

(001120)

# LX 인터내셔널

에너지/인프라/배터리 황성현, Ph.D.  
6878 / tjdgus2009@eugenefn.com

## War & Earnings

투자의견  
목표주가  
현재주가

BUY(유지)  
80,000 원(상향)  
56,700 원(4/29)

“ **[투자의견]** 당사는 LX인터내셔널에 대해 목표주가를 80,000원으로 상향하며, 투자의견 BUY를 유지한다. 목표주가 상향 이유는 '26년 추정 EPS를 +45% 상향 조정한 것에 기인한다. 호르무즈 해협 봉쇄 장기화로 원유, 가스, 석탄, 해상운임 강세가 유지될 것이라 판단하며, 동사의 실적 개선과 주가 랠리도 장기간 이어질 것으로 전망한다.

“ **[1Q26 Review]** 매출액 4.2조원(-3%qoq, +4%yoy), 영업이익 1,089억원(+96%qoq, -7%yoy)으로 시장 눈높이를 상회하는 호실적을 기록했다. 순이익은 부진했으나, 이는 판토스 추가 지분 인수에 따른 배당 비과세 배제로 법인세가 증가한 것에 기인한다. 2Q26부터 정상화가 전망된다.

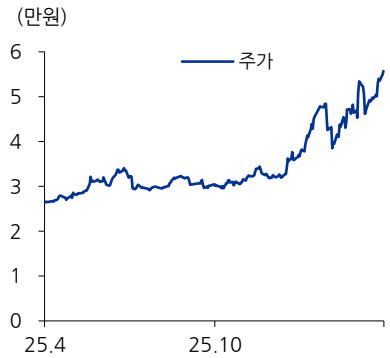
**자원 부문**은 매출액 3,238억원, 영업이익 321억원을 기록했다. 4Q25 인니 석탄 GAM 광산 중장비 정비비용 70억원 기저효과 소멸과 시황 강세로 석탄에서만 150억원 이상 이익이 개선되었다. 팜사업도 판가 상승과 판매량 4→6만톤 증가로 40억원의 이익이 추가됐다.

**Trading/신성장 부문**은 매출액 2.0조원, 영업이익 434억원을 기록했다. 이란 전쟁 영향으로 메탄올 시황이 급등하면서 트레이딩 이익이 40억원 증가했고, LX글라스도 적자가 축소되었다.

**물류 부문**은 매출액 1.9조원, 영업이익 334억원을 기록했다. 컨테이너 운임(SCFI) 하락과 미국 관세 시행 전 그룹사 밀어내기 물량의 기저효과로 부진했다. 최근 운임 강세는 2분기부터 반영될 것으로 기대된다.

“ **[2Q26 Preview]** 매출액 4.2조원(+1%qoq, +11%yoy), 영업이익 1,343억원(+23%qoq, +145%yoy)로 전망한다. 자원 시황의 방향성에 따라 실적 변동성이 확대될 것으로 추정된다. 전쟁 이슈에 따라 인니탄 IC14 가격이 결정되고, 광산 장비의 연료로 활용되는 디젤(경유)도 동반 강세를 보일 것으로 예상되기 때문이다. 그러나 자원을 제외하더라도 운임 강세로 인한 물류 실적 개선, Trading/신성장 적자 사업부의 손실 축소로 증익 추세에는 무리가 없을 것이라 판단한다.

“ **[투자포인트]** 호르무즈 해협이 봉쇄되며 원유 및 LNG 공급에 차질이 발생 중이다. 카타르는 3월 불가항력을 선언해 LNG 공급 의무 이행 불가 상태에 빠졌다. 가스 가격이 급등하자 일본·한국·대만·EU 등 주요 발전국이 가스 발전을 석탄으로 대체하는 움직임을 보이고 있으며, 석탄 가격도 강세를 유지 중이다. LX인터내셔널은 인도네시아 GAM 광산 및 중국 신전 광산을 통해 1Q26에만 7천톤 이상의 석탄을 생산했으며, 공급 구조상 호르무즈 해협과 무관한 경로로 물량을 공급 중이다. 또한 메탄올 시황 강세와 유조선들의 아프리카 희망봉 우회로 선박이 타이트해지는 환경도 전쟁으로 인한 수혜이다. 호르무즈 해협 봉쇄의 최대 수혜주로 동사를 추천한다.



