

COMPANY
UPDATE

2024. 8. 2

ESG솔루션

백재승

Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

임지영

Research Associate

jiyeong.lim@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	40,000원	32.7%
현재주가	30,150원	
시가총액	1.2조원	
Shares (float)	38,760,000주 (68.1%)	
52주 최저/최고	24,700원/36,700원	
60일-평균거래대금	143.1억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
LX인터내셔널 (%)	1.1	6.7	-15.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	2.1	-2.4	-18.4

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	40,000	40,000	0.0%
2024E EPS	7,316	7,388	-1.0%
2025E EPS	6,070	6,257	-3.0%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	8
Target price	41,500
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

LX인터내셔널 (001120)

현재 상황에서의 실적 체력은 양호한 수준

- 2Q24 연결 기준 영업이익은 1,296억 원으로, 컨센서스 9% 상회
- 운임 지수 상승으로 물류사업 실적 증가 경험
- 최근 SCFI 지수 하락 있지만, 3분기 평균 SCFI 지수는 여전히 2분기를 상회하는 수준. P/E 5배의 valuation과 5.6% 배당수익률 감안하여 BUY 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

물류사업이 실적 개선 견인: LX인터내셔널의 2Q24 연결 기준 매출 및 영업이익은 각각 전분기 대비 7.9%, 17.1% 증가한 4.1조, 1,296억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 9% 상회하였다. 석탄 광산 사업은 수요가 강해진 않지만 1분기 대비 2분기 가격 흔들림이 크지 않은 가운데 원가 절감 노력에 기반해 전분기 대비 실적이 개선되었다. 한편, 파나마 및 수에즈 운하 운항의 어려움 속 선복량 감소가 컨테이너선 운임 지수(SCFI) 상승을 야기한 한편, 중국 발 물동량 증가로 인해 물류사업 또한 전분기 대비 실적이 개선되었다.

실적의 견고한 흐름 및 부담 없는 valuation에 주목: 최근 SCFI 지수가 다소 주춤하지만, 3분기 평균 지수가 2분기 대비 높은 수준을 유지하고 있어 물류사업 실적이 크게 흔들리진 않을 것으로 예상된다. 하반기에도 이어질 견고한 실적 흐름 감안 시 회사는 현재 2025년 기준 P/E 5배에 거래 중인 한편, 올해 DPS는 실적 개선에 힘입어 전년 대비 증가한 주당 1,700원으로 예상되어, 5.6%의 배당수익률을 담보한다는 점을 고려하여 BUY 투자의견을 유지한다.

LX인터내셔널 2Q24 review

(십억원)	2Q24	1Q24	전분기 대비 (%)	2Q23	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	4,073.6	3,776.1	7.9	3,440.4	18.4	3,773.9	7.9	3,948.9	3.2
영업이익	129.6	110.7	17.1	129.2	0.3	119.1	8.8	136.2	-4.8
세전이익	170.9	130.2	31.2	110.8	54.2	126.3	35.3	154.3	10.7
지배주주순이익	113.1	80.2	41.0	40.9	176.5	72.3	56.4	111.9	1.1
이익률 (%)									
영업이익	3.2	2.9		3.8		3.2		3.4	
세전이익	4.2	3.4		3.2		3.3		3.9	
지배주주순이익	2.8	2.1		1.2		1.9		2.8	

자료: LX인터내셔널, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2022	18,760	966	1,133	779	17,560	59.0	1.7	326	1.2	0.6	33.7
2023	14,514	433	343	193	4,266	-75.7	7.1	1,006	2.9	0.5	7.3
2024E	16,145	457	526	374	7,316	71.5	4.1	947	2.7	0.5	11.6
2025E	16,210	381	428	310	6,070	-17.0	5.0	959	3.1	0.4	11.6
2026E	16,627	381	425	308	6,408	5.6	4.7	970	3.1	0.4	8.6

자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	18,760	14,514	16,145	16,210	16,627
매출원가	16,924	13,139	14,737	14,855	15,245
매출총이익	1,835	1,376	1,407	1,356	1,382
(매출총이익률, %)	9.8	9.5	8.7	8.4	8.3
판매 및 일반관리비	870	943	950	974	1,001
영업이익	966	433	457	381	381
(영업이익률, %)	5.1	3.0	2.8	2.4	2.3
영업외손익	168	-90	68	47	44
금융수익	709	422	142	47	46
금융비용	732	521	226	124	118
지분법손익	97	137	155	124	116
기타	93	-128	-3	0	0
세전이익	1,133	343	526	428	425
법인세	354	149	152	118	117
(법인세율, %)	31.2	43.6	28.9	27.5	27.5
계속사업이익	779	193	374	310	308
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	779	193	374	310	308
(순이익률, %)	4.2	1.3	2.3	1.9	1.9
지배주주순이익	515	117	285	238	250
비지배주주순이익	264	76	89	72	58
EBITDA	1,198	747	771	695	694
(EBITDA 이익률, %)	6.4	5.1	4.9	4.4	4.3
EPS (지배주주)	13,293	3,021	7,354	6,137	6,462
EPS (연결기준)	20,106	4,989	9,646	8,008	7,946
수정 EPS (원)*	17,560	4,266	7,316	6,070	6,408

