

LX 인터내셔널 (001120)

이제는 자원보다 물류

투자의견

BUY(유지)

목표주가

34,000 원(유지)

현재주가

29,600 원(8/1)

시가총액

1,147(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgs2009@eugenefn.com

- 투자의견 BUY, 목표주가 34,000원 유지. 2Q25 매출액 3.8조원(-5%qoq, -6%yoy), 영업이익 550억원(-53%qoq, -58%yoy)으로 컨센서스를 하회하는 부진한 실적. 자원은 영업이익 87억원으로 부진했으며 실적 감소의 절반을 차지. 석탄 시황 둔화 및 폐석 처리 비용 증가(+2달러/톤)가 주요 원인. 또한 팜오일 시황 둔화 및 우기 진입에 따른 AKP 니켈광산 생산량 감소도 실적 부진에 일부 영향. 트레이딩/신성장도 LX글라스의 부진이 장기화 되고 있으며 발전 대정비로 예상을 하회하는 실적을 기록. 물류는 SCFI 강세가 2Q에 온전히 반영되지 않아 당사 추정을 하회
- 3Q25 매출액 3.8조원(+1%qoq, -15%yoy), 영업이익 849억원(+54%qoq, -45%yoy) 전망. 단기간 석탄 자원 시황의 큰 변화는 없을 것으로 보이고 폐석 처리 비용도 유사하게 반영될 것이라 판단. 다만, 최근까지 급등했던 SCFI 운임이 3Q부터 본격 반영되며 판토스 중심의 실적 반등 전망. 또한 연초 발표한 메가와이즈청라(상온 물류센터)를 중심으로 신규 화주 유치, 외형 성장과 임차료 절감으로 인한 중장기 수익성 개선을 기대할 시기가 판단

주가(원,8/1)	29,600
시가총액(십억원)	1,147

발행주식수	38,760천주
52주 최고가	34,550원
최저가	23,700원
52주 일간 Beta	1.00
60일 평균거래대금	63억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	6.8%

주주구성(%)	
엘엑스홀딩스 (외 2인)	26.8%
국민연금공단 (외 1인)	9.7%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-8.5	-5.3	-17.4
절대기준	-7.5	18.6	-5.1

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	34,000	34,000	-
영업이익(25)	341	551	▼
영업이익(26)	485	483	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	14,514	16,638	15,674	16,110
영업이익	433	489	341	485
세전손익	343	460	345	488
당기순이익	193	269	283	371
EPS(원)	3,021	4,533	7,151	9,193
증감률(%)	-77.3	50.1	57.8	28.5
PER(배)	9.7	6.0	4.1	3.2
ROE(%)	5.2	7.1	10.6	13.0
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	3.3	3.1	3.4	2.7

자료: 유진투자증권

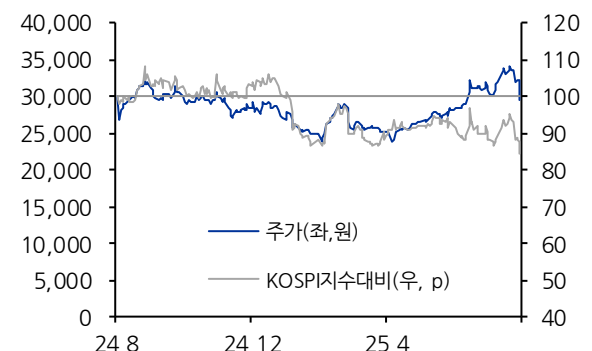


도표 1. 연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %)	수정전		수정후		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	15,398	15,896	15,674	16,110	1.8	1.3
영업이익	551	483	341	485	(38.1)	0.5
영업이익률(%)	3.6	3.0	2.2	3.0	(1.4)	(0.0)
EBITDA	1,019	875	803	978	(21.2)	11.8
EBITDA 이익률(%)	6.6	5.5	5.1	6.1	(1.5)	0.6
순이익	347	304	283	371	(18.6)	22.1

