



BUY

목표주가(12M) 40,000원
현재주가(4.8) 23,900원

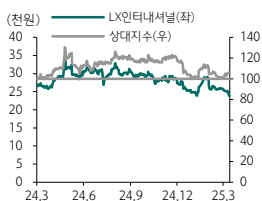
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,334.23
52주 최고/최저(원)	34,450/23,900
시가총액(십억원)	926.4
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	38,760.0
60일 평균 거래량(천주)	264.2
60일 평균 거래대금(십억원)	7.0
외국인지분율(%)	22.01
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스 외 1인	25.63
국민연금공단	9.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	16,763.3	17,133.0
영업이익(십억원)	417.7	446.6
순이익(십억원)	310.9	334.6
EPS(원)	5,845	6,329
BPS(원)	73,241	78,457

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	14,514.3	16,637.6	16,655.7	16,798.1
영업이익	433.1	489.2	405.4	423.7
세전이익	342.8	460.4	462.0	478.2
순이익	117.1	175.7	225.2	233.1
EPS	3,021	4,533	5,811	6,014
증감율	(77.27)	50.05	28.19	3.49
PER	9.73	5.97	4.11	3.97
PBR	0.49	0.39	0.32	0.31
EV/EBITDA	4.40	3.84	4.06	3.81
ROE	5.17	7.12	8.23	8.05
BPS	59,671	69,684	73,639	77,797
DPS	1,200	2,000	2,000	2,000



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

하나증권 리서치센터

2025년 4월 9일 | 기업분석_Earnings Preview

LX인터내셔널 (001120)

우려보다 나쁘지 않은 상황

목표주가 40,000원, 투자의견 매수 유지

LX인터내셔널 목표주가 40,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 1분기 실적은 시장 기대치에 부합할 전망이다. 주요 가격 지표가 약세를 기록하고 있어 감익 추세가 당분간 이어질 전망이다. 한편 호주산 유연탄 가격이 크게 조정된 것 대비 인도네시아 저열량탄 가격 변동성은 상대적으로 크지 않은 것으로 보인다. 물류 운임도 약세를 보이고 있으나 2월부터 하락세가 본격화되었기 때문에 시차를 감안하면 1분기 실적 영향은 제한적이다. 매크로 불확실성이 확대되고 있지만 DPS 규모는 유지될 것으로 기대된다. 2025년 기준 PER 4.1배, PBR 0.3배다.

1Q25 영업이익 1,026억원(YoY -7.3%) 컨센서스 부합 전망

1분기 매출액은 4.1조원으로 전년대비 7.2% 증가할 전망이다. 해상운임 수준이 1월까지의 양호했으며 원/달러 환율이 약세를 기록했기 때문에 외형은 성장할 것으로 기대된다. 영업이익은 1,026억원으로 전년대비 7.3% 감소할 전망이다. 자원은 호주산 발전용 유연탄 가격 급락이 나타났지만 호주 광산 기여도가 크지 않아 부정적 영향이 크지 않을 것으로 보인다. 2월 말 호주 Ensham 광산 지분 매각으로 앞으로는 인도네시아산 유연탄 가격 방향이 더욱 중요해질 전망이다. 인도네시아 유연탄 가격도 전분기대비 하락했지만 호주산 대비 낙폭이 제한적이었고 GAM 광산 생산량 증가 등으로 시장 대비 양호한 이익이 기대된다. 팜오일 가격은 전년대비 상승하면서 자원 부문 실적에 기여할 전망이다. 니켈도 공급 부족에 따른 내수 가격 상승으로 전분기대비 개선이 기대된다. 트레이딩/신성장은 유연탄 트레이딩 시장이 둔화된 가운데 신규 인수 법인 실적 부진도 지속될 것으로 추정되나 환율 영향으로 일부 만회가 예상된다. 물류는 운임 약세로 향후 감익이 예상되나 SCF 하락이 실적에 반영되는 시차를 감안하면 1분기까지는 전년대비 개선이 가능한 전망이다. 지분법은 중국 석탄 광산 생산량이 전년동기와 유사한 수준이기 때문에 안정적 실적이 예상된다. 2024년 채광 허가량 확대에 증가했던 생산량이 올해도 유지될 것인지 지속적인 확인이 필요하다.

