)**	**(777.2)**	**(378.1)**	**(807.8)**	**(822.6)**
투자자산감소(증가)	(198.5)	(163.9)	(102.4)	0.1	(13.1)
자본증가(감소)	(127.4)	(84.9)	(264.3)	(808.0)	(808.0)
기타	(196.1)	(528.4)	(11.4)	0.1	(1.5)
재무활동 현금흐름	**19.9**	**(177.5)**	**(261.7)**	**(72.0)**	**(68.9)**
금융부채증가(감소)	627.0	350.5	78.6	(0.0)	3.1
자본증가(감소)	0.4	(1.2)	11.7	0.0	0.0
기타재무활동	(435.8)	(333.2)	(308.8)	(0.1)	(0.1)
배당지급	(171.7)	(193.6)	(43.2)	(71.9)	(71.9)
현금의 증감	**708.8**	**(411.8)**	**118.9**	**(145.3)**	**(74.9)**
Unlevered CFO	1,277.7	804.7	824.5	980.6	1,081.4
Free Cash Flow	1,089.6	441.0	254.9	(73.5)	8.4

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.11.8	BUY	40,000		
23.4.5	BUY	45,000	-30.24%	-6.78%
22.10.31	BUY	58,000	-39.17%	-27.50%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 2월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 2월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 07일