LX 인터내셔널
(001120)

배당 서프라이즈

투자의견
BUY(유지)

목표주가
34,000 원(하향)

현재주가
26,300 원(2/7)

시가총액
1,019(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_ 02)368-6878_ tjdgus2009@eugenefn.com

- '25년 실적 하향하며 목표주가 34,000원으로 수정 제시, 투자의견 BUY 유지. 4Q24 매출액 4.2조원(-7%qoq, +14%yoy), 영업이익 942억원(-39%qoq, +20%yoy), 순이익 -624억원(적전qoq, +26%yoy)으로 당사 추정 영업이익을 하회하는 부진한 실적. 광산 매각, 자산손상 등 일회성 비용 반영되며 순이익은 적자 전환. 자원사업 영업이익은 석탄 광산 재정비, 폐석처리로 인한 원가 증가로 157억원(-55%qoq)을 시현했으며, 물류는 해상운임 SCFI 약세(4Q24 2,244pt, -27%qoq)로 영업이익 509억원(-36%qoq)으로 발표. 트레이딩/신성장은 LCD 패널 가격, 판매량 감소 및 건설경기 악화로 인한 LX글라스 수익성 악화로 감익. 주당배당금은 2,000원(시가배당율 8.1%)으로 발표해 예상치 상회
- 1Q25 매출액 4.0조원(-5%qoq, +6%yoy), 영업이익 884억원(-6%qoq, -20%yoy) 전망. 자원, 트레이딩, 물류 본업 실적은 특이사항이 없는 완만한 하향 안정화 전망. 기존 투자 사업인 니켈 외에도 구리 광산 등 신사업 투자 검토는 지속될 전망. 낮아진 주가 레벨과 높은 배당수익률 감안하면 주가의 추가 하락 가능성은 크지 않다고 판단

주가(원,2/7)	26,300
시가총액(십억원)	1,019
발행주식수(천주)	38,760천주
52주 최고가(원)	35,950원
최저가(원)	23,900원
52주 일간 Beta	0.53
60일 일평균거래대금(억원)	46억원
외국인 지분율(%)	21.2%
배당수익률(20234, %)	7.6%
주주구성(%)	
엘엑스홀딩스 (외 2인)	24.7%
국민연금공단 (외 1인)	9.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-2.2	-7.6	-6.9
절대기준	-3.4	-5.7	-3.5

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	34,000	51,000	-
영업이익(24)	489	513	▼
영업이익(25)	386	545	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	14,514	16,638	15,588	15,950
영업이익	433	489	386	472
세전손익	343	460	354	438
당기순이익	193	269	262	322
EPS(원)	3,021	4,533	4,324	5,200
증감률(%)	-77.3	50.1	-4.6	20.3
PER(배)	9.7	5.8	6.1	5.1
ROE(%)	5.2	7.7	7.1	8.2
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	3.3	2.9	3.0	2.8

자료: 유진투자증권

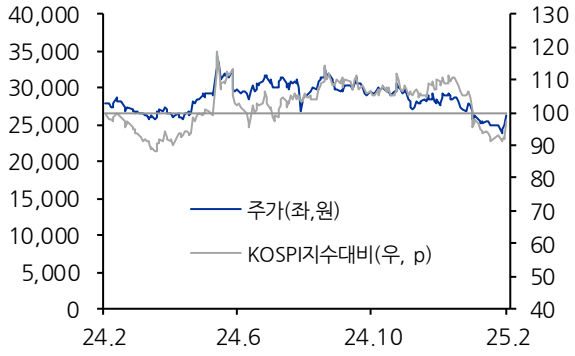


도표 1. **연간 실적 변경 내역**

	수정전		수정후		변경률	
(단위: 십억원, %)	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	15,741	15,426	16,638	15,588	5.7	1.1
영업이익	513	545	489	386	(4.7)	(29.2)
영업이익률(%)	3.3	3.5	2.9	2.5	(0.3)	(1.1)
EBITDA	959	1,023	941	870	(1.9)	(15.0)
EBITDA 이익률(%)	6.1	6.6	5.7	5.6	(0.4)	(1.1)
순이익	381	398	269	262	(29.3)	(34.1)