시가총액(십억원)	2,198
발행주식수(천주)	38,760
52 주 최고	57,700 원
최저	25,850 원
52 주 일단 Beta	0.29
60 일 평균 거래대금	110 억원
외국인 지분율	24.8%
배당수익률(26E)	4.4%
주주구성	
엘엑스홀딩스 (외 1 인)	27.8%
국민연금공단 (외 1 인)	10.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	22.2	86.2	114.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	80,000	55,000	▲
영업이익(26E)	580	454	▲
영업이익(27E)	654	523	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	16,706	17,707	18,504
영업이익	292	580	654
세전손익	203	505	577
당기순이익	158	384	437
EPS(원)	3,659	8,876	9,896
증감률(%)	-19.3	142.6	11.5
PER(배)	8.9	6.4	5.7
ROE(%)	5.2	12.5	13.4
PBR(배)	0.5	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	4.1	3.6	3.1

연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %)	수정전		수정후		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	17,767	18,180	17,707	18,504	(0.3)	1.8
영업이익	454	523	580	654	27.9	25.1
영업이익률(%)	2.6	2.9	3.3	3.5	0.7	0.7
EBITDA	965	1,017	1,079	1,139	11.8	12.0
EBITDA 이익률(%)	5.4	5.6	6.1	6.2	0.7	0.6
순이익	264	335	384	437	45.4	30.5

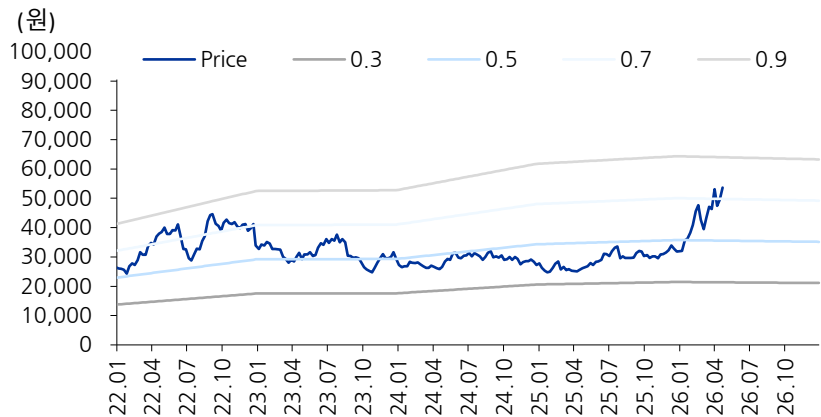
자료: 유진투자증권

세부 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
<b>매출액</b>	4,048	3,830	4,508	4,320	4,211	4,236	4,599	4,662	16,638	16,706	17,707
자원	309	268	324	317	324	333	341	348	1,158	1,218	1,346
트레이딩/신성장	1,731	1,631	2,241	2,014	1,963	1,931	2,238	2,245	7,532	7,617	8,377
물류	2,009	1,931	1,943	1,989	1,925	1,972	2,020	2,069	7,948	7,872	7,985
<b>영업이익</b>	117	55	65	55	109	134	175	161	489	292	580
자원	34	9	11	8	32	17	30	38	110	62	117
트레이딩/신성장	38	11	17	14	43	48	63	40	159	80	195
물류	45	35	37	33	33	69	83	83	221	150	268
<b>OPM(%)</b>	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	3.2	3.8	3.5	2.9	1.7	3.3
자원	11.2	3.2	3.3	2.5	9.9	5.1	8.8	11.0	9.5	5.1	8.7
트레이딩/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	2.2	2.5	2.8	1.8	2.1	1.1	2.3
물류	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	3.5	4.1	4.0	2.8	1.9	3.4
<b>세전이익</b>	117	65	60	(40)	123	111	133	138	460	203	505
<b>당기순이익</b>	110	56	47	(56)	74	81	97	132	269	158	384

자료: LX 인터내셔널, 유진투자증권

PBR Band chart



자료: 유진투자증권

## LX인터내셔널(001120.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	8,931	9,328	9,383	10,021	10,147
유동자산	4,577	4,685	4,764	5,486	5,774
현금성자산	1,250	1,474	1,405	1,927	2,072
매출채권	1,804	1,935	2,021	2,155	2,249
재고자산	878	907	965	1,028	1,073
비유동자산	4,354	4,644	4,619	4,535	4,373
투자자산	1,329	1,371	1,392	1,409	1,418
유형자산	1,745	2,053	2,049	1,988	1,857
기타	1,280	1,220	1,178	1,138	1,099
<b>부채총계</b>	5,611	5,793	5,893	6,245	6,044
유동부채	3,397	3,188	3,286	3,433	3,126
매입채무	1,953	2,092	2,186	2,331	2,432
유동성이자부채	1,022	787	787	787	375
기타	422	309	312	315	318
비유동부채	2,214	2,604	2,608	2,812	2,918
비유동이자부채	1,796	2,278	2,278	2,479	2,582
기타	418	326	330	333	336
<b>자본총계</b>	3,320	3,536	3,490	3,776	4,103
자본지분	2,660	2,772	2,726	3,013	3,339
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	174	172	172	172	172
이익잉여금	2,100	2,170	2,442	2,729	3,055
기타	192	236	(82)	(82)	(82)
비지배지분	659	764	764	764	764
<b>자본총계</b>	3,320	3,536	3,490	3,776	4,103
총차입금	2,818	3,065	3,065	3,266	2,957
순차입금	1,568	1,592	1,660	1,339	885

