LX인터내셔널 (001120)

물류 중심 증익 추세 확인

BUY (유지)

목표주가(12M)	66,000원
현재주가(11.04)	41,100원

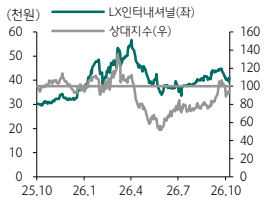
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,683.80
52주 최고/최저(원)	56,700/29,550
시가총액(십억원)	1,593.0
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	38,760.0
60일 평균 거래량(천주)	90.9
60일 평균 거래대금(십억원)	3.7
외국인지분율(%)	25.70
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스	27.83
국민연금공단	9.98

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	18,950.7	18,869.5
영업이익(십억원)	489.3	502.2
순이익(십억원)	325.0	352.6
EPS(원)	7,333	8,046
BPS(원)	83,580	90,289

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	16,637.6	16,706.3	18,952.5	19,154.6
영업이익	489.2	292.2	517.4	566.4
세전이익	460.4	202.8	520.6	529.9
순이익	175.7	141.8	289.2	325.9
EPS	4,533	3,659	7,461	8,408
증감율	50.05	(19.28)	103.91	12.69
PER	5.97	8.88	5.51	4.89
PBR	0.39	0.45	0.50	0.47
EV/EBITDA	3.84	5.19	3.87	3.46
ROE	7.12	5.22	9.80	10.03
BPS	69,684	72,567	81,832	87,920
DPS	2,000	2,000	2,500	2,500



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxyhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가 66,000원, 투자의견 매수 유지

LX인터내셔널 목표주가 66,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 3분기 실적은 시장 기대치를 상회했다. 모든 부문에서 전년대비 이익 성장이 나타났다. 자원 부문 생산량 감소 리스크가 현실화되고 있으나 원자재 시황이 강세를 나타냄에 따라 우려는 제한적이다. 물류는 운임이 여전히 견조한 수준을 유지하고 있어 4분기까지 양호한 수익성이 유지될 것으로 기대된다. 2027년 기준 PER 4.9배, PBR 0.5배다.

3Q26 영업이익 1,431억원(YoY +120.8%)으로 컨센서스 상회

3분기 매출액은 5.2조원을 기록하며 전년대비 15.1% 증가했다. 환율 하락에도 자원 가격 강세 및 해상운임 상승 등으로 외형이 성장했다. 해상운임 변동이 매출에 반영되는 시차를 감안하면 4분기도 전년대비 매출 증가 추세가 이어질 전망이다. 영업이익은 1,431억원으로 전년대비 120.8% 증가했다. 자원 부문은 인도네시아 유연탄, 팜오일 니켈 가격 상승으로 전년대비 개선되었다. 다만 공동개발 광산 생산 쿼터 제한으로 도급물량 감소가 지속되는 가운데 폐석처리 능력 제한, 국영전력회사향 의무공급을 감안하면 4분기 실적에 불확실성이 존재한다. 니켈도 엘니뇨에 따른 용수 부족으로 니켈 원광 수요가 감소하면서 가격 하락과 물량 감소 우려가 제기될 수 있다. 트레이딩/신성장은 석탄 시황 호조와 자회사 적자 축소 및 흑자 전환으로 개선되었다. 한편 석탄 도급물량과 자체 광산의 생산량 감소로 트레이딩 물량이 축소될 수 있고 IT 트레이딩도 비수기로 진입했기 때문에 4분기 눈높이는 낮춰질 수 있다. 물류는 SCFI 상승으로 이익이 크게 성장했다. 일부 얼라이언스가 12월 수에즈 운하에 선박 투입을 결정했기 때문에 운임이 안정화될 여지가 있다. 향후 외부 사업 확대를 통해 물량 측면의 성장으로 대응 가능할 전망이다.

신규 광산 투자 진행 중. 4분기 실적에 따라 DPS 상향 가능성 존재

인도네시아 니켈 및 보크사이트 신규 광산 투자는 협상이 보류된 상태에서 기존 계획 대비 다소 늦어지는 모습이다. 연내 가시화 가능성은 낮아졌음에도 신규 광산 확보를 통한 사업 확장이라는 방향성은 바뀌지 않았다. 2026년 연간 실적은 양호한 흐름을 나타내고 있으며 남은 4분기 실적에 특이사항이 없을 경우 기말 DPS가 전년대비 증가할 가능성이 존재한다. 2027년 1분기 중에 명문화된 배당 정책이 발표될 예정이다.

