



BUY (유지)

목표주가(12M) **46,000원(상향)**
현재주가(1.30) **38,250원**

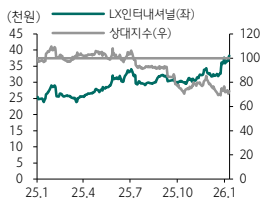
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,224.36
52주 최고/최저(원)	38,250/23,900
시가총액(십억원)	1,482.6
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	38,760.0
60일 평균 거래량(천주)	133.5
60일 평균 거래대금(십억원)	4.5
외국인지분율(%)	22.95
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스 외 1인	27.86
국민연금공단	8.74

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	16,548.7	17,228.7
영업이익(십억원)	298.5	358.0
순이익(십억원)	259.1	272.2
EPS(원)	6,098	6,168
BPS(원)	76,618	81,175

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	14,514.3	16,637.6	16,706.3	17,375.1
영업이익	433.1	489.2	292.2	335.8
세전이익	342.8	460.4	202.8	292.1
순이익	117.1	175.7	141.8	197.2
EPS	3,021	4,533	3,659	5,087
증감율	(77.27)	50.05	(19.28)	39.03
PER	9.73	5.97	8.88	7.52
PBR	0.49	0.39	0.46	0.52
EV/EBITDA	4.40	3.84	5.57	5.11
ROE	5.17	7.12	5.29	7.14
BPS	59,671	69,684	70,664	73,895
DPS	1,200	2,000	2,000	2,000



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

하나증권 리서치센터

2026년 2월 2일 | 기업분석_Earnings Review

LX인터내셔널 (001120)

일회성 비용 제외 시 양호한 실적

목표주가 46,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

LX인터내셔널 목표주가 46,000원으로 기존대비 15% 상향하며 투자의견 매수를 유지한다. 2026년 예상 EPS에 목표 PER 9배를 적용했다. 4분기 실적은 시장 기대치를 하회했다. 다수 일회성 비용들이 반영된 부분을 감안하면 우려보다 양호한 실적이다. IC4 가격이 완만하게 상승하고 있으며 물류 부문 CL 매출 성장도 기대되고 있어 이익은 저점을 통과한 것으로 간주된다. 올해 1분기 확인될 중국 석탄 관련 배당금 수입에 따라 2026년 사업연도 DPS의 변화 여지가 존재하지만 판토스 지분 상승과 상사 본업 회복 등을 감안하면 현재 2,000원 수준이 유지될 수 있을 전망이다. 2026년 기준 PER 7.5배, PBR 0.5배다.

4Q25 영업이익 555억원(YoY -41.1%)으로 컨센서스 하회

4분기 매출액은 4.3조원을 기록하면서 전년대비 2.2% 증가했다. 해상운임 하락 영향으로 물류 부문의 외형 감소가 나타났지만 LCD패널 및 자원 트레이딩 판매량 증가로 만회했다. 영업이익은 555억원으로 전년대비 41.1% 감소했다. 모든 부문에서 이익이 감소했다. 자원 부문에서는 니켈과 팜 생산량 증가에 더해 마진도 양호했으나 중장비 정비 비용이 일회성 요소로 반영되었다. 유가 상승은 GAM 광산의 OPEX 부담 요소지만 인도네시아 저열량탄 가격이 3분기 저점을 기록한 뒤 우상향 추세에 있어 향후 실적 회복이 기대된다. 트레이딩/신성장은 트레이딩은 견조했으나 자회사 LX글라스 손익 둔화와 포승그린파워 REC 공급계약 변경에 따른 일시적 매출 차감으로 전년대비 감익을 기록했다. LX글라스는 유무형자산 손상 인식으로 올해부터 감가상각비가 일부 개선되는 효과가 나타날 전망이며 포승그린파워도 과거 수준의 실적으로 정상화될 것으로 기대된다. 물류는 외부 고객사 및 전략고객 중심의 물량 확대 추세가 지속되는 모습이나 외형과 마진은 해상운임 하락으로 감소했다. 지분법은 중국 석탄 이익 감소에도 인프라 수익 증가로 전년대비 개선되었다. 세전이익은 LX글라스 및 포승그린파워 자산 상각으로 적자를 지속했다.

주요 석탄 생산국 정책 변화 가능성. 유연탄 가격 회복 여부가 중요

금속 원자재 가격이 급등하는 국면이다. 니켈도 인도네시아 공급 조절 우려와 제련소 증가 대비 내수 수급 불균형으로 강세를 나타내고 있다. 인도네시아에서 중국 석탄 수요 감소에 대비한 물량 조절 가능성이 존재하며 중국의 내수 석탄 생산 통제도 올해까지도 이어질 수 있다. 아직 인도네시아 저열량탄(IC4) 가격은 40달러 후반이지만 50달러 이상으로 회복될 경우 실적 눈높이가 빠르게 상향될 것으로 예상된다.