영업실적 둔화 국면이지만 배당은 안정적일 전망

2월 말 배당락과 최근 시장 불확실성 확대에 주가 조정이 크게 나타났다. 예상배당수익률에 기반한 접근이 유효한 구간으로 보인다. 눈에 보이는 업황이 우호적이지는 않지만 그럼에도 배당 안정성은 제고되고 있다. 물류 부문 실적 둔화가 예상되지만 이익 절대 감소 규모는 크지 않을 것으로 판단되며 판토스 지분이 51%에서 75%로 확대되면서 나타나는 배당금 수입 증가분이 더 유의미할 것으로 간주된다. 2024년 중국 석탄광산 실적 개선으로 2025년 배당금 수입이 증가하는 점도 배당 자원 측면에서 긍정적이다.

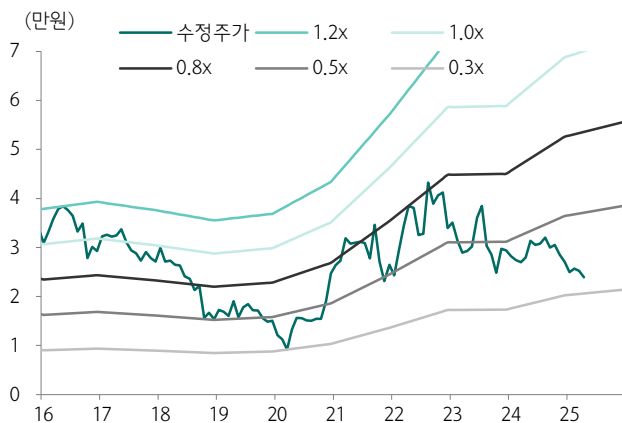
도표 1. LX인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2024				2025F				4Q24 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	37,761	40,736	45,603	42,276	40,496	41,007	43,528	41,526	7.2	(4.2)
자원	2,869	2,812	2,959	2,935	2,690	2,283	2,264	2,232	(6.2)	(8.3)
트레이딩/신성장	17,864	18,841	20,549	18,067	19,206	18,837	20,913	19,084	7.5	6.3
물류	17,028	19,083	22,095	21,274	18,599	19,887	20,351	20,210	9.2	(12.6)
영업이익	1,107	1,296	1,547	942	1,026	1,040	1,092	896	(7.3)	8.9
자원	262	328	350	157	237	244	249	156	(9.7)	50.7
트레이딩/신성장	499	405	407	276	362	378	395	316	(27.5)	31.1
물류	346	563	790	509	428	418	448	424	23.6	(16.0)
지분법	328	692	368	419	347	704	405	225	6.0	(17.2)
세전이익	1,302	1,709	1,719	(126)	1,129	1,465	1,186	840	(13.3)	흑전
순이익	802	903	850	(799)	550	714	578	410	(31.4)	흑전
영업이익률	2.9	3.2	3.4	2.2	2.5	2.5	2.5	2.2	-	-
자원	9.1	11.7	11.8	5.3	8.8	10.7	11.0	7.0	-	-
트레이딩/신성장	2.8	2.1	2.0	1.5	1.9	2.0	1.9	1.7	-	-
물류	2.0	3.0	3.6	2.4	2.3	2.1	2.2	2.1	-	-
세전이익률	3.4	4.2	3.8	(0.3)	2.8	3.6	2.7	2.0	-	-
순이익률	2.1	2.2	1.9	(1.9)	1.4	1.7	1.3	1.0	-	-

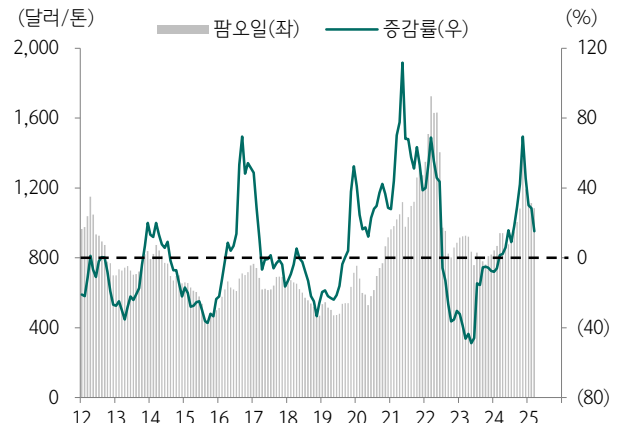
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 2. LX인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



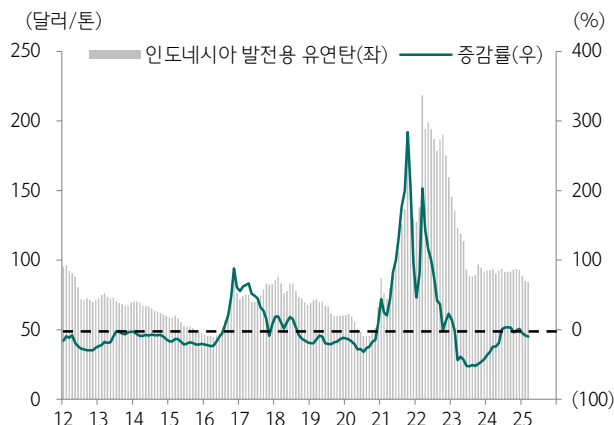
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 3. 팜오일 가격 추이 (2025년 3월 YoY +15.2%)



