

# LX인터내셔널 (001120)

## 배당 확대 예상되면서 밸류에이션 매력 부각

### 지난해 4분기 실적 컨센서스에 부합 할 것으로 예상됨

지난해 4분기 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 41,889억원(+12.8% YoY, -8.1% QoQ), 영업이익 1,156억원(+47.3% YoY, -25.2% QoQ)으로 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다.

자원부문에서는 인도네시아 석탄가격 등이 전분기와 비슷한 수준을 유지하고 있는 가운데 올해 증산을 위한 폐석처리비용 증가로 인하여 전분기 대비 수익성 감소가 불가피 할 것으로 예상된다. 다만, 팜오일 가격이 전분기 대비 14% 이상 상승함에 따라 자원부문 수익성 감소를 다소나마 상쇄 시킬 수 있을 것이다.

참고로 인도네시아사탄(CI4)의 지난해 분기별 평균가격을 살펴보면 1분기 57.2달러/톤, 2분기 55.0달러/톤, 3분기 51.7달러/톤을 기록하였으며, 4분기는 52달러/톤으로 예상된다. 이와 더불어 호주탄(NEWC)의 지난해 분기별 평균가격을 살펴보면 1분기 125.9달러/톤, 2분기 135.6달러/톤, 3분기 140.3달러/톤을 기록하였으며, 4분기는 140달러/톤으로 예상된다.

또한 팜오일(PTPN)의 지난해 분기별 평균가격을 살펴보면 1분기 778달러/톤, 2분기 777달러/톤, 3분기 826달러/톤을 기록하였으며, 4분기는 940달러/톤으로 예상된다.

석탄 트레이딩이 포함된 트레이딩/신성장 부문의 경우 IT 제품 물동량 감소에도 불구하고 환율상승 효과로 인하여 전분기와 비슷한 수준의 수익성이 예상된다.

한편, 물류부문 영업이익의 경우 전년대비 상승폭이 클 것으로 예상되지만 SCFI(상하이컨테이너선운임지수) 하락으로 말미암아 전분기 대비로는 수익성 감소가 불가피 할 것으로 예상된다. 다만, SCFI의 경우 8월과 9월 조정폭이 컸으나 10월을 기점으로 재차 상승추세로 전환됨에 따라 하향 안정화 되는 수익성 감소가 가능할 것으로 예상된다.

**물류부문 실적개선으로 배당확대 예상되므로 밸류에이션 매력 부각될 듯**  
 동사의 연결기준 지배주주순이익 기준으로 배당성향을 살펴보면 21년 23.6%, 22년 20.9%, 23년 36.9%이며, DPS의 경우 21년 2,300원, 22년 3,000원, 23년 1,200원이다.

지난해 전체적으로 물류부문 실적개선으로 지난해 연결기준 지배주주순이익의 경우 3,144억원(+168.5% YoY)으로 예상된다. 이러한 지배주주순이익에 배당성향 20% 이상을 가정하면 DPS가 1,700원 이상이 될 것으로 예상된다.

이에 따라 현재 추가(1/6) 수준 기준으로 배당수익률이 6.1%에 이르고 있어서 밸류에이션이 매력적이다.

### 목표주가 37,000원으로 하향

동사에 대하여 목표주가를 37,000원으로 하향한다. 목표주가는 2025년 EPS 추정치 7,100원에 Target PER 5.2배(최근 3년간 평균 PER)를 적용하여 산출하였다.

### Company Brief

**Buy** (Maintain)

목표주가(12M)	37,000원(하향)
증가(2025.01.06)	27,750원
상승여력	33.3%

Stock Indicator	
자본금	194십억원
발행주식수	3,876만주
시가총액	1,076십억원
외국인지분율	23.4%
52주 주가	25,800~34,450원
60일평균거래량	119,387주
60일평균거래대금	3.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.8	-4.3	-11.5	1.6
상대수익률	-5.3	-1.2	1.6	5.1

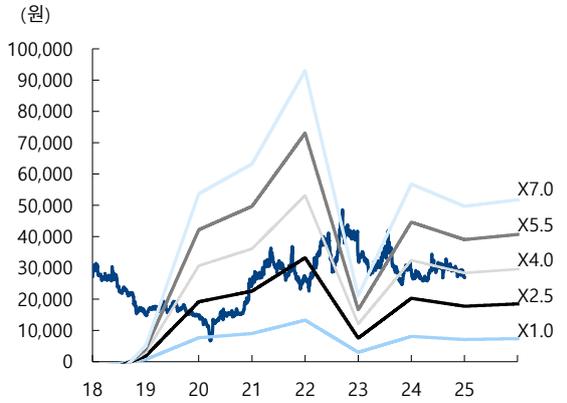
### Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	14,514	16,599	16,968	17,191
영업이익(십억원)	433	511	435	454
순이익(십억원)	117	314	275	287
EPS(원)	3,021	8,111	7,100	7,399
BPS(원)	58,621	66,727	73,821	81,215
PER(배)	9.7	3.4	3.9	3.8
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.3
ROE(%)	5.2	12.9	10.1	9.5
배당수익률(%)	4.1	6.1	6.1	6.1
EV/EBITDA(배)	4.4	3.8	3.1	2.7

