

LX인터내셔널 (001120)

석탄가격 및 운임 상승으로 실적개선 본격화

올해 3분기 영업이익 컨센서스 상회할 듯⇒ 4분기에도 석탄가격 및 해상운임 상승분 본격적으로 반영되면서 실적개선 가속화 될 듯

올해 3분기 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 50,935억원(+13.0% YoY, +6.6% QoQ), 영업이익 1,343억원(+107.3% YoY, +14.0% QoQ)으로 컨센서스를 상회할 것으로 예상된다. 이는 석탄가격 상승이 지속되고 있는 가운데 컨테이너 운임 지수 상승분이 본격적으로 반영되면서 실적 턴어라운드가 예상되기 때문이다.

먼저 자원부부문과 트레이딩/신성장 부문의 경우 석탄가격 상승으로 수익성 개선이 예상된다. 다만, 올해 하반기에 인도네시아 공동개발 광산의 생산 쿼터를 확보하지 못하였기 때문에 석탄가격 상승하에서 물량증가가 제한된다는 점은 아쉬운 부분이다.

이와 같은 석탄가격 상승의 경우 중국 광산 일부 사고로 인하여 안전점검 강화 등으로 생산량이 타이트해 지고 있다는 점과 더불어 인도네시아 광산 생산 쿼터 조절 등 공급측 요인이 작용하였다. 무엇보다 수요측 요인으로는 이란 전쟁으로 인한 원유·LNG 등 연료 가격이 폭등함에 따라 대체할 연료를 찾으면서 석탄가격이 상승하고 있는 중이다.

이러한 환경하에서 올해 4분기에는 동절기를 앞둔 계절적 요인 뿐만 아니라 LNG 대체 연료 부각이 수요확대로 이어지면서 석탄가격 상승에 더 탄력을 받을 것으로 예상된다. 이에 따라 동사의 경우 물량증가가 제한된 환경인데도 불구하고 석탄가격 상승으로 3분기 보다 더 나은 실적이 예상된다.

참고로 인도네시아아탄(ICIA)의 2025년 평균가격은 46.2달러/톤을 기록하였으며 올해 들어서 1분기 52.0달러/톤, 2분기 63.9달러/톤 등으로 상승 중에 있다. 또한 올해 3분기에는 68~70달러/톤 등을 기록할 것으로 예상되면서 상승세가 지속되고 있다.

한편, 물류부문의 경우 해상운임 상승 등으로 3분기에 실적개선이 예상된다. SCFI (상하이컨테이너선운임지수)의 경우 올해 2월 13일 1251.46pt로 바닥을 찍은 이후 연속 상승하면서 8월 28일에는 3509.53pt를 기록함에 따라 2024년 7월 19일 3542.44pt 이후 약 2년1개월 만에 3500pt를 넘어서었다. 현재 10월 9일 기준으로 3,664.11pt를 기록 중이다.

이는 코로나19 팬데믹 시기에 치솟았던 5000pt에는 미치지 못하지만 홍해 사태 당시 최고점인 3700pt에 근접한 수준까지 올라왔다.

이와 같은 해상 운임 상승은 미주행 수요가 견조하게 유지되고 있는 가운데 선사들의 임시 결항 등 공급 조절 및 중국 등 아시아의 항만 정체 등이 복합적으로 작용하고 있다. 여기에 더하여 선박 연료유 가격이 상승하면서 유류할증료 부과 등도 영향을 미쳤다.

이러한 해상운임 상승의 경우 동사 물류부문 실적에 반영되기 까지 2개월의 lagging 효과가 발생한다. 즉, 올해 2분기 물류부문 영업이익의 경우 510억원을 기록하였는데, 이는 SCFI 평균 1,669pt(26.02~04)가 매출에 반영된 것이다.

이에 따라 올해 3분기에는 SCFI 평균 2,832pt(26.05~07)가 매출에 반영될 것으로 예상됨에 따라 물류부문의 경우 대폭적으로 개선된 800억원 이상의 영업이익이 예상된다.