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	1,223	538	668	575	588
당기순이익	779	193	374	310	308
현금유출입이없는 비용 및 수익	498	611	394	392	397
유형자산 감가상각비	196	247	288	276	282
무형자산 상각비	37	67	54	54	54
기타	266	298	53	62	62
영업활동 자산부채 변동	156	37	-100	-128	-118
투자활동에서의 현금흐름	-522	-777	-571	-530	-541
유형자산 증감	-127	-85	-508	-458	-470
장단기금융자산의 증감	-11	-15	0	0	0
기타	-384	-677	-63	-72	-71
재무활동에서의 현금흐름	20	-178	-43	-61	-61
차입금의 증가(감소)	627	351	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	-1	0	0	0
배당금	-172	-194	0	0	0
기타	-436	-333	-43	-61	-61
현금증감	709	-412	58	-12	-10
기초현금	842	1,551	1,139	1,197	1,185
기말현금	1,551	1,139	1,197	1,185	1,175
Gross cash flow	1,278	805	768	702	705
Free cash flow	1,090	441	147	104	105

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	4,482	4,034	4,298	4,466	4,672
현금 및 현금등가물	1,551	1,139	1,197	1,185	1,175
매출채권	1,375	1,267	1,553	1,627	1,729
재고자산	698	905	995	1,089	1,186
기타	858	724	553	565	582
비유동자산	3,237	3,962	4,235	4,485	4,743
투자자산	705	869	832	859	887
유형자산	1,163	1,584	1,832	2,055	2,284
무형자산	1,070	1,236	1,236	1,236	1,236
기타	299	273	336	336	336
자산총계	7,719	7,995	8,533	8,952	9,415
유동부채	2,935	2,608	2,770	2,878	3,037
매입채무	1,149	1,276	1,314	1,336	1,380
단기차입금	282	131	131	131	131
기타 유동부채	1,504	1,202	1,325	1,411	1,527
비유동부채	1,748	2,312	2,326	2,353	2,376
사채 및 장기차입금	1,344	1,761	1,762	1,762	1,762
기타 비유동부채	404	551	563	591	614
부채총계	4,683	4,920	5,096	5,231	5,413
자배주주지분	2,261	2,272	2,603	2,852	3,099
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	101	100	100	100	100
이익잉여금	1,966	1,966	2,296	2,546	2,792
기타	0	13	13	13	13
비지배주주지분	775	803	835	868	903
자본총계	3,036	3,075	3,438	3,720	4,002
순부채	326	1,006	947	959	970

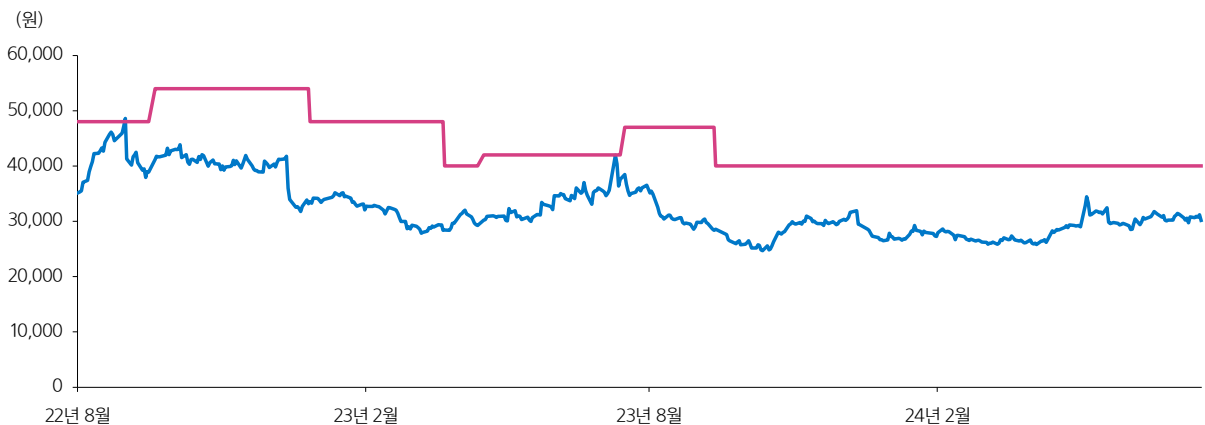
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	12.4	-22.6	11.2	0.4	2.6
영업이익	47.1	-55.1	5.6	-16.7	-0.1
순이익	44.2	-75.2	93.4	-17.0	-0.8
수정 EPS**	59.0	-75.7	71.5	-17.0	5.6
주당지표					
EPS (지배주주)	13,293	3,021	7,354	6,137	6,462
EPS (연결기준)	20,106	4,989	9,646	8,008	7,946
수정 EPS**	17,560	4,266	7,316	6,070	6,408
BPS	52,066	58,480	62,887	70,368	76,768
DPS (보통주)	3,000	1,200	1,700	1,700	1,700
Valuations (배)					
P/E***	1.7	7.1	4.1	5.0	4.7
P/B***	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.2	2.9	2.7	3.1	3.1
비율					
ROE (%)	33.7	7.3	11.6	11.6	8.6
ROA (%)	10.8	2.5	4.5	3.6	3.4
ROIC (%)	22.8	7.0	9.8	9.6	8.9
배당성향 (%)	20.9	36.9	12.6	15.1	14.4
배당수익률 (보통주, %)	8.8	4.1	3.2	3.2	3.2
순부채비율 (%)	19.6	43.8	27.6	25.8	24.2
이자보상배율 (배)	16.3	3.7	3.6	3.1	3.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 8월 1일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 8월 1일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/7/5	10/4	2023/1/11	4/7	5/2	7/31	9/27
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	48000	54000	48000	40000	42000	47000	40000
과리율 (평균)	-23.56	-26.11	-33.84	-24.36	-20.12	-32.16	
과리율 (최대or최소)	1.25	-18.80	-26.77	-20.00	-0.12	-21.91	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ($\pm 5\%$) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.06.30 기준

매수(80%)·중립(20%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA