

LX 인터내셔널 (001120)

바닥 확인

투자의견

BUY(유지)

목표주가

55,000 원(상향)

현재주가

38,250 원(01/30)

시가총액

1,483(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

- 최근 Global Peer 일본 상사(메탈 마이닝 중심인 스미토모상사) 밸류에이션 상승 고려해 목표주가를 55,000원(+61%)으로 수정 제시하며, 투자의견 BUY 유지. 4Q25 매출액 4.3조원(-4%qoq, +2%yoy), 영업이익 555억원(-14%qoq, -41%yoy), 순이익 -556억원(적전qoq, 적지yoy)로 당사 추정에 부합하는 실적. 인니 석탄 GAM 광산 장비 교체로 인한 물량 손실에도 AKP 니켈광산, 팜 생산량 증가로 매출액은 전년동기 대비 증가. 반면, IT LCD 트레이딩 판매량 감소, GAM 광산 일회성 비용(70억원), LX글라스 자산 손상차손(890억원)으로 순이익은 적자 전환. '25년 주당배당금은 2,000원으로 결정되었으며, 배당 분리과세에 대한 기대감도 여전히 유효
- 1Q26 매출액 4.2조원(-2%qoq, +4%yoy), 영업이익 723억원(+30%qoq, -38%yoy) 전망. GAM 광산 일회성 비용 반영 기저효과와 인니탄 상승(현재 47달러/톤, '25년 저점 40달러/톤), 니켈가 상승(18,000달러/톤)으로 인한 원광 가격 강세 기대. 또한 LX판토스 CL 임차율 상승('25년 메가와이즈 청라 신규 인수), 포승그린파워 대정비 기저효과 등으로 실적 회복 전망. 중국의 반내권 정책으로 인한 공급 조정으로 석탄, 글라스 가격 상승 기대감도 여전히 유효

주가(원,01/30)	38,250
시가총액(십억원)	1,483

발행주식수	38,760천주
52주 최고가	39,300원
최저가	23,700원
52주 일간 Beta	0.73
60일 평균거래대금	44억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	5.2%

주주구성	
엘엑스홀딩스 (외 2인)	27.9%
국민연금공단 (외 1인)	8.7%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-6.3	-42.1	-51.7
절대기준	17.7	18.4	54.2

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	55,000	34,000	▲
영업이익(25)	292	293	▼
영업이익(26)	454	496	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	14,514	16,638	16,706	17,767
영업이익	433	489	292	454
세전손익	343	460	203	339
당기순이익	193	269	158	264
EPS(원)	3,021	4,533	3,658	5,983
증감률(%)	-77.3	50.1	-19.3	63.5
PER(배)	9.7	6.0	10.5	6.4
ROE(%)	5.2	7.1	5.5	9.2
PBR(배)	0.5	0.4	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	3.3	3.1	4.4	3.6

자료: 유진투자증권

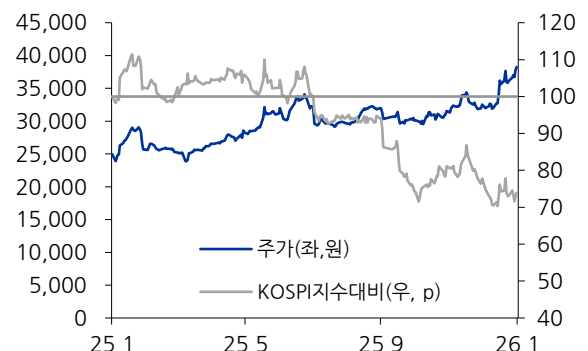


도표 1. 연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %)	수정전		수정후		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	16,638	17,069	16,706	17,767	0.4	4.1
영업이익	293	496	292	454	(0.4)	(8.5)
영업이익률(%)	1.8	2.9	1.7	2.6	(0.0)	(0.4)
EBITDA	734	1,007	733	965	(0.2)	(4.2)
EBITDA 이익률(%)	4.4	5.9	4.4	5.4	(0.0)	(0.5)
순이익	245	364	158	264	(35.3)	(27.4)

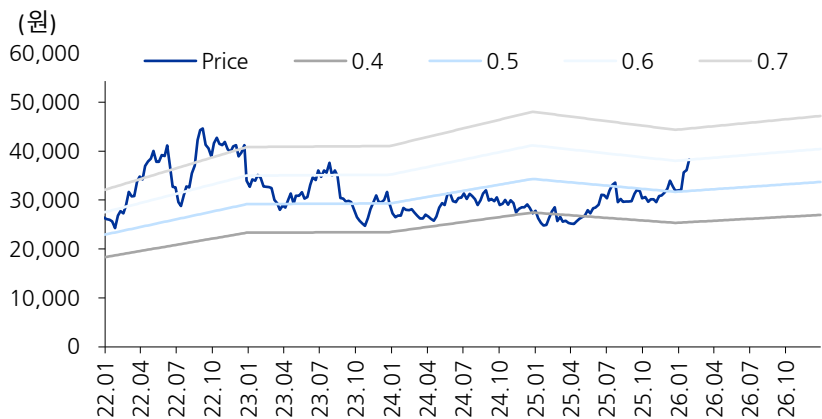
자료: 유진투자증권

도표 2. 세부 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	4,048	3,830	4,508	4,320	4,221	4,320	4,688	4,538	16,638	16,706	17,767
자원	309	268	324	263	314	321	335	341	1,158	1,163	1,311
트레이딩/신성장	1,731	1,631	2,241	2,021	1,892	1,935	2,238	2,031	7,532	7,624	8,096
물류	2,009	1,931	1,943	1,967	2,015	2,064	2,115	2,166	7,948	7,851	8,360
영업이익	117	55	65	56	72	96	126	158	489	292	454
자원	34	9	11	3	12	14	29	44	110	57	100
트레이딩/신성장	38	11	17	18	16	20	23	27	159	84	86
물류	45	35	37	35	44	62	74	87	221	152	267
OPM(%)	2.9	1.4	1.4	1.3	1.7	2.2	2.7	3.5	2.9	1.7	2.6
자원	11.2	3.2	3.3	1.1	3.8	4.5	8.8	13.0	9.5	4.9	7.6
트레이딩/신성장	2.2	0.7	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	1.4	2.1	1.1	1.1
물류	2.2	1.8	1.9	1.8	2.2	3.0	3.5	4.0	2.8	1.9	3.2
세전이익	117	65	60	(40)	57	71	91	121	460	203	339
당기순이익	110	56	47	(56)	41	52	66	105	269	158	264

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	8,699	9,226	9,215
유동자산	4,034	4,577	4,335	4,537	4,632
현금성자산	1,202	1,250	1,049	1,022	985
매출채권	1,556	1,804	1,721	1,866	1,948
재고자산	905	878	913	990	1,033
비유동자산	3,962	4,354	4,365	4,689	4,583
투자자산	1,142	1,329	1,330	1,351	1,359
유형자산	1,584	1,745	1,790	2,127	2,047
기타	1,236	1,280	1,245	1,210	1,177
부채총계	4,920	5,611	5,584	5,956	5,747
유동부채	2,608	3,397	3,366	3,533	3,216
매입채무	1,792	1,953	1,918	2,080	2,171
유동성이자부채	570	1,022	1,022	1,022	610
기타	247	422	427	431	435
비유동부채	2,312	2,214	2,218	2,424	2,531
비유동이자부채	1,978	1,796	1,796	1,997	2,100
기타	334	418	422	426	431
자본총계	3,075	3,320	3,115	3,269	3,468
지배지분	2,272	2,660	2,456	2,610	2,809
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	100	174	174	174	174
이익잉여금	1,966	2,100	2,170	2,324	2,523
기타	13	192	(82)	(82)	(82)
비지배지분	803	659	659	659	659
자본총계	3,075	3,320	3,115	3,269	3,468
총차입금	2,547	2,818	2,818	3,019	2,710
순차입금	1,345	1,568	1,769	1,997	1,725