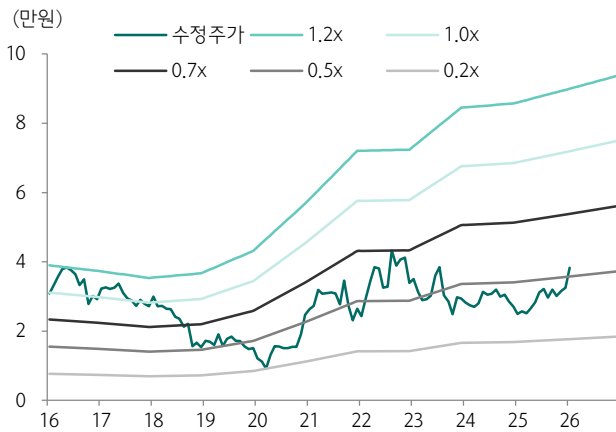
도표 1. LX인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025P				2026F				4Q25 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4QP	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	40,483	38,302	45,077	43,201	41,521	41,325	46,492	44,413	2.2	(4.2)
자원	3,085	2,680	3,236	3,174	3,263	3,590	3,484	3,619	8.1	(1.9)
트레이딩/신성장	17,310	16,310	22,409	20,140	18,707	18,234	23,381	21,060	11.5	(10.1)
물류	20,088	19,312	19,432	19,887	19,552	19,501	19,626	19,733	(6.5)	2.3
영업이익	1,169	550	648	555	888	739	811	920	(41.1)	(14.4)
자원	344	87	108	80	271	228	225	236	(49.0)	(25.9)
트레이딩/신성장	375	114	169	144	284	160	232	328	(47.8)	(14.8)
물류	450	349	371	331	332	351	353	355	(35.0)	(10.8)
지분법	191	373	309	459	246	248	256	385	9.5	48.7
세전이익	1,174	646	604	(396)	861	669	711	680	적지	적전
순이익	1,000	526	426	(534)	581	451	480	459	적지	적전
영업이익률	2.9	1.4	1.4	1.3	2.1	1.8	1.7	2.1	-	-
자원	11.2	3.2	3.3	2.5	8.3	6.4	6.5	6.5	-	-
트레이딩/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	1.5	0.9	1.0	1.6	-	-
물류	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	-	-
세전이익률	2.9	1.7	1.3	(0.9)	2.1	1.6	1.5	1.5	-	-
순이익률	2.5	1.4	0.9	(1.2)	1.4	1.1	1.0	1.0	-	-

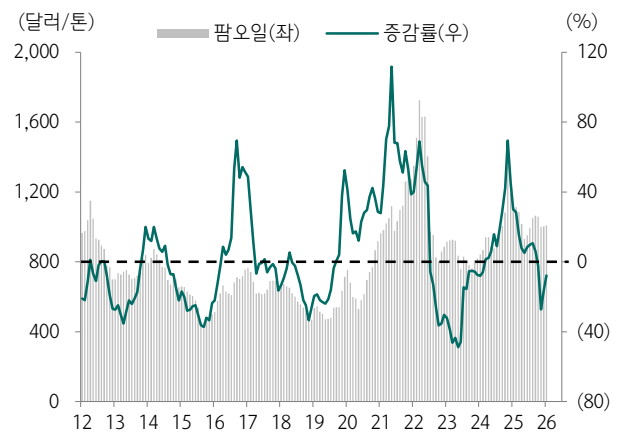
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 2. LX인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



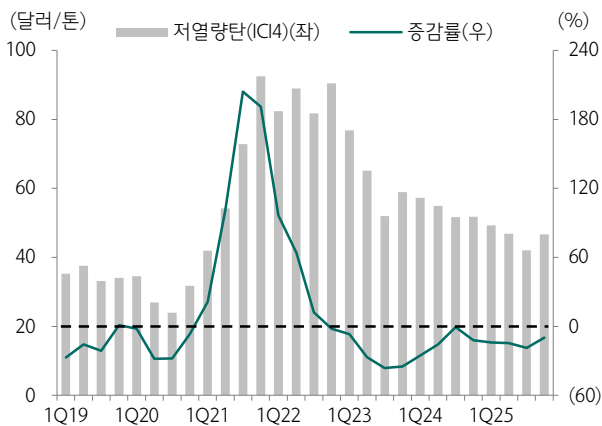
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 3. 팜오일 가격 추이 (2026년 1월 YoY -7.8%)