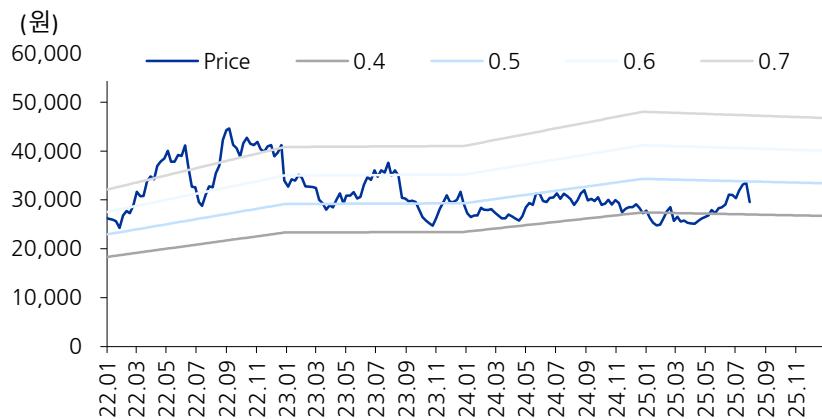
자료: 유진투자증권

도표 2. 세부 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	3,776	4,074	4,560	4,228	4,048	3,830	3,882	3,914	14,514	16,638	15,674
자원	287	281	296	294	309	268	285	293	1,044	1,158	1,155
트레이딩/신성장	1,786	1,884	2,055	1,807	1,731	1,631	1,618	1,616	6,594	7,532	6,597
물류	1,703	1,908	2,210	2,127	2,009	1,931	1,978	2,005	6,814	7,948	7,923
영업이익	111	130	155	94	117	55	85	84	433	489	341
자원	26	33	35	16	34	9	12	18	109	110	73
트레이딩/신성장	50	41	41	28	38	11	18	19	155	159	86
물류	35	56	79	51	45	35	55	46	165	221	181
OPM(%)	2.9	3.2	3.4	2.2	2.9	1.4	2.2	2.1	3.0	2.9	2.2
자원	9.1	11.7	11.8	5.3	11.2	3.2	4.1	6.3	10.5	9.5	6.3
트레이딩/신성장	2.8	2.1	2.0	1.5	2.2	0.7	1.1	1.2	2.4	2.1	1.3
물류	2.0	3.0	3.6	2.4	2.2	1.8	2.8	2.3	2.4	2.8	2.3
세전이익	130	171	172	(13)	117	65	85	78	343	460	345
당기순이익	98	113	121	(62)	110	56	62	54	193	269	283

자료: LX 인터내셔널, 유진투자증권

도표 3. PBR Band chart



자료: 유진투자증권

LX인터내셔널(001120.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	7,995	8,931	9,128	9,503	9,879
유동자산	4,034	4,577	4,737	4,964	5,202
현금성자산	1,202	1,250	1,614	1,715	1,833
매출채권	1,556	1,804	1,614	1,692	1,766
재고자산	905	878	856	898	937
비유동자산	3,962	4,354	4,392	4,539	4,677
투자자산	1,142	1,329	1,252	1,287	1,317
유형자산	1,584	1,745	1,895	2,041	2,184
기타	1,236	1,280	1,245	1,210	1,177
부채총계	4,920	5,611	5,878	5,974	6,064
유동부채	2,608	3,397	3,248	3,339	3,426
매입채무	1,792	1,953	1,799	1,886	1,969
유동성이자부채	570	1,022	1,022	1,022	1,022
기타	247	422	427	431	435
비유동부채	2,312	2,214	2,630	2,635	2,639
비유동이자부채	1,978	1,796	2,208	2,208	2,208
기타	334	418	422	426	431
자본총계	3,075	3,320	3,250	3,529	3,814
자배지분	2,272	2,660	2,591	2,870	3,155
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	100	174	174	174	174
이익잉여금	1,966	2,100	2,305	2,584	2,869
기타	13	192	(82)	(82)	(82)
비자배지분	803	659	659	659	659
자본총계	3,075	3,320	3,250	3,529	3,814
총차입금	2,547	2,818	3,230	3,230	3,230
순차입금	1,345	1,568	1,616	1,515	1,397