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	842	797	322	663	742
당기순이익	193	269	158	264	335
자산상각비	314	364	441	511	494
기타비현금성손익	(46)	(273)	(1,181)	(962)	(984)
운전자본증감	37	(122)	11	(63)	(36)
매출채권감소(증가)	81	(148)	84	(146)	(82)
재고자산감소(증가)	(110)	104	(35)	(77)	(43)
매입채무증가(감소)	120	(29)	(35)	163	91
기타	(55)	(50)	(2)	(2)	(2)
투자현금	(777)	(253)	(450)	(814)	(381)
단기투자자산감소	0	0	0	0	0
장기투자증권감소	73	93	0	0	0
설비투자	97	107	421	785	351
유형자산처분	12	8	0	0	0
무형자산처분	(79)	(25)	(29)	(29)	(30)
재무현금	(178)	(398)	(72)	123	(398)
차입금증가	(155)	(186)	0	201	(309)
자본증가	(194)	(76)	(72)	(78)	(89)
배당금지급	(194)	(76)	72	78	89
현금 증감	(412)	79	(200)	(27)	(37)
기초현금	1,551	1,139	1,218	1,018	990
기말현금	1,139	1,218	1,018	990	954
Gross Cash flow	805	920	311	726	778
Gross Investment	740	375	439	877	417
Free Cash Flow	65	544	(128)	(151)	361

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	14,514	16,638	16,706	17,767	18,180
증가율(%)	(22.6)	14.6	0.4	6.3	2.3
매출원가	13,139	15,131	15,318	16,097	16,416
매출총이익	1,376	1,507	1,388	1,670	1,763
판매 및 일반관리비	943	1,018	1,096	1,216	1,241
기타영업손익	8	8	8	11	2
영업이익	433	489	292	454	523
증가율(%)	(55.1)	12.9	(40.3)	55.2	15.3
EBITDA	747	853	733	965	1,017
증가율(%)	(37.7)	14.2	(14.1)	31.7	5.4
영업외손익	(90)	(29)	(89)	(115)	(88)
이자수익	54	52	51	50	49
이자비용	116	124	125	128	98
자본법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(28)	44	(15)	(36)	(39)
세전순이익	343	460	203	339	435
증가율(%)	(69.7)	34.3	(56.0)	67.0	28.4
법인세비용	149	191	45	75	100
당기순이익	193	269	158	264	335
증가율(%)	(75.2)	39.4	(41.3)	66.9	26.7
지배주주지분	117	176	142	232	288
증가율(%)	(77.3)	50.1	(19.3)	63.5	24.2
비지배지분	76	94	17	32	47
EPS(원)	3,021	4,533	3,658	5,983	7,432
증가율(%)	(77.3)	50.1	(19.3)	63.5	24.2
수정EPS(원)	3,021	4,533	3,658	5,983	7,432
증가율(%)	(77.3)	50.1	(19.3)	63.5	24.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,021	4,533	3,658	5,983	7,432
BPS	58,621	68,634	63,356	67,339	72,471
DPS	1,200	2,000	2,000	2,300	2,500
밸류에이션(배,%)					
PER	9.7	6.0	10.5	6.4	5.1
PBR	0.5	0.4	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.3	3.1	4.4	3.6	3.2
배당수익률	4.1	7.4	5.2	6.0	6.5
PCR	1.4	1.1	4.8	2.0	1.9
수익성(%)					
영업이익률	3.0	2.9	1.7	2.6	2.9
EBITDA이익률	5.1	5.1	4.4	5.4	5.6
순이익률	1.3	1.6	0.9	1.5	1.8
ROE	5.2	7.1	5.5	9.2	10.6
ROIC	7.5	7.7	5.9	8.7	9.5
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	43.8	47.2	56.8	61.1	49.7
유동비율	154.6	134.7	128.8	128.4	144.0
이자보상배율	3.7	3.9	2.3	3.5	5.3
활동성(회)					
총자산회전율	1.8	2.0	1.9	2.0	2.0
매출채권회전율	9.1	9.9	9.5	9.9	9.5
재고자산회전율	18.1	18.7	18.7	18.7	18.0
매입채무회전율	7.9	8.9	8.6	8.9	8.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 당사에 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/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