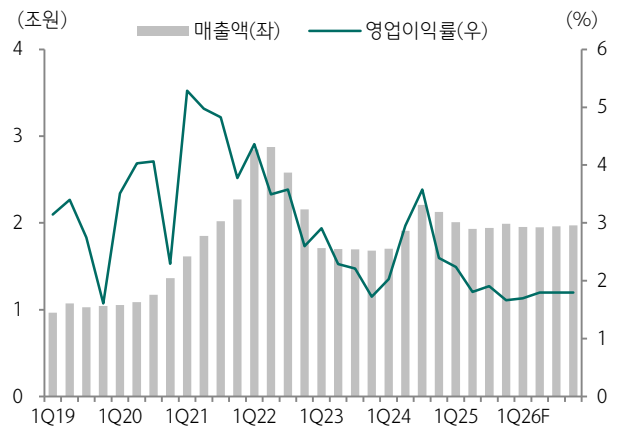
자료: Workspace, 하나증권

도표 4. 인도네시아 발전용 유연탄 (2025년 4분기 YoY -9.9%)



자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 5. 물류부문 실적 추이 및 전망



자료: LX인터내셔널, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	14,514.3	16,637.6	16,706.3	17,375.1	17,699.9
매출원가	13,138.7	15,130.5	15,328.8	15,932.1	16,212.4
매출총이익	1,375.6	1,507.1	1,377.5	1,443.0	1,487.5
판매비	942.5	1,017.9	1,085.4	1,107.3	1,120.8
영업이익	433.1	489.2	292.2	335.8	366.7
금융손익	(99.5)	(105.6)	(126.2)	(128.4)	(128.6)
종속/관계기업손익	137.3	180.6	133.2	113.5	121.2
기타영업외손익	(128.1)	(103.8)	(96.4)	(28.8)	(59.3)
세전이익	342.8	460.4	202.8	292.1	300.0
법인세	149.4	190.9	44.5	73.0	75.0
계속사업이익	193.4	269.5	158.3	219.1	225.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	193.4	269.5	158.3	219.1	225.0
포괄이익	76.3	93.8	16.4	21.9	22.5
(지분법제외)순이익	117.1	175.7	141.8	197.2	202.5
지배주주포괄이익	120.1	356.8	117.3	188.4	193.5
NOPAT	244.3	286.3	228.0	251.8	275.0
EBITDA	746.7	852.9	694.1	805.3	897.1
성장성(%)					
매출액증가율	(22.63)	14.63	0.41	4.00	1.87
NOPAT증가율	(63.21)	17.19	(20.36)	10.44	9.21
EBITDA증가율	(37.67)	14.22	(18.62)	16.02	11.40
(조정)영업이익증가율	(55.14)	12.95	(40.27)	14.92	9.20
(지분법제외)순이익증가율	(77.27)	50.04	(19.29)	39.07	2.69
(지분법제외)EPS증가율	(77.27)	50.05	(19.28)	39.03	2.69
수익성(%)					
매출총이익률	9.48	9.06	8.25	8.30	8.40
EBITDA이익률	5.14	5.13	4.15	4.63	5.07
(조정)영업이익률	2.98	2.94	1.75	1.93	2.07
계속사업이익률	1.33	1.62	0.95	1.26	1.27

대차대조표

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	4,033.8	4,577.0	4,452.8	4,320.8	4,247.6
금융자산	1,201.8	1,249.6	1,179.8	956.0	803.3
연금성자산	1,138.9	1,218.0	1,147.5	922.7	769.3
매출채권 등	1,266.5	1,581.2	1,615.8	1,661.1	1,700.4
재고자산	904.8	877.6	896.8	922.0	943.8
기타유동자산	660.7	868.6	760.4	781.7	800.1
비유동자산	3,961.6	4,353.9	4,754.5	5,114.0	5,409.7
투자자산	868.6	1,049.8	1,125.4	1,146.4	1,164.5
금융자산	353.9	367.5	428.1	429.5	430.8
유형자산	1,584.1	1,745.5	2,223.3	2,636.8	2,983.3
무형자산	1,235.6	1,279.6	1,183.0	1,107.9	1,039.0
기타비유동자산	273.3	279.0	222.8	222.9	222.9
자산총계	7,995.3	8,930.9	9,207.4	9,434.8	9,657.3
유동부채	2,608.4	3,397.1	3,053.9	3,122.2	3,181.3
금융부채	569.6	1,021.8	744.4	748.6	752.2
매입채무 등	1,275.5	1,390.8	1,421.2	1,461.1	1,495.6
기타유동부채	763.3	984.5	888.3	912.5	933.5
비유동부채	2,312.0	2,214.2	2,750.9	2,762.8	2,773.2
금융부채	1,977.5	1,796.1	2,323.7	2,323.7	2,323.7
기타비유동부채	334.5	418.1	427.2	439.1	449.5
부채총계	4,920.4	5,611.3	5,804.8	5,885.0	5,954.6
지배주주지분	2,272.2	2,660.3	2,698.2	2,823.4	2,954.0
자본금	193.8	193.8	193.8	193.8	193.8
자본잉여금	99.7	174.1	172.3	172.3	172.3
자본조정	(41.3)	(41.3)	(41.3)	(41.3)	(41.3)
기타포괄이익누계	54.3	233.8	204.5	204.5	204.5
이익잉여금	1,965.7	2,099.9	2,168.9	2,294.2	2,424.7
비지배주주지분	802.8	659.3	704.4	726.3	748.8
자본총계	3,075.0	3,319.6	3,402.6	3,549.7	3,702.8
순금융부채	1,345.3	1,568.3	1,888.2	2,116.3	2,272.6

