



BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원(유지)
현재주가(8.1) 29,600원

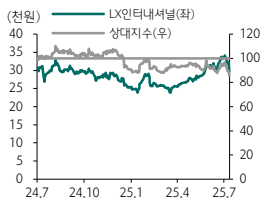
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,119.41
52주 최고/최저(원)	34,100/23,900
시가총액(십억원)	1,147.3
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	38,760.0
60일 평균 거래량(천주)	209.7
60일 평균 거래대금(십억원)	6.4
외국인지분율(%)	21.24
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스 외 1인	26.82
국민연금공단	9.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	16,477.7	16,920.0
영업이익(십억원)	395.0	415.9
순이익(십억원)	311.4	302.5
EPS(원)	6,786	6,404
BPS(원)	80,139	86,421

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	14,514.3	16,637.6	16,297.9	16,895.3
영업이익	433.1	489.2	331.4	392.6
세전이익	342.8	460.4	322.3	373.6
순이익	117.1	175.7	239.4	210.1
EPS	3,021	4,533	6,177	5,421
증감율	(77.27)	50.05	36.27	(12.24)
PER	9.73	5.97	5.20	5.93
PBR	0.49	0.39	0.43	0.41
EV/EBITDA	4.40	3.84	4.97	4.44
ROE	5.17	7.12	8.73	7.25
BPS	59,671	69,684	73,945	77,695
DPS	1,200	2,000	1,800	1,500



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

하나증권 리서치센터

2025년 8월 4일 | 기업분석_Earnings Review

LX인터내셔널(001120)

2분기 실적이 연중 저점

목표주가 40,000원, 투자의견 매수 유지

LX인터내셔널 목표주가 40,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 2분기 실적은 시장 기대치를 하회했다. 석탄 가격, 해상운임 등 주요 지표가 약세를 기록한 가운데 자원 부문의 일시적 비용으로 이익이 감소했다. 3분기는 이번 분기 석탄 광산 폐석처리 비용이 발생하지 않으며 해상운임 반등 영향도 실적에 긍정적으로 작용할 수 있다. 전반적인 감익 국면에서도 올해 배당 규모는 전년대비 크게 감소하지 않을 전망이다. 2025년 기준 PER 5.2배, PBR 0.4배다.

2Q25 영업이익 550억원(YoY -57.6%)으로 컨센서스 하회

2분기 매출액은 3.8조원을 기록하며 전년대비 6.0% 감소했다. 환율과 원자재 가격 하락이 주요 원인이다. 석탄 시장 부진으로 자원 부문 매출이 감소했고 트레이딩/신성장 부문에서 LCD 판매량 부진에 따른 외형 부진이 나타났다. 한편 해상운임 약세에도 외부 고객 물동량 증가로 물류는 소폭 성장했다. 영업이익은 550억원을 기록하며 전년대비 57.6% 감소했다. 자원 부문은 석탄 가격 약세와 폐석처리 비용으로 적자를 기록한 것으로 추정된다. 니켈은 우기 원광 공급 감소와 제련소 재고 수요 증가로 프리미엄이 발생하며 수익이 개선되었다. 팜은 전년대비 비슷한 실적을 기록했으나 전분기대비로는 시장 하락으로 소폭 감익을 기록했다. 트레이딩/신성장은 LX글라스 적자가 유지되고 있으며 석탄 트레이딩 실적도 시장의 영향으로 다소 부진했던 것으로 판단된다. IT 트레이딩도 경기 둔화와 경쟁 심화로 판매량이 감소하며 수익성이 둔화되는 모습이다. 물류 부문은 SCFI가 약세를 보임에 따라 전년대비 마진이 감소했다. 한편 3분기에는 물동량 감소와 운임 하락에도 불구하고 운임 변동과 판가 전가의 시차로 인해 2분기보다는 소폭 개선될 수 있을 전망이다. 지분법은 중국 신전 광산 생산량이 전년대비 소폭 줄어들었고 중국 내수 공급 과잉으로 가격이 하락하면서 전년대비 크게 감소했다. 순이익은 세전이익 중 중국 광산 지분법 이익 비중이 커진 가운데 자원개발 법인 배당 비과세로 법인세율이 낮아지며 상대적으로 양호했다.

