



BUY(유지)

목표주가(12M) 40,000원(유지)
현재주가(7.2) 31,400원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,075.06
52주 최고/최저(원)	32,850/23,900
시가총액(십억원)	1,217.1
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	38,760.0
60일 평균 거래량(천주)	176.7
60일 평균 거래대금(십억원)	5.1
외국인지분율(%)	21.68
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스 외 1인	26.82
국민연금공단	9.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	16,607.9	17,066.8
영업이익(십억원)	413.5	429.1
순이익(십억원)	321.4	315.8
EPS(원)	6,936	6,575
BPS(원)	79,605	84,794

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	14,514.3	16,637.6	16,336.4	16,660.7
영업이익	433.1	489.2	391.6	423.4
세전이익	342.8	460.4	376.6	404.9
순이익	117.1	175.7	226.4	197.4
EPS	3,021	4,533	5,841	5,092
증감율	(77.27)	50.05	28.86	(12.82)
PER	9.73	5.97	5.38	6.17
PBR	0.49	0.39	0.43	0.41
EV/EBITDA	4.40	3.84	4.60	4.29
ROE	5.17	7.12	8.27	6.87
BPS	59,671	69,684	73,608	76,845
DPS	1,200	2,000	2,000	1,500



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 7월 3일 | 기업분석_Earnings Preview

LX인터내셔널 (001120)

일시적 비용에 의한 감익 예상

목표주가 40,000원, 투자의견 매수 유지

LX인터내셔널 목표주가 40,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 2분기 실적은 시장 기대치를 하회할 전망이다. 주요 가격 지표가 약세를 기록하는 가운데 일시적인 비용 반영으로 연중 가장 낮은 실적이 예상된다. 한편 석탄 광산 폐석처리 비용은 3분기에 해소되고 물류 운임 단기 반등 영향이 반영될 수 있어 재차 회복이 기대된다. 매크로 불확실성 확대에 추정치의 신뢰도가 낮아진 상황이다. 향후 구체적인 배당 정책이 제시될 경우 주가 측면에서 안정성 제고가 기대된다. 2025년 기준 PER 5.4배, PBR 0.4배다.

2Q25 영업이익 850억원(YoY -34.4%) 컨센서스 하회 전망

2분기 매출액은 4.0조원으로 전년대비 1.9% 감소할 전망이다. 해상운임이 약세 기조였고 주요 원자재 가격과 원/달러 환율도 하락했기 때문이다. 영업이익은 850억원으로 전년대비 34.4% 감소할 전망이다. 사업 부문 전반적으로 이익 감소가 예상되며 자원 부문의 감익이 유의미할 것으로 보인다. 인도네시아 유연탄 가격이 톤당 40달러 중반 수준으로 하락하는 가운데 일부 폐석처리 비용이 반영되며 부진할 전망이다. 생산량은 증산 계획에 따라 전년대비 증가할 전망이나 판가 하락과 일시적 단위 원가 증가로 감익이 불가피하다. 니켈 원광 가격은 LME와 다르게 양호한 상황이며 광산 지역 우기 영향으로 계절적 이익 둔화가 예상된다. 팜은 생산 및 판매 증가 시기에 팜오일 가격 약세로 전분기대비로는 감익이 전망되나 전년대비로는 소폭 개선될 수 있다. 트레이딩/신성장에서 IT 트레이딩은 환율 영향을 제외하면 특이사항은 없는 것으로 보이나 포승그린파워 정비 일정 증가에 따른 감익과 한국유리 공업 적자기조 지속으로 전년대비 이익 둔화가 예상된다. 물류는 운임 약세로 마진이 소폭 우하향하는 추세로 예상되나 분기 중 나타난 SCF 급등 영향으로 3분기에는 일시적 회복이 기대된다. 지분법은 중국 석탄 광산 생산량 감소와 내수 가격 약세로 감소가 전망된다.

주요 실적 지표는 둔화 국면. 성수기에 반등 여부 확인 필요

중국, 인도 등에서 유연탄 수요가 둔화되는 양상이 확인된다. 자국 생산량 및 재고 증가로 인한 수입물량 감소로 판단된다. 한편 3분기 전력수요 성수기 화력발전소 가동률 상승으로 재고가 유의미하게 감소하는 경우 하반기 유연탄 수급은 개선될 여지가 있다. 자원 부문이 본사 실적에서 유의미한 비중을 차지하고 배당까지 연결되기 때문에 향후 시황 개선 여부가 중요하다. 2025년 사업연도 기준 배당은 중국 석탄광산 및 판토스 배당수입 증가로 규모가 유지될 것으로 보이나 이후 추이는 실적이 결정하게 된다. 2분기를 저점으로 분기 이익은 점차 회복되는 흐름이 예상되며 지속 여부는 주요 지표 변화 방향으로 확인될 것이다.