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	842	797	544	810	849
당기순이익	193	269	283	371	385
자산상각비	314	364	463	493	523
기타비현금성손익	(46)	(273)	(1,150)	(932)	(959)
운전자본증감	37	(122)	55	(35)	(33)
매출채권감소(증가)	81	(148)	190	(78)	(74)
재고자산감소(증가)	(110)	104	21	(41)	(39)
매입채무증가(감소)	120	(29)	(154)	87	82
기타	(55)	(50)	(2)	(2)	(2)
투자현금	(777)	(253)	(520)	(631)	(654)
단기투자자산감소	0	0	0	0	0
장기투자증권감소	73	93	58	(26)	(22)
설비투자	(97)	(107)	(549)	(576)	(602)
유형자산처분	12	8	0	0	0
무형자산처분	(79)	(25)	(29)	(29)	(30)
재무현금	(178)	(398)	340	(78)	(78)
차입금증가	(155)	(186)	412	0	0
자본증가	(194)	(76)	(72)	(78)	(78)
배당금지급	(194)	(76)	72	78	78
현금 증감	(412)	79	364	101	118
기초현금	1,551	1,139	1,218	1,582	1,684
기말현금	1,139	1,218	1,582	1,684	1,802
Gross Cash flow	805	920	489	845	882
Gross Investment	740	375	464	666	687
Free Cash Flow	65	544	24	179	195

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	14,514	16,638	15,674	16,110	16,484
증가율(%)	(22.6)	14.6	(5.8)	2.8	2.3
매출원가	13,139	15,131	14,275	14,556	14,885
매출총이익	1,376	1,507	1,399	1,554	1,599
판매 및 일반관리비	943	1,018	1,058	1,069	1,090
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	433	489	341	485	509
증가율(%)	(55.1)	12.9	(30.3)	42.4	4.8
EBITDA	747	853	803	978	1,031
증가율(%)	(37.7)	14.2	(5.8)	21.8	5.4
영업외손익	(90)	(29)	4	3	2
이자수익	54	52	51	50	49
이자비용	116	124	126	128	129
자본법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(28)	44	79	81	82
세전순이익	343	460	345	488	510
증가율(%)	(69.7)	34.3	(25.1)	41.5	4.6
법인세비용	149	191	62	117	125
당기순이익	193	269	283	371	385
증가율(%)	(75.2)	39.4	5.0	31.2	3.9
지배주주지분	117	176	277	356	363
증가율(%)	(77.3)	50.1	57.8	28.5	1.8
비지배지분	76	94	6	15	23
EPS(원)	3,021	4,533	7,151	9,193	9,359
증가율(%)	(77.3)	50.1	57.8	28.5	1.8
수정EPS(원)	3,021	4,533	7,151	9,193	9,359
증가율(%)	(77.3)	50.1	57.8	28.5	1.8

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,021	4,533	7,151	9,193	9,359
BPS	58,621	68,634	66,848	74,041	81,400
DPS	1,200	2,000	2,000	2,000	2,000
밸류에이션(배, %)					
PER	9.7	6.0	4.1	3.2	3.2
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	3.3	3.1	3.4	2.7	2.5
배당수익률	4.1	7.4	6.8	6.8	6.8
PCR	1.4	1.1	2.3	1.4	1.3
수익성(%)					
영업이익률	3.0	2.9	2.2	3.0	3.1
EBITDA이익률	5.1	5.1	5.1	6.1	6.3
순이익률	1.3	1.6	1.8	2.3	2.3
ROE	5.2	7.1	10.6	13.0	12.0
ROIC	7.5	7.7	7.2	9.2	9.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	43.8	47.2	49.7	42.9	36.6
유동비율	154.6	134.7	145.8	148.7	151.8
이자보상배율	3.7	3.9	2.7	3.8	3.9
활동성 (회)					
총자산회전율	1.8	2.0	1.7	1.7	1.7
매출채권회전율	9.1	9.9	9.2	9.7	9.5
재고자산회전율	18.1	18.7	18.1	18.4	18.0
매입채무회전율	7.9	8.9	8.4	8.7	8.6

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 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