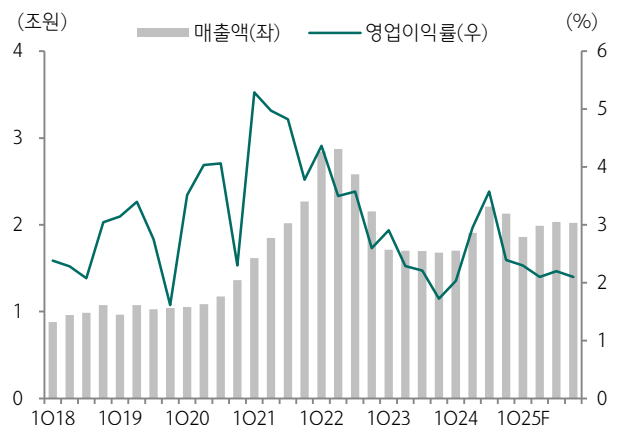
자료: Thomson Reuters, 하나증권

도표 4. 인도네시아 발전용 유연탄 (2025년 3월 YoY -9.8%)



자료: KOMIS, 하나증권

도표 5. 물류부문 실적 추이 및 전망



자료: LX인터내셔널, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	14,514.3	16,637.6	16,655.7	16,798.1	17,025.4
매출원가	13,138.7	15,130.5	15,287.6	15,343.7	15,570.0
매출총이익	1,375.6	1,507.1	1,368.1	1,454.4	1,455.4
판매비	942.5	1,017.9	962.7	1,030.6	1,023.8
영업이익	433.1	489.2	405.4	423.7	431.6
금융손익	(99.5)	(105.6)	(108.2)	(108.5)	(108.5)
종속/관계기업손익	137.3	180.6	168.1	168.5	173.8
기타영업외손익	(128.1)	(103.8)	(3.3)	(5.5)	(30.2)
세전이익	342.8	460.4	462.0	478.2	466.7
법인세	149.4	190.9	161.7	167.4	163.4
계속사업이익	193.4	269.5	300.3	310.8	303.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	193.4	269.5	300.3	310.8	303.4
비지배주주지분 손이익	76.3	93.8	75.1	77.7	75.8
지배주주순이익	117.1	175.7	225.2	233.1	227.5
지배주주지분포괄이익	120.1	356.8	118.1	122.2	119.3
NOPAT	244.3	286.3	263.5	275.4	280.5
EBITDA	746.7	852.9	838.1	931.0	999.4
성장성(%)					
매출액증가율	(22.63)	14.63	0.11	0.85	1.35
NOPAT증가율	(63.21)	17.19	(7.96)	4.52	1.85
EBITDA증가율	(37.67)	14.22	(1.74)	11.08	7.35
영업이익증가율	(55.14)	12.95	(17.13)	4.51	1.86
(지배주주)순이익증가율	(77.27)	50.04	28.17	3.51	(2.40)
EPS증가율	(77.27)	50.05	28.19	3.49	(2.39)
수익성(%)					
매출총이익률	9.48	9.06	8.21	8.66	8.55
EBITDA이익률	5.14	5.13	5.03	5.54	5.87
영업이익률	2.98	2.94	2.43	2.52	2.54
계속사업이익률	1.33	1.62	1.80	1.85	1.78

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,021	4,533	5,811	6,014	5,870
BPS	59,671	69,684	73,639	77,797	81,811
CFPS	20,762	23,728	25,337	27,777	29,081
EBITDAPS	19,264	22,006	21,622	24,021	25,785
SPS	374,467	429,246	429,715	433,386	439,252
DPS	1,200	2,000	2,000	2,000	2,000
주기지표(배)					
PER	9.73	5.97	4.11	3.97	4.07
PBR	0.49	0.39	0.32	0.31	0.29
PCFR	1.42	1.14	0.94	0.86	0.82
EV/EBITDA	4.40	3.84	4.06	3.81	3.66
PSR	0.08	0.06	0.06	0.06	0.05
재무비율(%)					
ROE	5.17	7.12	8.23	8.05	7.45
ROA	1.49	2.08	2.50	2.52	2.39
ROIC	7.06	7.23	6.53	6.59	6.29
부채비율	160.01	169.03	156.75	147.33	139.92
순부채비율	43.75	47.24	47.71	46.54	44.57
이자보상배율(배)	3.73	3.94	3.19	3.33	3.39