무엇보다 올해 4분기에도 8월과 9월의 SCFI 평균 3,537pt가 매출에 반영될 것으로 예상됨에 따라 물류부문 실적이 대폭적으로 개선될 것으로 전망된다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	65,000원(유지)
증가(2026.10.08)	40,900원
상승여력	58.9 %

Stock Indicator	
자본금	194십억원
발행주식수	3,876만주
시가총액	1,585십억원
외국인지분율	25.2%
52주 주가	29,550~56,700원
60일평균거래량	92,054주
60일평균거래대금	3.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.5	11.4	-11.4	34.8
상대수익률	7.2	20.0	-24.2	-51.9

Price Trend



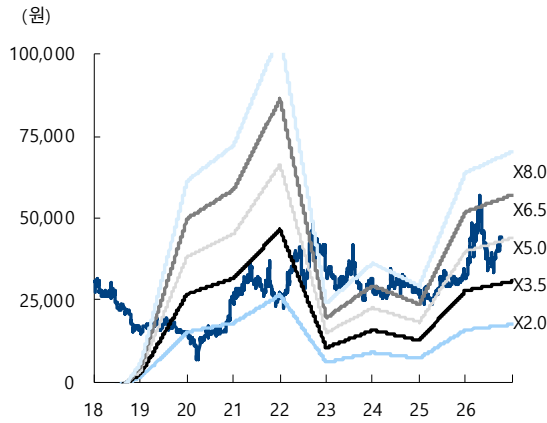
FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	16,706	18,926	19,024	18,990
영업이익(십억원)	292	518	536	495
순이익(십억원)	142	310	341	314
EPS(원)	3,659	7,988	8,785	8,109
BPS(원)	71,517	79,240	87,760	95,605
PER(배)	8.9	5.1	4.7	5.0
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE(%)	5.2	10.6	10.5	8.8
배당부율(%)	6.2	4.9	4.9	4.9
EV/EBITDA(배)	5.2	4.2	3.7	3.1

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

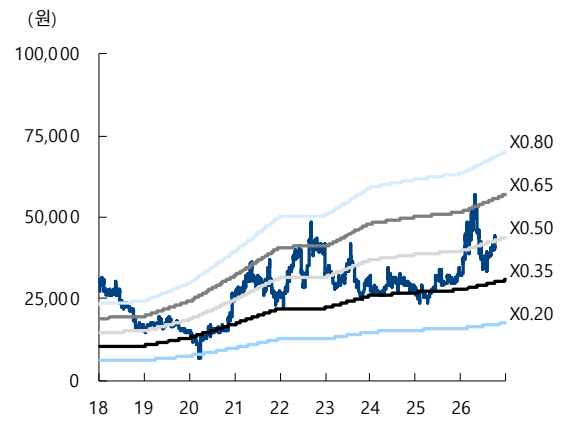
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

그림1. LX 인터내셔널 PER 밴드



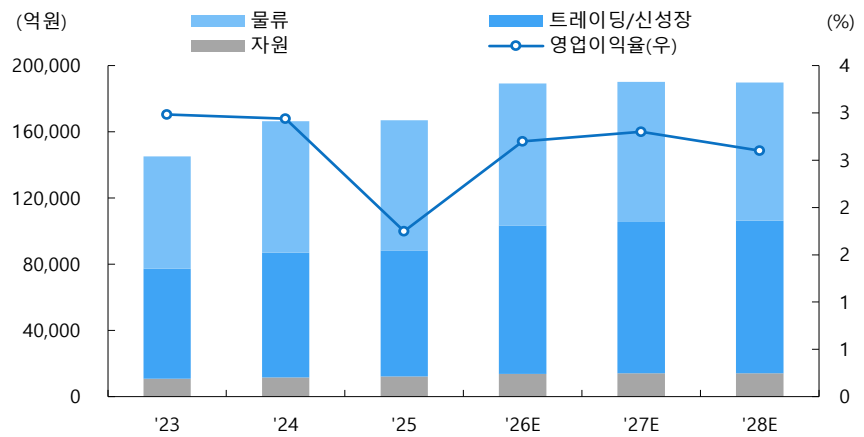
자료: LX인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림2. LX 인터내셔널 PBR 밴드



자료: LX인터내셔널, 리서치본부

그림3. LX 인터내셔널 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: LX인터내셔널, iM증권 리서치본부

