

COMPANY UPDATE

2025. 7. 8.

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

임지영 Research Associate

jiyeong.lim@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가 38,000원 26.0%

현재주가 30,150원

시가총액 1.2조원

주식수 (유동주식 비중) 38,760,000주 (66.0%)

52주 최저/최고 23,900원/32,850원

60일-평균거래대금 51.8억원

수익률

1개월 6개월 12개월

LX인터내셔널 (%) 6.0 12.1 -3.8

Kospi 지수 대비 (%pts) -2.6 -8.7 -10.0

주요 전망치 변화

(원) 신규 기존 증감

투자 의견 BUY BUY

목표주가 38,000 35,000 8.6%

2025E EPS 6,419 6,892 -6.9%

2026E EPS 6,656 7,124 -6.6%

컨센서스

커버 증권사 수 5

목표주가 36,600

추천 점수 3.8

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

LX인터내셔널 (001120)

시황 불확실성 있지만, 배당수익률 여전히 매력적

- 2Q25 연결 기준 영업이익은 786억 원으로 컨센서스 12% 하회 예상
- 인도네시아 석탄 가격 하락 및 폐석 처리 비용 반영, 컨테이너선 운임 지수 하락 등으로 사업부 전반적으로 전분기 대비 실적 둔화 예상
- 석탄 가격 흐름 반전 없다면 3Q25까지 석탄 사업 실적 보수적 판단 필요. 외부 환경 불확실성 있으나, 여전히 valuation과 배당수익률은 매력적 수준으로 판단

WHAT'S THE STORY?

2Q25 실적은 컨센서스 하회 예상: LX인터내셔널의 2Q25 연결 기준 매출은 전분기 대비 4.6% 증가한 4.2조 원이나, 영업이익은 전분기 대비 32.7% 감소한 786억 원으로, 영업이익은 컨센서스(Fnguide)를 12% 하회할 것으로 예상된다. 폐석 처리 비용 반영과 함께, 중국 석탄 수급 악화로 인해 인도네시아 석탄 가격이 하락함에 따라 석탄 광산 및 trading 사업 모두 전분기 대비 실적 둔화가 불가피하다. 한편, 물류 사업 또한 컨테이너선 운임 지수 하락 영향으로 전분기 대비 이익이 소폭 감소할 것으로 예상된다.

기대되는 배당수익률 긍정적이나, 배당 정책 공식화 요구에 커질 것: 아직 중국 석탄 수급에의 반전이 크지 않아 석탄 가격 반등을 쉽게 예단하기 어렵다. 이를 감안하면 3Q25에도 석탄 사업 실적에 대한 보수적 추정이 필요한 상황이다. 한편, 5월 중순 이후 회복한 컨테이너선 운임 지수는 lagging 효과로 인해 3Q25 물류 사업 실적에 반영 되겠지만, 당시의 운임 지수 상승은 미국 관세 정책에 기반한 단기 물량 확대 효과로 해석되고 있으며, 최근 운임 지수가 다시 하락세를 보이고 있어 외부 환경이 우호적이라고 단정짓기 어렵다. 다만, 단기 실적 모멘텀이 강한 외부 환경 흐름은 아니지만, 12개월 forward P/E 4.7배 및 올해 기대 배당수익률 6.6%는 매력적인 바 BUY 투자 의견을 유지하며, peer valuation 상승을 반영하여 목표주가를 기존 대비 9% 상향한 38,000원(SOTP 방식)으로 제시한다. 배당수익률에 대한 투자자 신뢰 제고를 위해 배당 정책을 포함한 주주 환원 정책의 공식화 또한 그 필요성이 더욱 확대될 것이다.

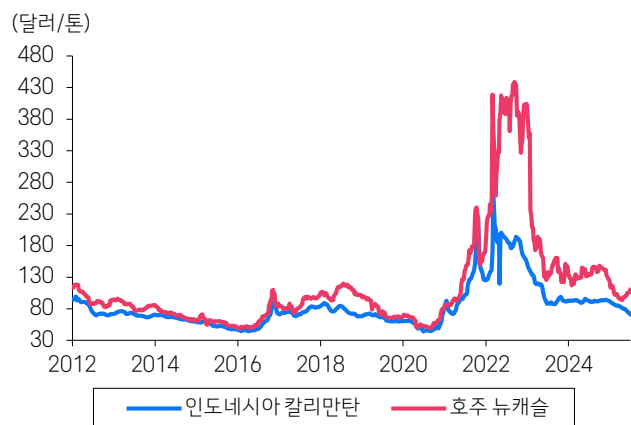
SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	16,638	17,150	17,866	18,444
영업이익 (십억원)	489	371	376	403
순이익 (십억원)	269	316	301	326
EPS (adj) (원)	5,648	6,419	6,656	7,266
EPS (adj) growth (%)	81.0	13.6	3.7	9.2
EBITDA margin (%)	5.1	4.0	3.9	3.9
ROE (%)	8.9	8.9	8.9	8.5
P/E (adj) (배)	6.0	4.7	4.5	4.1
P/B (배)	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	3.8	3.1	3.0	2.8
Dividend yield (%)	7.4	6.6	6.6	6.6