투자지표

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,021	4,533	3,659	5,087	5,224
BPS	59,671	69,684	70,664	73,895	77,263
CFPS	20,762	23,728	16,800	22,213	24,100
EBITDAPS	19,264	22,006	17,908	20,777	23,146
SPS	374,467	429,246	431,020	448,275	456,654
DPS	1,200	2,000	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	9.73	5.97	8.88	7.52	7.32
PBR	0.49	0.39	0.46	0.52	0.50
PCFR	1.42	1.14	1.93	1.72	1.59
EV/EBITDA	4.40	3.84	5.57	5.11	4.78
PSR	0.08	0.06	0.08	0.09	0.08
재무비율(%)					
ROE	5.17	7.12	5.29	7.14	7.01
ROA	1.49	2.08	1.56	2.12	2.12
ROIC	7.06	7.23	5.40	5.49	5.59
부채비율	160.01	169.03	170.60	165.79	160.81
순부채비율	43.75	47.24	55.49	59.62	61.37
이자보상배율(배)	3.73	3.94	2.27	2.68	2.93

자료: 하나증권

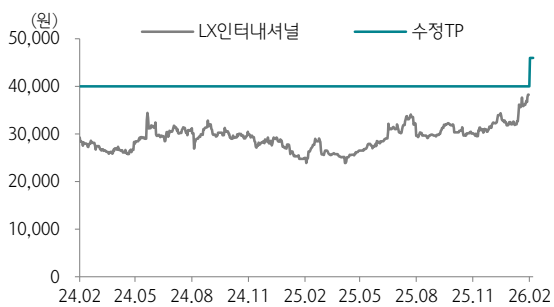
현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동현금흐름	538.3	723.7	623.8	678.3	746.5
당기순이익	193.4	269.5	158.3	219.1	225.0
조정	307.8	576.7	479.0	469.5	530.4
감가상각비	313.6	363.8	401.9	469.5	530.4
외환거래손익	(4.2)	2.3	(1.0)	0.0	0.0
지분법손익	(122.1)	(182.2)	(87.3)	0.0	0.0
기타	120.5	392.8	165.4	0.0	0.0
자산/부채의 변동	37.1	(122.5)	(13.5)	(10.3)	(8.9)
투자활동현금흐름	(777.2)	(252.8)	(764.9)	(829.9)	(826.9)
투자자산감소(증가)	(163.9)	(181.2)	11.7	(21.0)	(18.2)
유형자산감소(증가)	(84.9)	(98.3)	(699.6)	(808.0)	(808.0)
기타투자활동	(528.4)	26.7	(77.0)	(0.9)	(0.7)
재무활동현금흐름	(177.5)	(398.1)	112.2	(67.7)	(68.3)
금융부채증가(감소)	350.5	270.9	250.1	4.2	3.6
자본증가(감소)	(1.2)	74.4	(1.8)	0.0	0.0
기타재무활동	(333.2)	(667.3)	(64.2)	0.0	0.0
배당지급	(193.6)	(76.1)	(71.9)	(71.9)	(71.9)
현금의 증감	(411.8)	79.0	(79.6)	(224.8)	(153.4)
Unlevered CFO	804.7	919.7	651.2	861.0	934.1
Free Cash Flow	441.0	617.2	(104.2)	(129.7)	(61.5)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.2	BUY	46,000		
23.11.8	BUY	40,000	-27.28%	-13.88%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 2일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 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	96.33%	3.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 30일