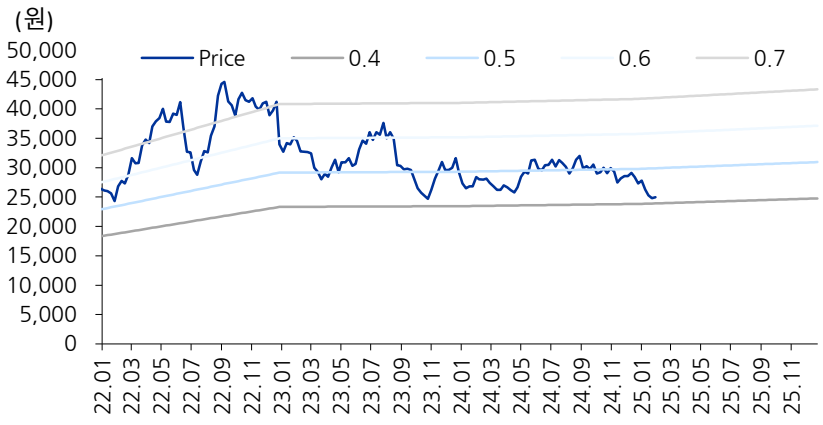
자료: 유진투자증권

도표 2. **세부 실적 추정**

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025
매출액	**3,700**	**3,440**	**3,659**	**3,715**	**3,776**	**4,074**	**4,560**	**4,228**	**14,514**	**16,638**	**15,588**
자원	286	289	244	225	287	281	296	294	1,044	1,158	1,090
트레이딩/신성장	1,702	1,451	1,719	1,722	1,786	1,884	2,055	1,807	6,594	7,532	6,660
물류	1,712	1,700	1,697	1,705	1,703	1,908	2,210	2,127	6,814	7,948	7,838
영업이익	**162**	**129**	**64**	**79**	**111**	**130**	**155**	**94**	**433**	**489**	**386**
자원	46	53	0	9	26	33	35	16	109	110	107
트레이딩/신성장	66	37	26	27	50	41	41	28	155	159	91
물류	50	39	38	39	35	56	79	51	165	221	187
OPM(%)	**4.4**	**3.8**	**1.7**	**2.1**	**2.9**	**3.2**	**3.4**	**2.2**	**3.0**	**2.9**	**2.5**
자원	16.2	18.5	0.1	4.0	9.1	11.7	11.8	5.3	10.5	9.5	9.8
트레이딩/신성장	3.8	2.5	1.5	1.6	2.8	2.1	2.0	1.5	2.4	2.1	1.4
물류	2.9	2.3	2.2	2.3	2.0	3.0	3.6	2.4	2.4	2.8	2.4
세전이익	**212**	**111**	**77**	**(57)**	**130**	**171**	**172**	**(13)**	**343**	**460**	**354**
당기순이익	**156**	**72**	**49**	**(84)**	**98**	**113**	**121**	**(62)**	**193**	**269**	**262**

자료: LX 인터내셔널, 유진투자증권

도표 3. **PBR Band chart**



자료: 유진투자증권

LX인터내셔널(001120.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	7,719	7,995	8,807	8,808	9,028
유동자산	4,482	4,034	4,468	4,397	4,439
현금성자산	1,602	1,202	1,288	1,338	1,259
매출채권	1,638	1,556	1,867	1,784	1,862
재고자산	698	905	937	896	935
비유동자산	3,237	3,962	4,339	4,411	4,589
투자자산	1,004	1,142	1,309	1,226	1,255
유형자산	1,163	1,584	1,777	1,915	2,049
기타	1,070	1,236	1,253	1,269	1,285
부채총계	4,683	4,920	5,695	5,605	5,701
유동부채	2,935	2,608	2,967	2,875	2,967
매입채무	1,883	1,792	2,148	2,053	2,143
유동성이자부채	690	570	570	570	570
기타	362	247	250	252	255
비유동부채	1,748	2,312	2,727	2,731	2,734
비유동이자부채	1,507	1,978	2,390	2,390	2,390
기타	241	334	338	341	345
자본총계	3,036	3,075	3,113	3,203	3,327
지배지분	2,261	2,272	2,310	2,400	2,524
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	101	100	100	100	100
이익잉여금	1,966	1,966	2,098	2,188	2,312
기타	0	13	(82)	(82)	(82)
비지배지분	775	803	803	803	803
자본총계	3,036	3,075	3,113	3,203	3,327
총차입금	2,197	2,547	2,959	2,959	2,959
순차입금	594	1,345	1,671	1,622	1,700