자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

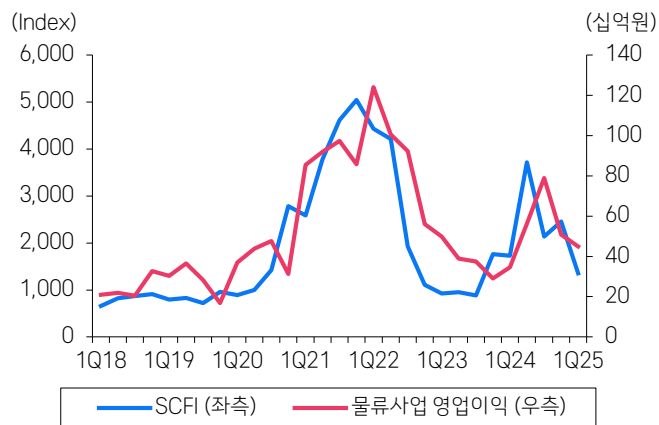
삼성증권

연료탄 가격: 호주 뉴캐슬 vs 인도네시아 칼리만탄



자료: 블룸버그, 한국광물자원공사

SCFI 운임 지수 vs 물류 사업 영업이익



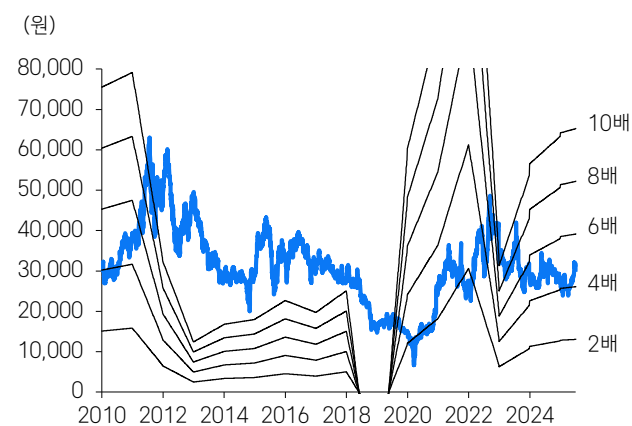
자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

LX인터내셔널 주가 vs 석탄 가격



자료: 블룸버그, Quantwise

LX인터내셔널: P/E 밴드



자료: Quantwise, 삼성증권 추정

LX인터내셔널: 사업부별 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출	3,776.1	4,073.6	4,560.3	4,227.6	4,048.3	4,234.3	4,533.3	4,334.5	16,637.6	17,150.4	17,865.8
자원	286.9	281.2	295.9	293.5	308.5	298.5	269.9	282.0	1,157.5	1,158.9	1,165.7
광물	142.3	144.4	191.7	178.3	177.8	175.1	166.4	178.6	656.8	697.9	700.3
팜	144.6	136.8	104.2	115.2	151.6	123.4	103.5	103.4	500.7	482.0	465.4
Trading/신성장	1,786.4	1,884.1	2,054.9	1,806.7	1,731.0	2,084.8	2,218.0	2,046.8	7,532.1	8,080.6	8,614.2
석탄	443.8	490.2	543.2	518.2	550.4	540.7	530.8	547.1	1,995.2	2,169.0	2,137.4
기타	1,342.6	1,393.9	1,511.7	1,288.5	1,502.5	1,544.1	1,687.3	1,499.7	5,536.9	6,233.5	6,476.8
물류	1,702.8	1,908.3	2,209.5	2,127.4	2,008.8	1,851.1	2,045.4	2,005.6	7,948.0	7,910.8	8,085.9
영업이익	110.7	129.6	154.7	94.2	116.9	78.6	88.3	87.4	489.2	371.2	375.7
자원	26.2	32.8	35.0	15.7	34.4	13.6	20.9	21.9	109.7	90.7	90.0
광물	20.0	28.1	30.5	9.8	25.0	5.9	14.6	15.7	88.4	61.3	61.8
팜	6.2	4.7	4.5	5.9	9.4	7.7	6.2	6.2	21.3	29.5	28.2
Trading/신성장	49.9	40.5	40.7	27.6	37.5	27.4	26.5	27.6	158.7	119.1	127.2
석탄	25.0	21.0	22.0	17.3	27.0	18.7	16.4	17.3	85.3	79.3	67.8
기타	24.9	19.5	18.7	10.3	10.5	8.7	10.2	10.4	73.4	39.8	59.4
물류	34.6	56.3	79.0	50.9	45.0	37.6	40.9	37.8	220.8	161.3	158.4
영업이익률 (%)	2.9	3.2	3.4	2.2	2.9	1.9	1.9	2.0	2.9	2.2	2.1
자원	9.1	11.7	11.8	5.3	11.2	4.6	7.7	7.8	9.5	7.8	7.7
Trading/신성장	2.8	2.1	2.0	1.5	2.2	1.3	1.2	1.4	2.1	1.5	1.5
물류	2.0	3.0	3.6	2.4	2.2	2.0	2.0	1.9	2.8	2.0	2.0
지분법이익	36.8	71.4	37.9	44.1	20.9	26.2	27.3	30.2	190.2	104.6	106.9
자원/개발	29.3	65.4	38.8	43.9	14.6	23.0	24.1	27.0	177.4	88.7	95.3
산업재	7.5	6.0	-0.9	0.2	6.3	3.2	3.2	3.2	12.8	15.9	11.5
세전이익	130.2	170.9	171.8	-12.6	117.4	87.0	96.8	99.7	460.4	400.9	414.7
세전이익률 (%)	3.4	4.2	3.8	-0.3	2.9	2.1	2.1	2.3	2.8	2.3	2.3
순이익	98.0	113.1	120.7	-62.4	110.4	63.1	70.2	72.3	269.5	316.0	300.7
순이익률 (%)	2.6	2.8	2.6	-1.5	2.7	1.5	1.5	1.7	1.6	1.8	1.7
지배주주순이익	80.2	90.3	85.0	-79.9	100.0	55.5	59.0	60.3	175.7	274.8	264.6

자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

LX인터내셔널: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결 기준 가치	1,421.2
1) 무역 및 자원개발 사업	964.0
- 2026년 순이익	170.8
- Target P/E (배)*	5.6
2) 물류 사업	457.2
- 2026년 순이익	87.2
- Target P/E (배)**	5.2
자사주 가치	58.9
기업 가치	1,480.1
주식 수 (1주)	38,760,000
목표주가 (원)	38,000

참고: * 글로벌 peer 평균을 40% 할인 ** 국내 peer 평균을 50% 할인

자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	14,514	16,638	17,150	17,866	18,444
매출원가	13,139	15,131	15,724	16,405	16,926
매출총이익	1,376	1,507	1,426	1,460	1,518
(매출총이익률, %)	9.5	9.1	8.3	8.2	8.2
판매 및 일반관리비	943	1,018	1,055	1,085	1,115
영업이익	433	489	371	376	403
(영업이익률, %)	3.0	2.9	2.2	2.1	2.2
영업외손익	-90	-29	30	39	46
금융수익	422	435	133	49	48
금융비용	521	541	215	117	111
지분법손익	137	181	103	107	109
기타	-128	-104	9	0	0
세전이익	343	460	401	415	449
법인세	149	191	85	114	124
(법인세율, %)	43.6	41.5	21.2	27.5	27.5
계속사업이익	193	269	316	301	326
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	193	269	316	301	326
(순이익률, %)	1.3	1.6	1.8	1.7	1.8
지배주주순이익	117	176	275	265	295
비지배주주순이익	76	94	41	36	31
EBITDA	747	853	690	696	721
(EBITDA 이익률, %)	5.1	5.1	4.0	3.9	3.9
EPS (지배주주)	3,120	4,533	6,419	6,656	7,610
EPS (연결기준)	4,989	6,953	8,153	7,758	8,402
수정 EPS (원)*	3,120	5,648	6,419	6,656	7,266

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	4,034	4,577	4,843	5,143	5,455
현금 및 현금등가물	1,139	1,218	1,254	1,279	1,345
매출채권	1,267	1,581	1,826	1,954	2,056
재고자산	905	878	975	1,106	1,234
기타	724	900	787	803	820
비유동자산	3,962	4,354	4,568	4,782	4,999
투자자산	869	1,050	1,044	1,080	1,118
유형자산	1,584	1,745	1,925	2,103	2,283
무형자산	1,236	1,280	1,280	1,280	1,280
기타	273	279	319	319	319
자산총계	7,995	8,931	9,411	9,924	10,454
유동부채	2,608	3,397	3,546	3,740	3,925
매입채무	1,276	1,391	1,425	1,485	1,521
단기차입금	131	324	324	324	324
기타 유동부채	1,202	1,683	1,797	1,931	2,080
비유동부채	2,312	2,214	2,274	2,338	2,401
사채 및 장기차입금	1,761	1,490	1,491	1,491	1,491
기타 비유동부채	551	724	783	847	910
부채총계	4,920	5,611	5,820	6,078	6,326
지배주주지분	2,272	2,660	2,904	3,133	3,387
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	100	174	174	174	174
이익잉여금	1,966	2,100	2,344	2,573	2,826
기타	13	192	192	192	192
비지배주주지분	803	659	686	713	742
자본총계	3,075	3,320	3,590	3,846	4,128
순부채	1,345	1,568	1,081	1,056	990