2분기가 저점. 실적 회복 속도는 시장 추이에 달린 이슈

3분기 들어서도 시장은 여전히 양호한 상황이 아니다. 물류 운임은 밀어내기 종료와 공급 과잉으로 하방 압력이 강하다. 석탄 가격의 경우 중국의 재고 소진 속도에 달렸으나 내수 공급 과잉과 재생에너지 증가 등으로 6월부터 낮은 레벨을 유지하고 있다. 다만 실적 측면에서는 이번 분기가 저점으로 판단되며 일시적 비용 이슈 해소만으로도 하반기 이익 추세는 우상향이 가능하다. 향후 시장 반등 가능성을 감안한 장기적인 접근이 유효하다.

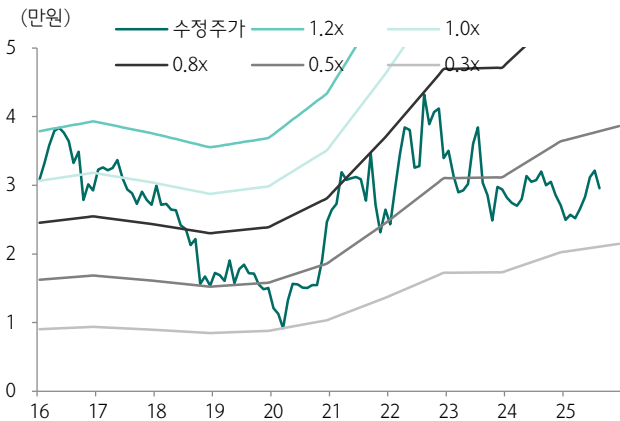
도표 1. LX인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2024				2025F				2Q25 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	37,761	40,736	45,603	42,276	40,483	38,302	42,606	41,587	(6.0)	(5.4)
자원	2,869	2,812	2,959	2,935	3,085	2,680	2,685	2,350	(4.7)	(13.1)
트레이딩/신성장	17,864	18,841	20,549	18,067	17,310	16,310	19,686	19,141	(13.4)	(5.8)
물류	17,028	19,083	22,095	21,274	20,088	19,312	20,236	20,096	1.2	(3.9)
영업이익	1,107	1,296	1,547	942	1,169	550	757	838	(57.6)	(53.0)
자원	262	328	350	157	344	87	181	173	(73.5)	(74.7)
트레이딩/신성장	499	405	407	276	375	114	170	282	(71.9)	(69.6)
물류	346	563	790	509	450	349	406	383	(38.0)	(22.4)
지분법	328	692	368	419	191	373	258	181	(46.1)	94.8
세전이익	1,302	1,709	1,719	(126)	1,174	646	686	717	(62.2)	(45.0)
순이익	802	903	850	(799)	1,000	526	437	430	(41.8)	(47.4)
영업이익률	2.9	3.2	3.4	2.2	2.9	1.4	1.8	2.0	-	-
자원	9.1	11.7	11.8	5.3	11.2	3.2	6.8	7.4	-	-
트레이딩/신성장	2.8	2.1	2.0	1.5	2.2	0.7	0.9	1.5	-	-
물류	2.0	3.0	3.6	2.4	2.2	1.8	2.0	1.9	-	-
세전이익률	3.4	4.2	3.8	(0.3)	2.9	1.7	1.6	1.7	-	-
순이익률	2.1	2.2	1.9	(1.9)	2.5	1.4	1.0	1.0	-	-

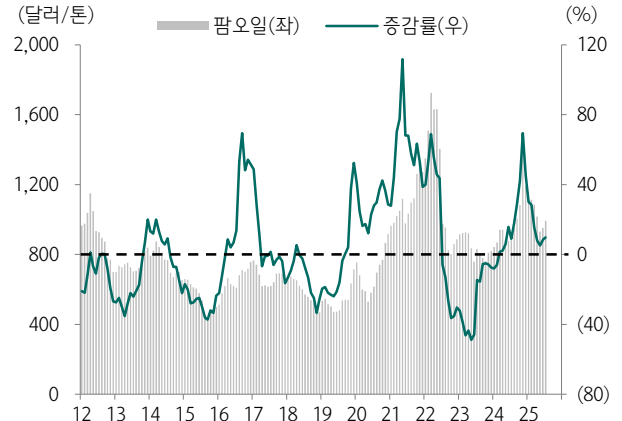
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 2. LX인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