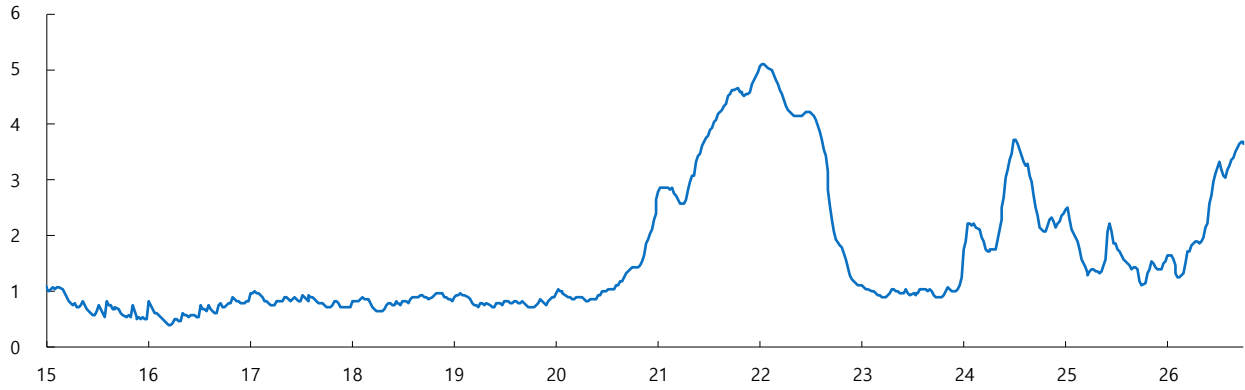
그림4. 연료탄 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림5. SCFI 추이

(천달러/TEU)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림6. 팜오일 가격 추이

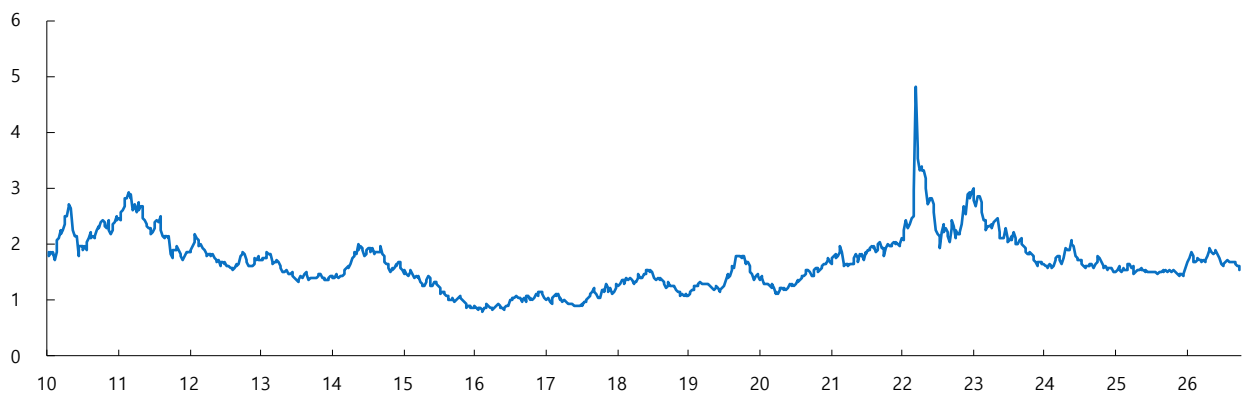
(달러/톤)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림7. 니켈 가격 추이