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	538	724	578	559	596
당기순이익	193	269	316	301	326
현금유출입이없는 비용 및 수익	611	650	423	425	424
유형자산 감가상각비	247	289	258	260	258
무형자산 상각비	67	74	60	60	60
기타	298	286	104	105	106
영업활동 자산부채 변동	37	-122	-160	-167	-154
투자활동에서의 현금흐름	-777	-253	-400	-392	-388
유형자산 증감	-85	-98	-368	-364	-368
장단기금융자산의 증감	-15	0	27	27	27
기타	-677	-155	-59	-54	-46
재무활동에서의 현금흐름	-178	-398	-148	-148	-148
차입금의 증가(감소)	351	271	0	0	0
자본금의 증가(감소)	-1	74	0	0	0
배당금	-194	-76	-72	-72	-72
기타	-333	-667	-76	-76	-76
현금증감	-412	79	36	25	66
기초현금	1,551	1,139	1,218	1,254	1,279
기말현금	1,139	1,218	1,254	1,279	1,345
Gross cash flow	805	920	739	726	749
Free cash flow	441	617	202	187	219

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

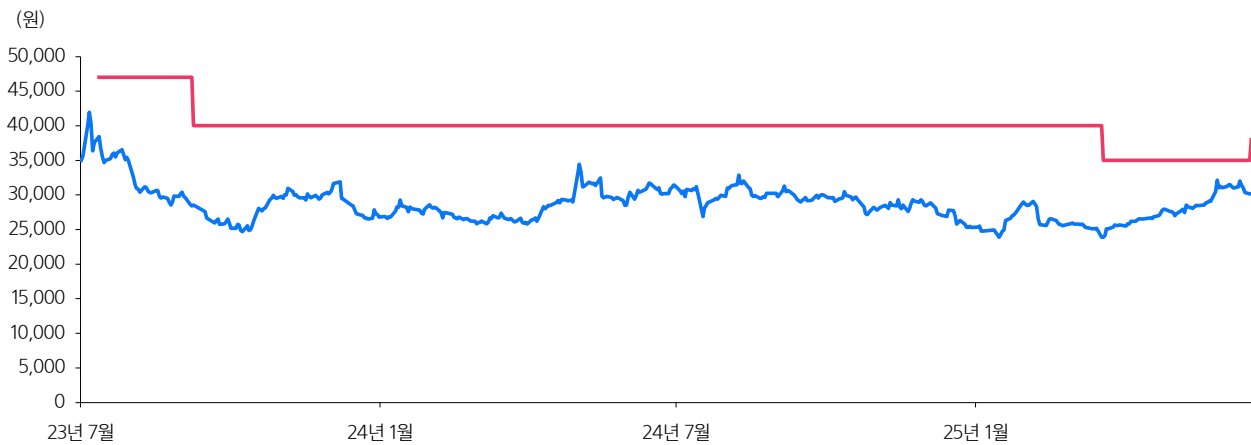
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-22.6	14.6	3.1	4.2	3.2
영업이익	-55.1	12.9	-24.1	1.2	7.4
순이익	-75.2	39.4	17.3	-4.8	8.3
수정 EPS**	-79.7	45.3	41.6	3.7	9.2
주당지표					
EPS (지배주주)	3,120	4,533	6,419	6,656	7,610
EPS (연결기준)	4,989	6,953	8,153	7,758	8,402
수정 EPS**	3,120	5,648	6,419	6,656	7,266
BPS	58,480	63,628	71,783	77,882	84,106
DPS (보통주)	1,200	2,000	2,000	2,000	2,000
Valuations (배)					
P/E***	9.4	6.0	4.7	4.5	4.1
P/B***	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.4	3.8	3.1	3.0	2.8
비율					
ROE (%)	5.3	8.9	8.9	8.9	8.5
ROA (%)	2.5	3.2	3.4	3.1	3.2
ROIC (%)	7.0	7.1	8.0	8.7	9.0
배당성향 (%)	36.9	40.9	26.2	27.2	24.4
배당수익률 (보통주, %)	4.1	7.4	6.6	6.6	6.6
순부채비율 (%)	43.8	47.2	30.1	27.5	24.0
이자보상배율 (배)	3.7	3.9	3.0	3.2	3.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 7월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 7월 7일 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 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/5/2	7/31	9/27	2025/4/8	7/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	42000	47000	40000	35000	38000
과리율 (평균)	-20.12	-32.16	-28.22	-19.63	
과리율 (최대or최소)	-0.12	-21.91	-13.88	-8.14	

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 (±5%) 예상

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025. 6. 30 기준

매수(81.8%)·중립(18.2%)·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