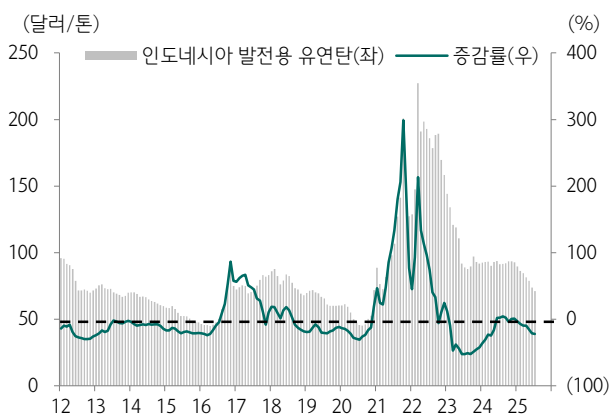
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 3. 팜오일 가격 추이 (2025년 7월 YoY +9.7%)



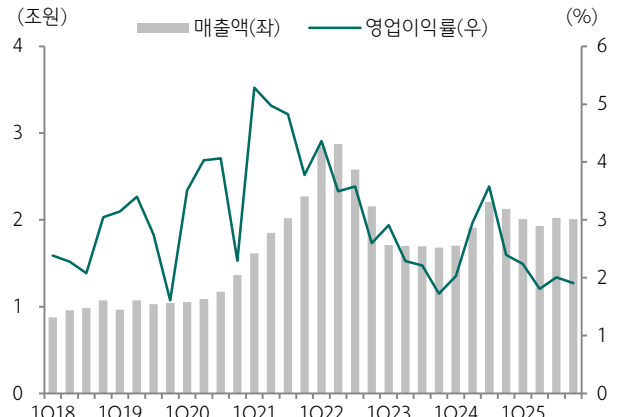
자료: Thomson Reuters, 하나증권

도표 4. 인도네시아 발전용 유연탄 (2025년 7월 YoY -22.0%)



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	16,297.9	16,895.3	17,067.9
매출원가	13,138.7	15,130.5	14,944.1	15,438.2	15,595.5
매출총이익	1,375.6	1,507.1	1,353.8	1,457.1	1,472.4
판매비	942.5	1,017.9	1,022.4	1,064.5	1,064.4
영업이익	433.1	489.2	331.4	392.6	407.9
금융손익	(99.5)	(105.6)	(118.8)	(119.1)	(119.0)
종속/관계기업손익	137.3	180.6	100.3	102.5	108.8
기타영업외손익	(128.1)	(103.8)	9.4	(2.3)	(26.2)
세전이익	342.8	460.4	322.3	373.6	371.5
법인세	149.4	190.9	40.0	93.4	92.9
계속사업이익	193.4	269.5	282.4	280.2	278.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	193.4	269.5	282.4	280.2	278.6
비지배주주지분 순이익	76.3	93.8	42.9	70.0	69.7
지배주주순이익	117.1	175.7	239.4	210.1	209.0
지배주주지분포괄이익	120.1	356.8	249.5	247.0	245.6
NOPAT	244.3	286.3	290.3	294.4	305.9
EBITDA	746.7	852.9	745.4	878.6	953.3
성장성(%)					
매출액증가율	(22.63)	14.63	(2.04)	3.67	1.02
NOPAT증가율	(63.21)	17.19	1.40	1.41	3.91
EBITDA증가율	(37.67)	14.22	(12.60)	17.87	8.50
영업이익증가율	(55.14)	12.95	(32.26)	18.47	3.90
(지배주주)순이익증가율	(77.27)	50.04	36.25	(12.24)	(0.52)
EPS증가율	(77.27)	50.05	36.27	(12.24)	(0.55)
수익성(%)					
매출총이익률	9.48	9.06	8.31	8.62	8.63
EBITDA이익률	5.14	5.13	4.57	5.20	5.59
영업이익률	2.98	2.94	2.03	2.32	2.39
계속사업이익률	1.33	1.62	1.73	1.66	1.63