(만달러/MT)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

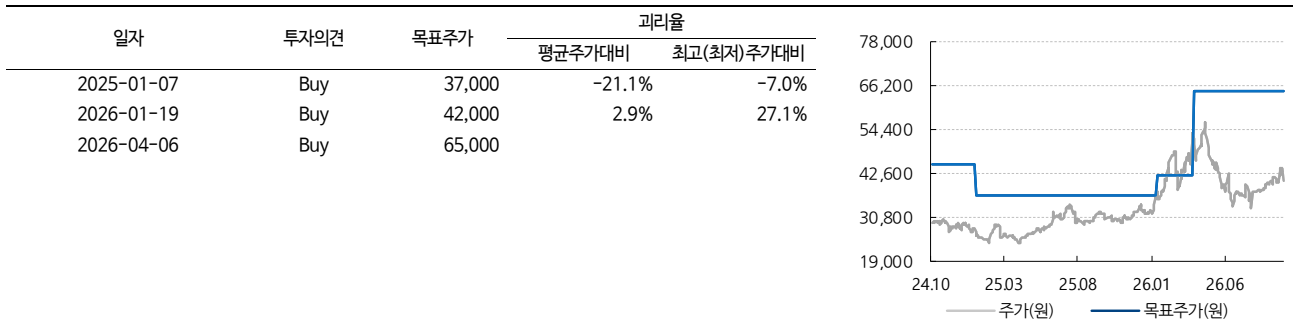
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원 %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	4,685	5,501	6,061	8,512	매출액	16,706	18,926	19,024	18,990
현금 및 현금성자산	1,423	1,991	2,578	5,013	증가율(%)	0.4	13.3	0.5	-0.2
단기금융자산	50	79	126	199	매출원가	15,329	17,193	17,288	17,314
매출채권	2,130	2,387	2,399	2,395	매출총이익	1,378	1,733	1,735	1,676
재고자산	907	1,028	1,033	1,031	판매비와관리비	1,085	1,215	1,200	1,181
비유동자산	4,644	4,342	4,129	3,984	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	2,053	1,681	1,391	1,165	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1,220	1,148	1,081	1,020	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	9,328	9,844	10,189	12,496	영업이익	292	518	536	495
유동부채	3,188	3,363	3,340	3,308	증가율(%)	-40.3	77.3	3.4	-7.6
매입채무	1,566	1,774	1,783	1,780	영업이익률(%)	1.7	2.7	2.8	2.6
단기차입금	76	76	76	76	이자수익	37	52	68	131
유동성장기부채	535	535	535	535	이자비용	127	127	127	127
비유동부채	2,604	2,604	2,604	2,604	지분이익(손실)	133	133	133	133
사채	898	898	898	898	기타영업외손익	-96	-39	-73	-134
장기차입금	1,140	1,140	1,140	1,140	세전계속사업이익	203	505	505	466
부채총계	5,793	5,967	5,945	7,912	법인세비용	45	153	126	117
자배주주지분	2,772	3,071	3,402	3,706	세전계속이익률(%)	1.2	2.7	2.7	2.5
자본금	194	194	194	194	당기순이익	158	351	378	349
자본잉여금	172	172	172	172	순이익률(%)	0.9	1.9	2.0	1.8
이익잉여금	2,170	2,408	2,676	2,919	자배주주귀속 순이익	142	310	341	314
기타자본항목	236	297	359	421	기타포괄이익	62	62	62	62
비자배주주지분	764	805	843	878	총포괄이익	220	413	440	411
자본총계	3,536	3,877	4,245	4,584	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	694	904	940	815	주당지표(원)				
당기순이익	158	351	378	349	EPS	3,659	7,988	8,785	8,109
유형자산감가상각비	326	372	290	226	BPS	71,517	79,240	87,760	95,605
무형자산상각비	79	72	66	61	CFPS	14,108	19,445	17,982	15,524
지분법관련손실(이익)	133	133	133	133	DPS	2,000	2,000	2,000	2,000
투자활동 현금흐름	-533	-116	-133	-160	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-552	-	-	-	PER	8.9	5.1	4.7	5.0
무형자산의 처분(취득)	-25	-	-	-	PBR	0.5	0.5	0.5	0.4
금융상품의 증감	143	-6	-6	-6	PCR	2.3	2.1	2.3	2.6
재무활동 현금흐름	63	104	104	104	EV/EBITDA	5.2	4.2	3.7	3.1
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	5.2	10.6	10.5	8.8
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	4.2	5.1	4.7	4.1
배당금지급	-113	-72	-72	-72	부채비율	163.8	153.9	140.1	172.6
현금및현금성자산의증감	206	568	587	2,435	순부채비율	33.2	14.9	-1.3	-55.9
기초현금및현금성자산	1,218	1,423	1,991	2,578	매출채권회전율(x)	8.1	8.4	7.9	7.9
기말현금및현금성자산	1,423	1,991	2,578	5,013	재고자산회전율(x)	18.7	19.6	18.5	18.4

자료 : LX인터내셔널, iM증권 리서치본부

LX인터내셔널 투자이전 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-