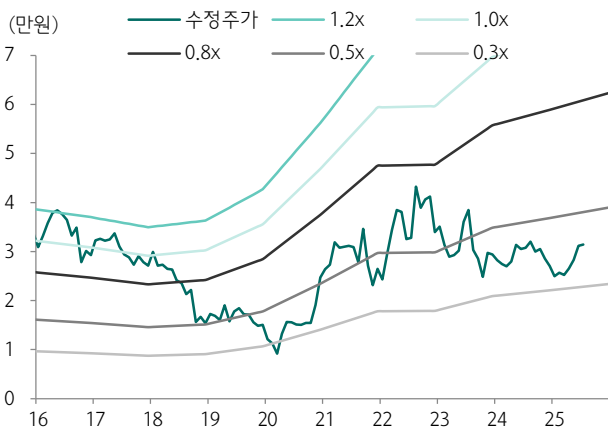
도표 1. LX인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2024				2025F				2Q25 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	37,761	40,736	45,603	42,276	40,483	39,945	41,887	41,049	(1.9)	(1.3)
자원	2,869	2,812	2,959	2,935	3,085	2,490	1,975	1,823	(11.5)	(19.3)
트레이딩/신성장	17,864	18,841	20,549	18,067	17,310	17,681	19,675	19,130	(6.2)	2.1
물류	17,028	19,083	22,095	21,274	20,088	19,775	20,236	20,096	3.6	(1.6)
영업이익	1,107	1,296	1,547	942	1,169	850	961	936	(34.4)	(27.3)
자원	262	328	350	157	344	174	209	184	(46.9)	(49.3)
트레이딩/신성장	499	405	407	276	375	280	347	350	(30.8)	(25.2)
물류	346	563	790	509	450	395	405	402	(29.8)	(12.1)
지분법	328	692	368	419	191	287	258	181	(58.6)	49.6
세전이익	1,302	1,709	1,719	(126)	1,174	856	904	832	(49.9)	(27.1)
순이익	802	903	850	(799)	1,000	417	441	406	(53.8)	(58.3)
영업이익률	2.9	3.2	3.4	2.2	2.9	2.1	2.3	2.3	-	-
자원	9.1	11.7	11.8	5.3	11.2	7.0	10.6	10.1	-	-
트레이딩/신성장	2.8	2.1	2.0	1.5	2.2	1.6	1.8	1.8	-	-
물류	2.0	3.0	3.6	2.4	2.2	2.0	2.0	2.0	-	-
세전이익률	3.4	4.2	3.8	(0.3)	2.9	2.1	2.2	2.0	-	-
순이익률	2.1	2.2	1.9	(1.9)	2.5	1.0	1.1	1.0	-	-

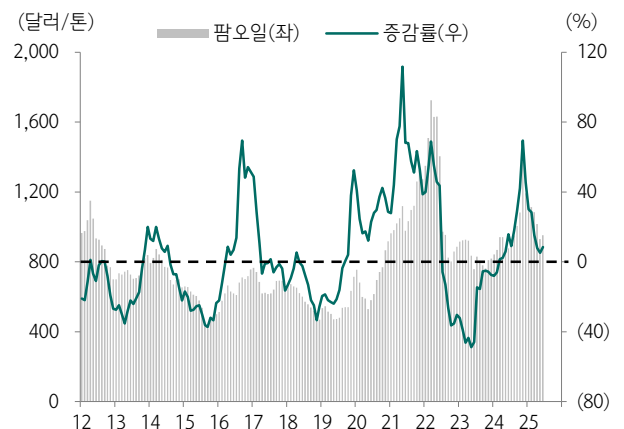
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 2. LX인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



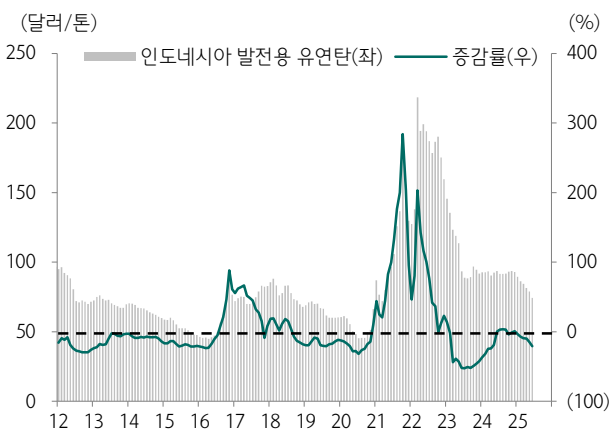
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 3. 팜오일 가격 추이 (2025년 6월 YoY +8.4%)