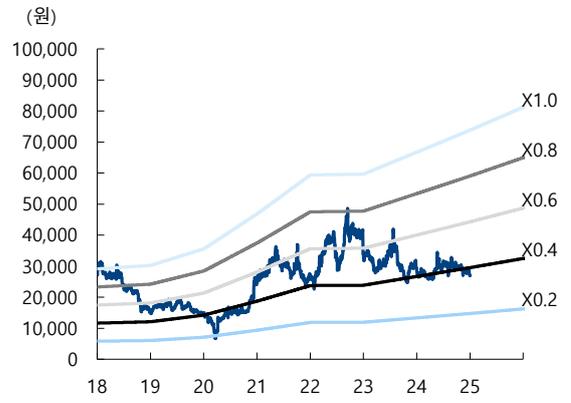
주K-IFRS 연결 요약 재무제표

그림1. LX 인터내셔널 PER 밴드



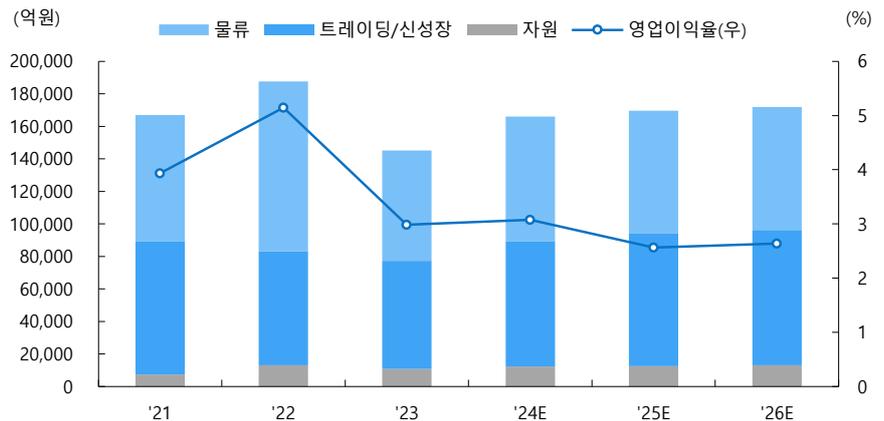
자료: LX인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림2. LX 인터내셔널 PBR 밴드