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	797	734	457	802	844
당기순이익	269	158	384	437	501
자산상각비	364	405	499	485	457
기타비현금성손익	(273)	(210)	(1,014)	(719)	(743)
운전자본증감	(122)	(0)	(50)	(53)	(38)
매출채권감소(증가)	(148)	(158)	(86)	(133)	(94)
재고자산감소(증가)	104	(16)	(58)	(64)	(45)
매입채무증가(감소)	(29)	153	94	144	102
기타	(50)	21	(1)	(1)	(1)
<b>투자현금</b>	(253)	(533)	(453)	(384)	(286)
단기투자자산감소	0	0	0	0	0
장기투자증권감소	93	108	0	0	0
설비투자	107	584	421	351	253
유형자산처분	8	32	0	0	0
무형자산처분	(25)	(25)	(32)	(33)	(33)
<b>재무현금</b>	(398)	63	(72)	104	(414)
차입금증가	(186)	(205)	0	201	(309)
자본증가	(76)	(113)	(72)	(97)	(105)
배당금지급	(76)	(113)	72	97	105
<b>현금 증감</b>	79	206	(68)	522	145
기초현금	1,139	1,218	1,423	1,355	1,877
기말현금	1,218	1,423	1,355	1,877	2,022
Gross Cash flow	920	734	507	855	882
Gross Investment	375	533	503	437	324
<b>Free Cash Flow</b>	544	201	4	418	558

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	16,638	16,706	17,707	18,504	18,934
증가율(%)	14.6	0.4	6.0	4.5	2.3
매출원가	15,131	15,329	15,954	16,654	17,003
<b>매출총이익</b>	1,507	1,378	1,753	1,850	1,931
판매 및 일반관리비	1,018	1,085	1,173	1,196	1,220
기타영업손익	8	7	8	2	2
<b>영업이익</b>	489	292	580	654	711
증가율(%)	12.9	(40.3)	98.5	12.7	8.7
<b>EBITDA</b>	853	697	1,079	1,139	1,168
증가율(%)	14.2	(18.3)	54.7	5.6	2.5
<b>영업외손익</b>	(22)	(77)	(75)	(77)	(45)
이자수익	52	44	43	45	48
이자비용	124	127	125	128	98
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	51	6	7	6	5
<b>세전순이익</b>	460	203	505	577	666
증가율(%)	34.3	(55.9)	149.1	14.2	15.4
법인세비용	191	45	121	140	165
<b>당기순이익</b>	269	158	384	437	501
증가율(%)	39.4	(41.3)	142.7	13.8	14.7
지배주주지분	176	142	344	384	431
증가율(%)	50.1	(19.3)	142.6	11.5	12.4
비지배지분	94	16	40	53	70
<b>EPS(원)</b>	4,533	3,659	8,876	9,896	11,124
증가율(%)	50.1	(19.3)	142.6	11.5	12.4
수정EPS(원)	4,533	3,659	8,876	9,896	11,124
증가율(%)	50.1	(19.3)	142.6	11.5	12.4

## 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,533	3,659	8,876	9,896	11,124
BPS	68,634	71,517	70,332	77,728	86,152
DPS	2,000	2,000	2,500	2,700	3,000
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	6.0	8.9	6.4	5.7	5.1
PBR	0.4	0.5	0.8	0.7	0.7
EV/ EBITDA	3.1	4.1	3.6	3.1	2.6
배당수익률	7.4	6.2	4.4	4.8	5.3
PCR	1.1	1.7	4.3	2.6	2.5
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	2.9	1.7	3.3	3.5	3.8
EBITDA이익률	5.1	4.2	6.1	6.2	6.2
순이익률	1.6	0.9	2.2	2.4	2.6
ROE	7.1	5.2	12.5	13.4	13.6
ROIC	7.7	5.7	10.7	12.0	13.3
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	47.2	45.0	47.6	35.5	21.6
유동비율	134.7	146.9	145.0	159.8	184.7
이자보상배율	3.9	2.3	4.6	5.1	7.3
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	2.0	1.8	1.9	1.9	1.9
매출채권회전율	9.9	8.9	9.0	8.9	8.6
재고자산회전율	18.7	18.7	18.9	18.6	18.0
매입채무회전율	8.9	8.3	8.3	8.2	8.0

**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 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 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 저작물로서 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