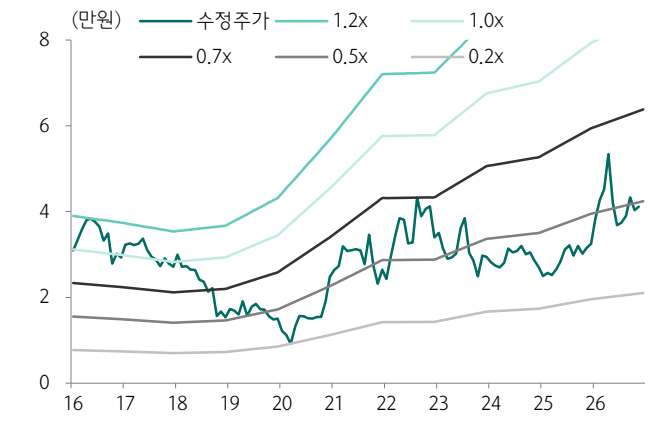
도표 1. LX인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				3Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4QF	YoY	QoQ
매출액	**40,483**	**38,302**	**45,077**	**43,201**	**42,113**	**47,763**	**51,872**	**47,777**	**15.1**	**8.6**
자원	3,085	2,680	3,236	3,174	3,238	3,649	3,275	2,678	1.2	(10.2)
트레이딩/신성장	17,310	16,310	22,409	20,140	19,627	21,580	24,328	21,016	8.6	12.7
물류	20,088	19,312	19,432	19,887	19,248	22,534	24,269	24,082	24.9	7.7
영업이익	**1,169**	**550**	**648**	**555**	**1,089**	**1,178**	**1,431**	**1,475**	**120.8**	**21.5**
자원	344	87	108	80	321	216	149	86	38.0	(31.0)
트레이딩/신성장	375	114	169	144	434	452	350	282	107.1	(22.6)
물류	450	349	371	331	334	510	932	1,108	151.2	82.7
지분법	**191**	**373**	**309**	**459**	346	350	280	399	(9.3)	(20.0)
세전이익	**1,174**	**646**	**604**	**(395)**	**1,225**	**1,166**	**1,526**	**1,288**	**152.6**	**30.8**
순이익	**1,000**	**526**	**426**	**(534)**	**623**	**682**	**766**	**821**	**79.7**	**12.3**
영업이익률	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.5	2.8	3.1	-	-
자원	11.2	3.2	3.3	2.5	9.9	5.9	4.5	3.2	-	-
트레이딩/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	2.2	2.1	1.4	1.3	-	-
물류	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	2.3	3.8	4.6	-	-
세전이익률	2.9	1.7	1.3	(0.9)	2.9	2.4	2.9	2.7	-	-
순이익률	2.5	1.4	0.9	(1.2)	1.5	1.4	1.5	1.7	-	-

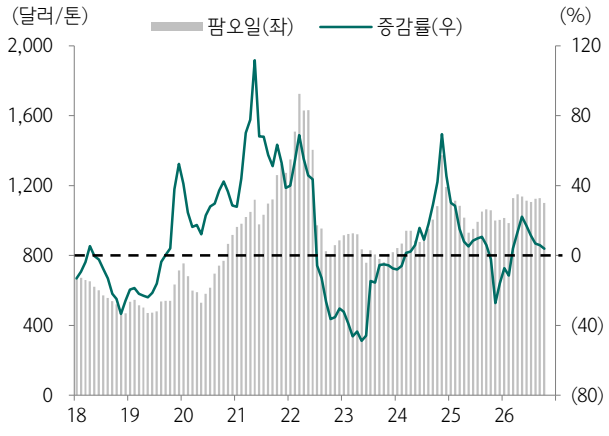
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 2. LX인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



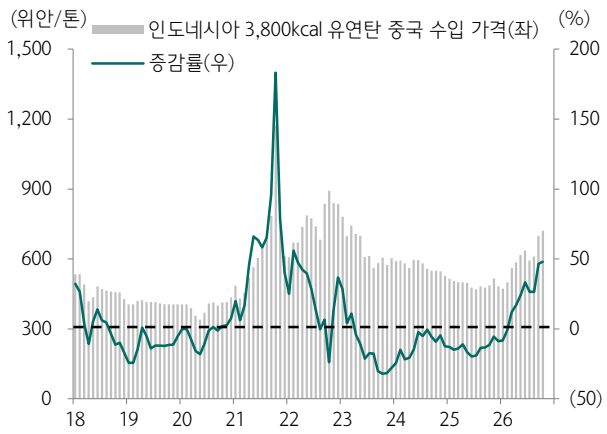
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 3. 팜오일 가격 추이 (2026년 10월 YoY +3.9%)