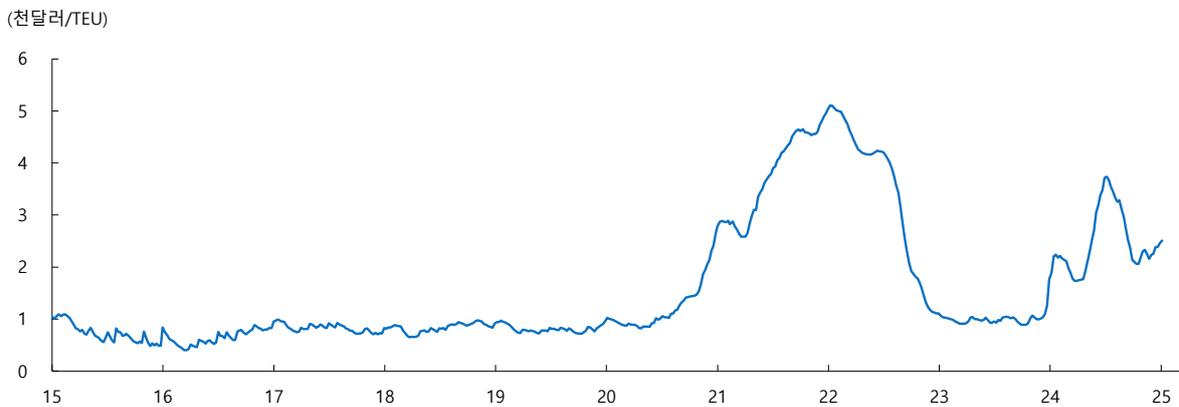
자료: LX인터내셔널, 리서치본부

그림3. LX 인터내셔널 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



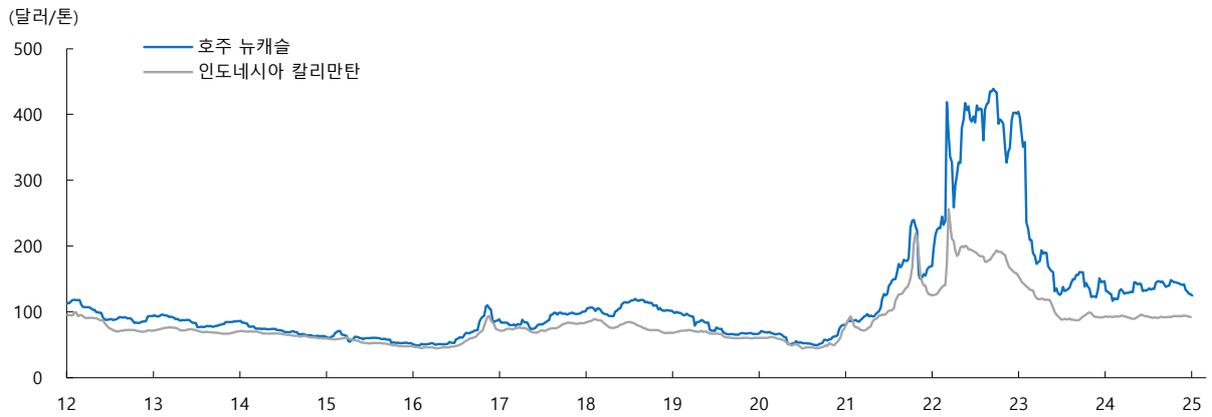
자료: LX인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림4. SCFI 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림5. 연료탄 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림6. 팜오일 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림7. 니켈 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	4,034	4,705	5,130	5,166	매출액	14,514	16,599	16,968	17,191
현금 및 현금성자산	1,139	1,561	1,987	2,707	증가율(%)	-22.6	14.4	2.2	1.3
단기금융자산	63	77	94	114	매출원가	13,139	15,003	15,451	15,894
매출채권	1,746	1,970	2,009	1,598	매출총이익	1,376	1,596	1,517	1,297
재고자산	905	1,035	1,058	818	판매비와관리비	943	1,085	1,082	843
비유동자산	3,962	3,728	3,582	3,503	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	1,584	1,254	1,006	820	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1,236	1,165	1,100	1,040	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	7,995	8,433	8,713	8,669	영업이익	433	511	435	454
유동부채	2,608	2,638	2,563	2,150	증가율(%)	-55.1	17.9	-14.8	4.3
매입채무	1,276	1,459	1,491	1,154	영업이익률(%)	3.0	3.1	2.6	3.5
단기차입금	131	131	131	131	이자수익	41	55	70	95
유동성장기부채	314	314	314	314	이자비용	116	116	116	116
비유동부채	2,312	2,312	2,312	2,312	지분법이익(손실)	137	137	137	137
사채	669	669	669	669	기타영업외손익	-128	21	-9	-32
장기차입금	1,092	1,092	1,092	1,092	세전계속사업이익	343	580	490	510
부채총계	4,920	4,950	4,875	4,462	법인세비용	149	171	135	141
자배주주지분	2,272	2,586	2,861	3,148	세전계속이익률(%)	2.4	3.5	2.9	3.9
자본금	194	194	194	194	당기순이익	193	408	355	370
자본잉여금	100	100	100	100	순이익률(%)	1.3	2.5	2.1	2.8
이익잉여금	1,966	2,237	2,469	2,713	자배주주귀속 순이익	117	314	275	287
기타자본항목	13	56	99	142	기타포괄이익	43	43	43	43
비자배주주지분	803	897	976	1,059	총포괄이익	236	451	398	413
자본총계	3,075	3,483	3,837	4,207	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

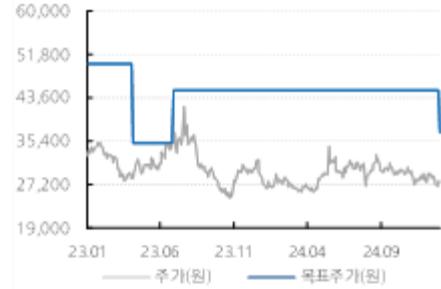
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	538	770	777	1,076	주당지표(원)				
당기순이익	193	408	355	370	EPS	3,021	8,111	7,100	7,399
유형자산감가상각비	247	330	248	186	BPS	58,621	66,727	73,821	81,215
무형자산상각비	67	71	65	60	CFPS	11,111	18,446	15,176	13,755
지분법관련손실(이익)	137	137	137	137	DPS	1,200	1,700	1,700	1,700
투자활동 현금흐름	-777	-619	-622	-626	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-85	-	-	-	PER	9.7	3.4	3.9	3.8
무형자산의 처분(취득)	-79	-	-	-	PBR	0.5	0.4	0.4	0.3
금융상품의 증감	-164	-167	-167	-167	PCR	2.7	1.5	1.8	2.0
재무활동 현금흐름	-178	-27	-27	-27	EV/EBITDA	4.4	3.8	3.1	2.7
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	5.2	12.9	10.1	9.5
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	5.1	5.5	4.4	5.3
배당금지급	-194	-43	-43	-43	부채비율	160.0	142.1	127.0	106.1
현금및현금성자산의증감	-412	422	426	721	순부채비율	32.7	16.3	3.3	-14.6
기초현금및현금성자산	1,551	1,139	1,561	1,987	매출채권회전율(x)	8.1	8.9	8.5	7.3
기말현금및현금성자산	1,139	1,561	1,987	2,707	재고자산회전율(x)	18.1	17.1	16.2	14.0

자료 : LX인터내셔널, iM증권 리서치본부

LX인터내셔널 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-04-10	Buy	35,000	-9.4%	3.0%
2023-07-03	Buy	45,000	-34.5%	-6.8%
2025-01-07	Buy	37,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%