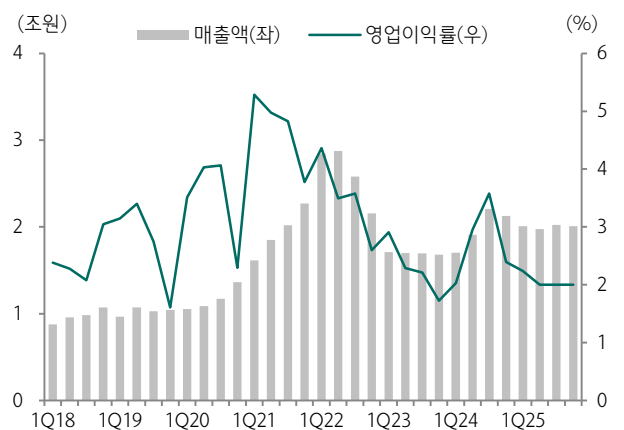
자료: Thomson Reuters, 하나증권

도표 4. 인도네시아 발전용 유연탄 (2025년 6월 YoY -20.7%)



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	16,336.4	16,660.7	16,807.5
매출원가	13,138.7	15,130.5	14,963.1	15,202.4	15,344.8
매출총이익	1,375.6	1,507.1	1,373.3	1,458.3	1,462.7
판매비	942.5	1,017.9	981.7	1,034.9	1,028.1
영업이익	433.1	489.2	391.6	423.4	434.5
금융손익	(99.5)	(105.6)	(110.2)	(110.2)	(110.1)
중속/관계기업손익	137.3	180.6	91.6	95.4	101.5
기타영업외손익	(128.1)	(103.8)	3.5	(3.8)	(28.1)
세전이익	342.8	460.4	376.6	404.9	397.8
법인세	149.4	190.9	97.6	141.7	139.2
계속사업이익	193.4	269.5	278.9	263.2	258.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	193.4	269.5	278.9	263.2	258.6
비배주주지분 손이익	76.3	93.8	52.5	65.8	64.6
지배주주순이익	117.1	175.7	226.4	197.4	193.9
지배주주지분포괄이익	120.1	356.8	246.5	232.0	228.0
NOPAT	244.3	286.3	290.1	275.2	282.5
EBITDA	746.7	852.9	805.6	909.5	980.0
성장성(%)					
매출액증가율	(22.63)	14.63	(1.81)	1.99	0.88
NOPAT증가율	(63.21)	17.19	1.33	(5.14)	2.65
EBITDA증가율	(37.67)	14.22	(5.55)	12.90	7.75
영업이익증가율	(55.14)	12.95	(19.95)	8.12	2.62
(지배주주)순이익증가율	(77.27)	50.04	28.86	(12.81)	(1.77)
EPS증가율	(77.27)	50.05	28.86	(12.82)	(1.73)
수익성(%)					
매출총이익률	9.48	9.06	8.41	8.75	8.70
EBITDA이익률	5.14	5.13	4.93	5.46	5.83
영업이익률	2.98	2.94	2.40	2.54	2.59
계속사업이익률	1.33	1.62	1.71	1.58	1.54

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,021	4,533	5,841	5,092	5,004
BPS	59,671	69,684	73,608	76,845	80,456
CFPS	20,762	23,728	22,549	25,564	26,983
EBITDAPS	19,264	22,006	20,784	23,464	25,283
SPS	374,467	429,246	421,476	429,842	433,629
DPS	1,200	2,000	2,000	1,500	1,500
주기지표(배)					
PER	9.73	5.97	5.38	6.17	6.27
PBR	0.49	0.39	0.43	0.41	0.39
PCFR	1.42	1.14	1.39	1.23	1.16
EV/EBITDA	4.40	3.84	4.60	4.29	4.13
PSR	0.08	0.06	0.07	0.07	0.07
재무비율(%)					
ROE	5.17	7.12	8.27	6.87	6.45
ROA	1.49	2.08	2.51	2.15	2.06
ROIC	7.06	7.23	6.79	5.89	5.68
부채비율	160.01	169.03	159.17	151.37	144.50
순부채비율	43.75	47.24	51.55	52.62	51.84
이자보상비율(배)	3.73	3.94	3.02	3.25	3.33