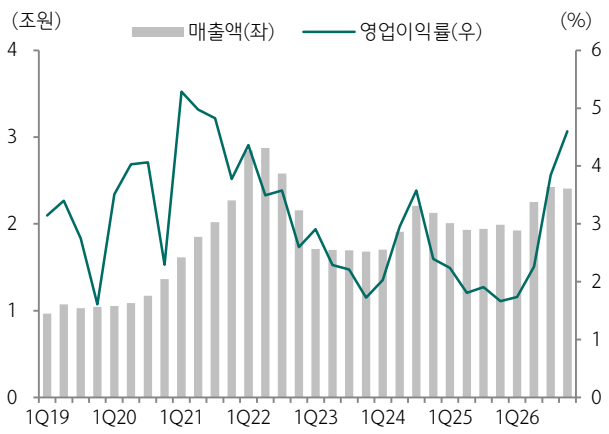
자료: Workspace, 하나증권

도표 4. 인도네시아 발전용 유연탄 (2026년 10월 YoY +48.1%)



자료: Workspace, 하나증권

도표 5. 물류 부문 실적 추이 및 전망



자료: LX인터내셔널, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**16,637.6**	**16,706.3**	**18,952.5**	**19,154.6**	**18,717.3**
매출원가	15,130.5	15,328.7	17,179.4	17,358.2	17,012.1
매출총이익	1,507.1	1,377.6	1,773.1	1,796.4	1,705.2
판관비	1,017.9	1,085.4	1,255.8	1,230.0	1,220.6
영업이익	**489.2**	**292.2**	**517.4**	**566.4**	**484.6**
금융손익	(105.6)	(126.2)	(108.9)	(109.6)	(109.5)
종속/관계기업손익	180.6	133.2	137.4	131.5	133.1
기타영업외손익	(103.8)	(96.4)	(25.3)	(58.4)	(41.0)
세전이익	**460.4**	**202.8**	**520.6**	**529.9**	**467.2**
법인세	190.9	44.6	167.5	132.5	116.8
계속사업이익	269.5	158.3	353.1	397.4	350.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**269.5**	**158.3**	**353.1**	**397.4**	**350.4**
비지배주주지분 순이익	93.8	16.5	63.9	71.5	63.1
지배주주순이익	**175.7**	**141.8**	**289.2**	**325.9**	**287.3**
지배주주지분포괄이익	356.8	185.8	437.5	326.7	288.0
NOPAT	286.3	228.0	350.9	424.8	363.4
EBITDA	852.9	697.2	978.2	1,092.8	1,068.5
성장성(%)					
매출액증가율	14.63	0.41	13.45	1.07	(2.28)
NOPAT증가율	17.19	(20.36)	53.90	21.06	(14.45)
EBITDA증가율	14.22	(18.26)	40.30	11.72	(2.22)
영업이익증가율	12.95	(40.27)	77.07	9.47	(14.44)
(지배주주)순익증가율	50.04	(19.29)	103.95	12.69	(11.84)
EPS증가율	50.05	(19.28)	103.91	12.69	(11.83)
수익성(%)					
매출총이익률	9.06	8.25	9.36	9.38	9.11
EBITDA이익률	5.13	4.17	5.16	5.71	5.71
영업이익률	2.94	1.75	2.73	2.96	2.59
계속사업이익률	1.62	0.95	1.86	2.07	1.87

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**4,577.0**	**4,684.6**	**5,224.5**	**5,008.5**	**4,867.1**
금융자산	1,249.6	1,473.6	1,673.3	1,589.0	1,487.5
현금성자산	1,218.0	1,423.5	1,617.8	1,535.6	1,434.7
매출채권	1,581.2	1,669.5	1,846.3	1,777.9	1,757.2
재고자산	877.6	907.1	1,003.1	966.0	954.7
기타유동자산	868.6	634.4	701.8	675.6	667.7
비유동자산	**4,353.9**	**4,643.7**	**4,800.2**	**5,055.9**	**5,272.1**
투자자산	1,049.8	1,043.0	700.7	674.7	666.9
금융자산	367.5	433.2	26.4	25.4	25.1
유형자산	1,745.5	2,053.2	2,372.5	2,729.2	3,021.9
무형자산	**1,279.6**	**1,219.5**	**1,191.3**	**1,116.3**	**1,047.6**
기타비유동자산	**279.0**	**328.0**	**535.7**	**535.7**	**535.7**
자산총계	**8,930.9**	**9,328.3**	**10,024.7**	**10,064.4**	**10,139.2**
유동부채	**3,397.1**	**3,188.1**	**3,745.4**	**3,491.0**	**3,309.4**
금융부채	1,021.8	787.2	1,083.2	926.0	773.8
매입채무	1,390.8	1,565.9	1,731.8	1,667.6	1,648.1
기타유동부채	984.5	835.0	930.4	897.4	887.5
비유동부채	**2,214.2**	**2,604.5**	**2,300.7**	**2,287.3**	**2,283.3**
금융부채	**1,796.1**	**2,278.2**	**1,939.8**	**1,939.8**	**1,939.8**
기타비유동부채	418.1	326.3	360.9	347.5	343.5
부채총계	**5,611.3**	**5,792.6**	**6,046.1**	**5,778.3**	**5,592.6**
지배주주지분	**2,660.3**	**2,772.0**	**3,131.1**	**3,367.1**	**3,564.5**
자본금	**193.8**	**193.8**	**193.8**	**193.8**	**193.8**
자본잉여금	174.1	172.3	172.3	172.3	172.3
자본조정	(41.3)	(41.6)	(41.6)	(41.6)	(41.6)
기타포괄이익누계액	233.8	277.3	419.4	419.4	419.4
이익잉여금	2,099.9	2,170.2	2,387.3	2,623.2	2,820.7
비지배주주지분	**659.3**	**763.7**	**847.5**	**919.0**	**982.1**
자본총계	**3,319.6**	**3,535.7**	**3,978.6**	**4,286.1**	**4,546.6**
순금융부채	1,568.3	1,591.7	1,349.7	1,276.8	1,226.1