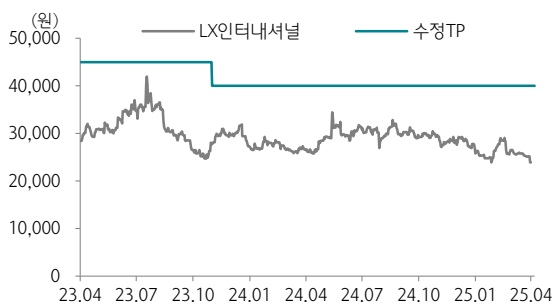
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,033.8	4,577.0	4,393.3	4,344.4	4,367.7
금융자산	1,201.8	1,249.6	1,122.8	1,053.9	1,027.6
현금성자산	1,138.9	1,218.0	1,091.7	1,022.6	995.8
매출채권	1,266.5	1,581.2	1,553.1	1,563.0	1,587.5
재고자산	904.8	877.6	862.1	867.6	881.2
기타유동자산	660.7	868.6	855.3	859.9	871.4
비유동자산	3,961.6	4,353.9	4,716.2	5,021.5	5,273.0
투자자산	868.6	1,049.8	1,036.8	1,041.4	1,052.8
금융자산	353.9	367.5	366.6	366.9	367.7
유형자산	1,584.1	1,745.5	2,191.7	2,558.3	2,859.8
무형자산	1,235.6	1,279.6	1,208.8	1,142.9	1,081.6
기타비유동자산	273.3	279.0	278.9	278.9	278.8
자산총계	7,995.3	8,930.9	9,109.5	9,365.9	9,640.7
유동부채	2,608.4	3,397.1	3,354.8	3,369.7	3,406.6
금융부채	569.6	1,021.8	1,019.3	1,020.2	1,022.4
매입채무	1,275.5	1,390.8	1,366.1	1,374.8	1,396.4
기타유동부채	763.3	984.5	969.4	974.7	987.8
비유동부채	2,312.0	2,214.2	2,206.7	2,209.4	2,215.8
금융부채	1,977.5	1,796.1	1,796.1	1,796.1	1,796.1
기타비유동부채	334.5	418.1	410.6	413.3	419.7
부채총계	4,920.4	5,611.3	5,561.6	5,579.1	5,622.5
지배주주지분	2,272.2	2,660.3	2,813.6	2,974.8	3,130.3
자본금	193.8	193.8	193.8	193.8	193.8
자본잉여금	99.7	174.1	174.1	174.1	174.1
자본조정	(41.3)	(41.3)	(41.3)	(41.3)	(41.3)
기타포괄이익누계액	54.3	233.8	233.8	233.8	233.8
이익잉여금	1,965.7	2,099.9	2,253.2	2,414.4	2,570.0
비지배주주지분	802.8	659.3	734.4	812.1	888.0
자본총계	3,075.0	3,319.6	3,548.0	3,786.9	4,018.3
순금융부채	1,345.3	1,568.3	1,692.6	1,762.4	1,791.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	538.3	723.7	739.3	815.9	865.6
당기순이익	193.4	269.5	300.3	310.8	303.4
조정	307.8	576.7	432.6	507.3	567.8
감가상각비	313.6	363.8	432.7	507.3	567.8
외환거래손익	(4.2)	2.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(122.1)	(182.2)	0.0	0.0	0.0
기타	120.5	392.8	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	37.1	(122.5)	6.4	(2.2)	(5.6)
투자활동 현금흐름	(777.2)	(252.8)	(794.5)	(812.8)	(819.8)
투자자산감소(증가)	(163.9)	(181.2)	13.0	(4.6)	(11.3)
자본증가(감소)	(84.9)	(98.3)	(808.0)	(808.0)	(808.0)
기타	(528.4)	26.7	0.5	(0.2)	(0.5)
재무활동 현금흐름	(177.5)	(398.1)	(74.5)	(71.0)	(69.7)
금융부채증가(감소)	350.5	270.9	(2.6)	0.9	2.3
자본증가(감소)	(1.2)	74.4	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(333.2)	(667.3)	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(193.6)	(76.1)	(71.9)	(71.9)	(71.9)
현금의 증감	(411.8)	79.0	(135.3)	(69.1)	(26.8)
Unlevered CFO	804.7	919.7	982.1	1,076.6	1,127.2
Free Cash Flow	441.0	617.2	(68.7)	7.9	57.6

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%

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 4월 9일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 06일