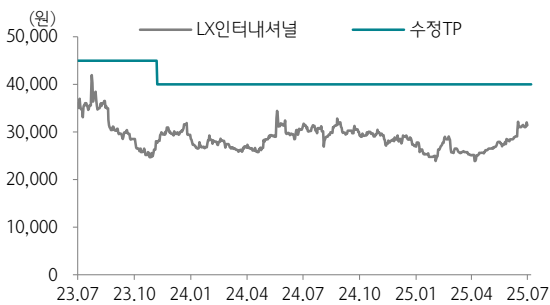
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,033.8	4,577.0	4,257.4	4,138.7	4,111.9
금융자산	1,201.8	1,249.6	1,147.5	1,010.1	935.1
현금성자산	1,138.9	1,218.0	1,116.7	979.2	903.7
매출채권	1,266.5	1,581.2	1,535.3	1,544.5	1,568.3
재고자산	904.8	877.6	852.2	857.3	870.5
기타유동자산	660.7	868.6	722.4	726.8	738.0
비유동자산	3,961.6	4,353.9	4,818.0	5,144.2	5,417.8
투자자산	868.6	1,049.8	1,039.7	1,044.0	1,055.0
금융자산	353.9	367.5	377.2	377.5	378.2
유형자산	1,584.1	1,745.5	2,312.1	2,699.3	3,022.6
무형자산	1,235.6	1,279.6	1,211.3	1,146.0	1,085.3
기타비유동자산	273.3	279.0	254.9	254.9	254.9
자산총계	7,995.3	8,930.9	9,075.4	9,282.9	9,529.7
유동부채	2,608.4	3,397.1	3,134.9	3,148.7	3,184.6
금융부채	569.6	1,021.8	919.6	920.5	922.7
매입채무	1,275.5	1,390.8	1,350.4	1,358.5	1,379.5
기타유동부채	763.3	984.5	864.9	869.7	882.4
비유동부채	2,312.0	2,214.2	2,438.8	2,441.2	2,447.5
금융부채	1,977.5	1,796.1	2,032.9	2,032.9	2,032.9
기타비유동부채	334.5	418.1	405.9	408.3	414.6
부채총계	4,920.4	5,611.3	5,573.7	5,590.0	5,632.1
지배주주지분	2,272.2	2,660.3	2,812.3	2,937.8	3,077.8
자본금	193.8	193.8	193.8	193.8	193.8
자본잉여금	99.7	174.1	173.8	173.8	173.8
자본조정	(41.3)	(41.3)	(41.3)	(41.3)	(41.3)
기타포괄이익누계액	54.3	233.8	232.6	232.6	232.6
이익잉여금	1,965.7	2,099.9	2,253.4	2,378.9	2,518.8
비지배주주지분	802.8	659.3	689.4	755.2	819.8
자본총계	3,075.0	3,319.6	3,501.7	3,693.0	3,897.6
순금융부채	1,345.3	1,568.3	1,805.0	1,943.2	2,020.4

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	538.3	723.7	786.3	747.1	798.6
당기순이익	193.4	269.5	278.9	263.2	258.6
조정	307.8	576.7	463.4	486.0	545.4
감가상각비	313.6	363.8	414.0	486.0	545.4
외환거래손익	(4.2)	2.3	0.9	0.0	0.0
지분법손익	(122.1)	(182.2)	(19.1)	0.0	0.0
기타	120.5	392.8	67.6	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	37.1	(122.5)	44.0	(2.1)	(5.4)
투자활동 현금흐름	(777.2)	(252.8)	(897.8)	(812.4)	(819.5)
투자자산감소(증가)	(163.9)	(181.2)	10.1	(4.3)	(11.0)
자본증가(감소)	(84.9)	(98.3)	(856.2)	(808.0)	(808.0)
기타	(528.4)	26.7	(51.7)	(0.1)	(0.5)
재무활동 현금흐름	(177.5)	(398.1)	54.7	(71.1)	(51.8)
금융부채증가(감소)	350.5	270.9	134.5	0.9	2.2
자본증가(감소)	(1.2)	74.4	(0.2)	0.0	0.0
기타재무활동	(333.2)	(667.3)	(7.7)	(0.1)	0.0
배당지급	(193.6)	(76.1)	(71.9)	(71.9)	(54.0)
현금의 증감	(411.8)	79.0	(110.3)	(137.5)	(75.5)
Unlevered CFO	804.7	919.7	874.0	990.9	1,045.8
Free Cash Flow	441.0	617.2	(93.0)	(60.9)	(9.4)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX인터내셔널



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.11.8	BUY	40,000		
23.4.5	BUY	45,000	-30.24%	-6.78%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 3일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 7월 3일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 30일