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,533	3,659	7,461	8,408	7,413
BPS	69,684	72,567	81,832	87,920	93,013
CFPS	23,728	18,934	26,850	29,209	28,994
EBITDAPS	22,006	17,987	25,237	28,194	27,568
SPS	429,246	431,019	488,972	494,185	482,903
DPS	2,000	2,000	2,500	2,500	2,500
주가지표(배)					
PER	5.97	8.88	5.51	4.89	5.54
PBR	0.39	0.45	0.50	0.47	0.44
PCFR	1.14	1.72	1.53	1.41	1.42
EV/EBITDA	3.84	5.19	3.87	3.46	3.55
PSR	0.06	0.08	0.08	0.08	0.09
재무비율(%)					
ROE	7.12	5.22	9.80	10.03	8.29
ROA	2.08	1.55	2.99	3.24	2.84
ROIC	7.23	5.48	7.67	8.50	6.95
부채비율	169.03	163.83	151.97	134.81	123.01
순부채비율	47.24	45.02	33.92	29.79	26.97
이자보상배율(배)	3.94	2.30	4.36	4.93	4.45

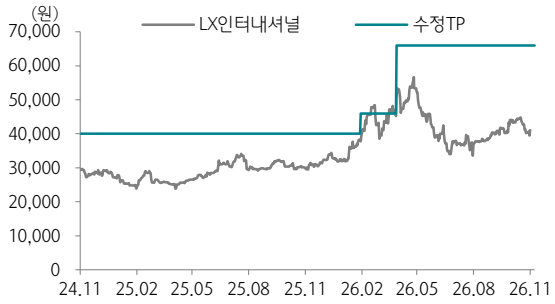
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**723.7**	**694.4**	**735.4**	**940.6**	**939.5**
당기순이익	269.5	158.3	353.1	397.4	350.4
조정	576.7	536.4	615.7	526.4	584.0
감가상각비	363.8	405.0	460.8	526.4	583.9
외환거래손익	2.3	3.6	5.0	0.0	0.0
지분법손익	(182.2)	(136.0)	(69.6)	0.0	0.0
기타	392.8	263.8	219.5	0.0	0.1
영업활동자산부채변동	(122.5)	(0.3)	(233.4)	16.8	5.1
투자활동 현금흐름	**(252.8)**	**(532.6)**	**(410.4)**	**(780.0)**	**(799.5)**
투자자산감소(증가)	2.6	147.3	413.6	26.0	7.9
자본증가(감소)	(98.3)	(551.6)	(492.6)	(808.0)	(808.0)
기타	(157.1)	(128.3)	(331.4)	2.0	0.6
재무활동 현금흐름	**(398.1)**	**63.1**	**(327.8)**	**(247.2)**	**(242.1)**
금융부채증가(감소)	270.9	247.4	(42.4)	(157.2)	(152.2)
자본증가(감소)	74.4	(1.8)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(667.3)	(69.5)	(213.5)	(0.1)	0.0
배당지급	(76.1)	(113.0)	(71.9)	(89.9)	(89.9)
현금의 증감	**79.0**	**205.5**	**165.8**	**(82.3)**	**(100.9)**
Unlevered CFO	919.7	733.9	1,040.7	1,132.2	1,123.8
Free Cash Flow	617.2	110.5	241.2	132.6	131.5

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.1	BUY	66,000		
26.2.2	BUY	46,000	-4.04%	5.33%
24.11.8	1 년 경과		-	-
23.11.8	BUY	40,000	-27.28%	-13.88%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 5일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 11월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 02일