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	18,760	14,514	16,638	15,588	15,950
증가율(%)	12.4	(22.6)	14.6	(6.3)	2.3
매출원가	16,924	13,139	15,175	14,148	14,403
매출총이익	1,835	1,376	1,463	1,440	1,547
판매 및 일반관리비	870	943	974	1,054	1,075
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	966	433	489	386	472
증가율(%)	47.1	(55.1)	13.0	(21.1)	22.3
EBITDA	1,198	747	941	870	987
증가율(%)	42.0	(37.7)	26.0	(7.5)	13.5
영업외손익	168	(90)	(29)	(31)	(34)
이자수익	37	54	53	52	51
이자비용	59	116	118	119	121
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	189	(28)	36	36	36
세전순이익	1,133	343	460	354	438
증가율(%)	54.2	(69.7)	34.3	(23.0)	23.6
법인세비용	354	149	191	92	116
당기순이익	779	193	269	262	322
증가율(%)	44.2	(75.2)	39.4	(2.7)	22.7
지배주주지분	515	117	176	168	202
증가율(%)	47.2	(77.3)	50.1	(4.6)	20.3
비지배지분	264	76	94	95	120
EPS(원)	13,293	3,021	4,533	4,324	5,200
증가율(%)	47.2	(77.3)	50.1	(4.6)	20.3
수정EPS(원)	13,293	3,021	4,533	4,324	5,200
증가율(%)	47.2	(77.3)	50.1	(4.6)	20.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	1,434	842	504	704	684
당기순이익	779	193	269	262	322
자산상각비	232	314	451	484	515
기타비현금성손익	(195)	(46)	(1,041)	(902)	(974)
운전자본증감	156	37	11	28	(29)
매출채권감소(증가)	269	81	(312)	83	(78)
재고자산감소(증가)	385	(110)	(32)	42	(39)
매입채무증가(감소)	(503)	120	357	(95)	90
기타	5	(55)	(1)	(1)	(1)
투자현금	(522)	(777)	(787)	(577)	(686)
단기투자자산감소	0	0	0	0	0
장기투자증권감소	25	73	(124)	62	(21)
설비투자	(133)	(97)	(582)	(557)	(582)
유형자산처분	6	12	0	0	0
무형자산처분	(73)	(79)	(80)	(81)	(82)
재무현금	20	(178)	369	(78)	(78)
차입금증가	(123)	(155)	412	0	0
자본증가	(172)	(194)	(43)	(78)	(78)
배당금지급	(172)	(194)	43	78	78
현금 증감	709	(412)	86	50	(79)
기초현금	842	1,551	1,139	1,225	1,275
기말현금	1,551	1,139	1,225	1,275	1,196
Gross Cash flow	1,278	805	493	676	713
Gross Investment	366	740	775	549	714
Free Cash Flow	912	65	(283)	127	(1)

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,293	3,021	4,533	4,324	5,200
BPS	58,338	58,621	59,590	61,914	65,114
DPS	3,000	1,200	2,000	2,000	2,000
밸류에이션(배,%)					
PER	2.6	9.7	5.8	6.1	5.1
PBR	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.6	3.3	2.9	3.0	2.8
배당수익률	8.8	4.1	7.6	7.6	7.6
PCR	1.0	1.4	2.1	1.5	1.4
수익성(%)					
영업이익률	5.1	3.0	2.9	2.5	3.0
EBITDA이익률	6.4	5.1	5.7	5.6	6.2
순이익률	4.2	1.3	1.6	1.7	2.0
ROE	25.5	5.2	7.7	7.1	8.2
ROIC	23.9	7.5	7.8	7.4	8.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	19.6	43.8	53.7	50.6	51.1
유동비율	152.7	154.6	150.6	152.9	149.6
이자보상배율	16.3	3.7	4.2	3.2	3.9
활동성 (회)					
총자산회전율	2.6	1.8	2.0	1.8	1.8
매출채권회전율	10.4	9.1	9.7	8.5	8.7
재고자산회전율	21.8	18.1	18.1	17.0	17.4
매입채무회전율	9.2	7.9	8.4	7.4	7.6

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

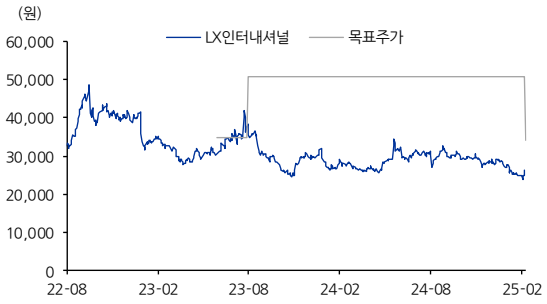
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
조사분석담당자는 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2023-05-30	Buy	35,000	1년	-0.9	19.9
2023-07-31	Buy	51,000	1년	-43.3	-28.0
2024-01-31	Buy	51,000	1년	-43.7	-32.5
2024-05-02	Buy	51,000	1년	-42.6	-32.5
2024-08-05	Buy	51,000	1년	-43.8	-35.6
2025-02-10	Buy	34,000	1년		

LX인터내셔널(001120.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 황성현