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,021	4,533	6,177	5,421	5,391
BPS	59,671	69,684	73,945	77,695	81,694
CFPS	20,762	23,728	21,145	24,755	26,290
EBITDAPS	19,264	22,006	19,232	22,667	24,596
SPS	374,467	429,246	420,482	435,895	440,349
DPS	1,200	2,000	1,800	1,500	1,500
주기지표(배)					
PER	9.73	5.97	5.20	5.93	5.96
PBR	0.49	0.39	0.43	0.41	0.39
PCFR	1.42	1.14	1.52	1.30	1.22
EV/EBITDA	4.40	3.84	4.97	4.44	4.23
PSR	0.08	0.06	0.08	0.07	0.07
재무비율(%)					
ROE	5.17	7.12	8.73	7.25	6.85
ROA	1.49	2.08	2.65	2.27	2.20
ROIC	7.06	7.23	6.79	6.28	6.13
부채비율	160.01	169.03	160.03	152.13	144.56
순부채비율	43.75	47.24	51.86	52.35	50.83
이자보상배율(배)	3.73	3.94	2.56	3.01	3.13

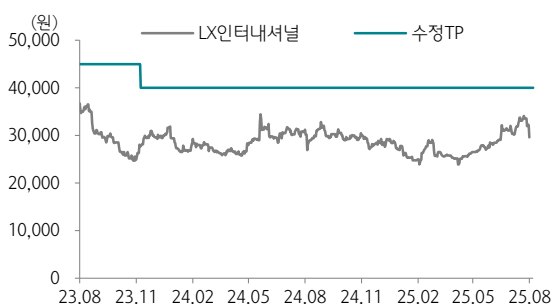
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,033.8	4,577.0	4,287.2	4,218.3	4,212.0
금융자산	1,201.8	1,249.6	1,136.5	1,009.2	954.0
현금성자산	1,138.9	1,218.0	1,105.3	977.5	921.8
매출채권	1,266.5	1,581.2	1,555.4	1,584.2	1,608.4
재고자산	904.8	877.6	863.3	879.3	892.8
기타유동자산	660.7	868.6	732.0	745.6	756.8
비유동자산	3,961.6	4,353.9	4,827.3	5,162.6	5,436.3
투자자산	868.6	1,049.8	1,049.0	1,062.4	1,073.6
금융자산	353.9	367.5	377.8	378.7	379.5
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	254.8
자산총계	7,995.3	8,930.9	9,114.4	9,380.9	9,648.4
유동부채	2,608.4	3,397.1	3,165.2	3,208.6	3,245.0
금융부채	569.6	1,021.8	921.5	924.1	926.4
매입채무	1,275.5	1,390.8	1,368.1	1,393.5	1,414.7
기타유동부채	763.3	984.5	875.6	891.0	903.9
비유동부채	2,312.0	2,214.2	2,444.1	2,451.7	2,458.1
금융부채	1,977.5	1,796.1	2,032.9	2,032.9	2,032.9
기타비유동부채	334.5	418.1	411.2	418.8	425.2
부채총계	4,920.4	5,611.3	5,609.3	5,660.3	5,703.1
지배주주지분	2,272.2	2,660.3	2,825.4	2,970.8	3,125.7
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	2,266.4	2,411.8	2,566.8
비지배주주지분	802.8	659.3	679.8	749.8	819.5
자본총계	3,075.0	3,319.6	3,505.2	3,720.6	3,945.2
순금융부채	1,345.3	1,568.3	1,817.9	1,947.8	2,005.3

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	538.3	723.7	785.2	759.6	818.5
당기순이익	193.4	269.5	282.4	280.2	278.6
조정	307.8	576.7	463.3	485.9	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	67.5	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	37.1	(122.5)	39.5	(6.5)	(5.5)
투자활동 현금흐름	(777.2)	(252.8)	(907.6)	(821.9)	(819.7)
투자자산감소(증가)	(163.9)	(181.2)	0.8	(13.3)	(11.2)
자본증가(감소)	(84.9)	(98.3)	(856.2)	(808.0)	(808.0)
기타	(528.4)	26.7	(52.2)	(0.6)	(0.5)
재무활동 현금흐름	(177.5)	(398.1)	56.5	(62.1)	(51.7)
금융부채증가(감소)	350.5	270.9	136.4	2.7	2.2
자본증가(감소)	(1.2)	74.4	(0.2)	0.0	0.0
기타재무활동	(333.2)	(667.3)	(7.8)	(0.1)	0.1
배당지급	(193.6)	(76.1)	(71.9)	(64.7)	(54.0)
현금의 증감	(411.8)	79.0	(121.7)	(127.8)	(55.7)
Unlevered CFO	804.7	919.7	819.6	959.5	1,019.0
Free Cash Flow	441.0	617.2	(94.1)	(48.4)	10.5

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

- 당사는 2025년 8월 4일 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 8월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 01일