

LX인터내셔널 (001120)

배당수익률(6.3%) 및 밸류에이션 매력적

올해 2분기 실적을 저점으로 하반기에는 폐석 처리 비용 선반영 효과로 인하여 점진적으로 실적이 개선될 것으로 예상된다

올해 2분기 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 39,989억원(-1.8% YoY, -1.2% QoQ), 영업이익 826억원(-36.3% YoY, -29.3% QoQ)으로 컨센서스를 하회할 것으로 예상된다.

자원부문에서는 인도네시아 석탄가격이 톤당 40달러 중후반 수준으로 하락한 가운데 폐석 처리 비용 증가로 인한 원가 상승으로 수익성 감소가 불가피 할 것으로 예상된다.

참고로 인도네시아아탄(ICI4)의 지난해 분기별 평균가격을 살펴보면 1분기 57.2달러/톤, 2분기 55.0달러/톤, 3분기 51.7달러/톤, 4분기 51.8달러/톤을 기록하였다. 또한 올해 1분기에는 49.3달러/톤을 기록하였으며, 2분기에는 47.3달러/톤으로 예상된다.

이와 더불어 호주탄(NEWC)의 지난해 분기별 평균가격을 살펴보면 1분기 125.9달러/톤, 2분기 135.6달러/톤, 3분기 140.3달러/톤, 4분기 137.7달러/톤을 기록하였다. 또한 올해 1분기에는 105.2달러/톤으로 기록하였으며, 2분기에는 100.5달러/톤으로 예상된다.

이러한 환경하에서 석탄 트레이딩이 포함된 트레이딩/신성장 부문의 경우 석탄 시장 약세로 인한 트레이딩 수익성 감소가 예상될 뿐만 아니라 주요 자회사의 실적부진도 전망된다.

또한 물류부문의 경우 SCFI(상하이컨테이너선운임지수) 하락으로 말미암아 전분기 대비로는 수익성 감소가 불가피 할 것으로 예상된다. 다만, SCFI의 경우 5월 중순 이후 상승함에 따라 lagging 효과로 인하여 3분기에는 실적이 회복될 것으로 예상된다.

이와 같이 올해 2분기 실적을 저점으로 하반기에는 폐석 처리 비용 선반영 효과로 인하여 점진적으로 실적이 개선될 것으로 예상된다.

배당수익률(6.3%) 및 밸류에이션(PER 4.3배) 매력적

동사 주당배당금의 경우 21년 2,300원, 22년 3,000원, 23년 1,200원, 24년 2,000원으로 고배당 수준을 유지하고 있다.

올해의 경우 Xinzhen 광산으로부터 배당금수익이 증가하는 환경하에서 지난해 12월 LX판토스 보유 지분율을 기존 56%에서 75.9%로 확대함에 따라 배당금수익 증가가 예상된다.

이에 따라 올해 주당 배당금의 경우도 지난해 2,000원 수준을 유지할 것으로 예상됨에 따라 현재 동사 주가(7/11) 수준 기준으로 배당수익률이 6.3%에 이르고 있어서 매력적이다.

이와 더불어 현재 동사의 주가는 12개월 Forward 기준 PER 4.3배 수준에서 움직이고 있어서 밸류에이션도 매력적이다.

Company Brief

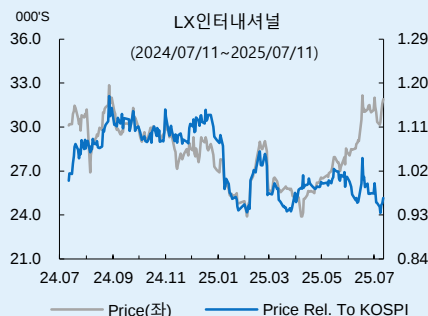
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	37,000원(유지)
증가(2025.07.11)	31,900원
상승여력	16.0 %

Stock Indicator	
자본금	194십억원
발행주식수	3,876만주
시가총액	1,236십억원
외국인지분율	21.6%
52주 주가	23,900~32,850원
60일평균거래량	180,112주
60일평균거래대금	5.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.4	27.1	21.3	6.0
상대수익률	1.1	-3.5	-4.9	-3.9

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	16,638	16,422	16,691	17,024
영업이익(십억원)	489	393	424	452
순이익(십억원)	176	273	291	320
EPS(원)	4,533	7,036	7,510	8,243
BPS(원)	68,634	79,962	91,764	104,298
PER(배)	6.0	4.5	4.2	3.9
PBR(배)	0.4	0.4	0.3	0.3
ROE(%)	7.1	9.5	8.7	8.4
배당수익률(%)	7.4	6.3	6.3	6.3
EV/EBITDA(배)	2.5	3.3	2.9	2.3

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

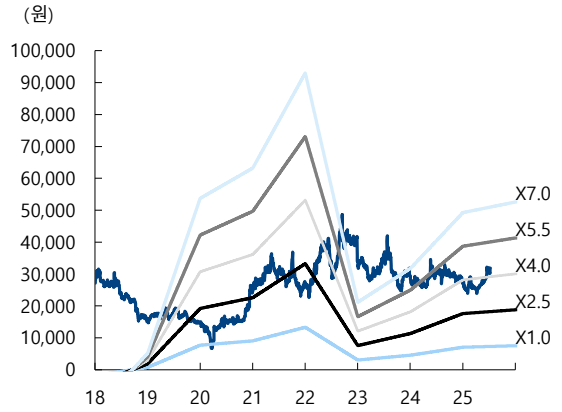
[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

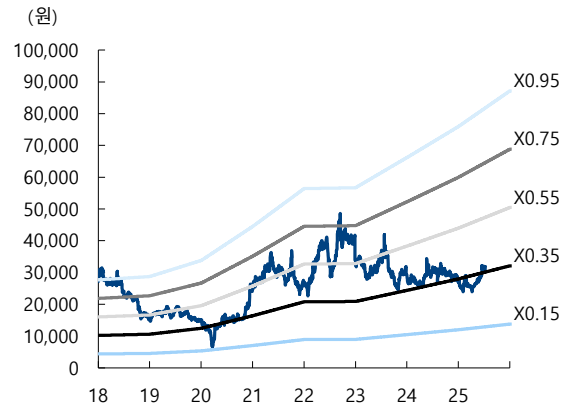
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

그림1. LX 인터내셔널 PER 밴드



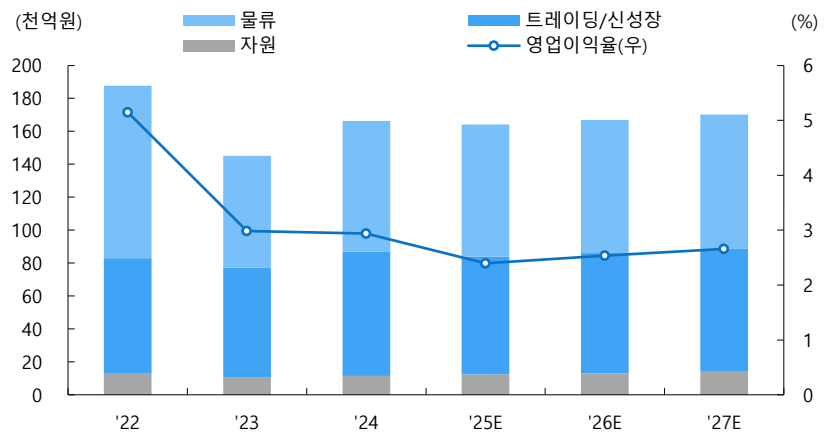
자료: LX인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림2. LX 인터내셔널 PBR 밴드



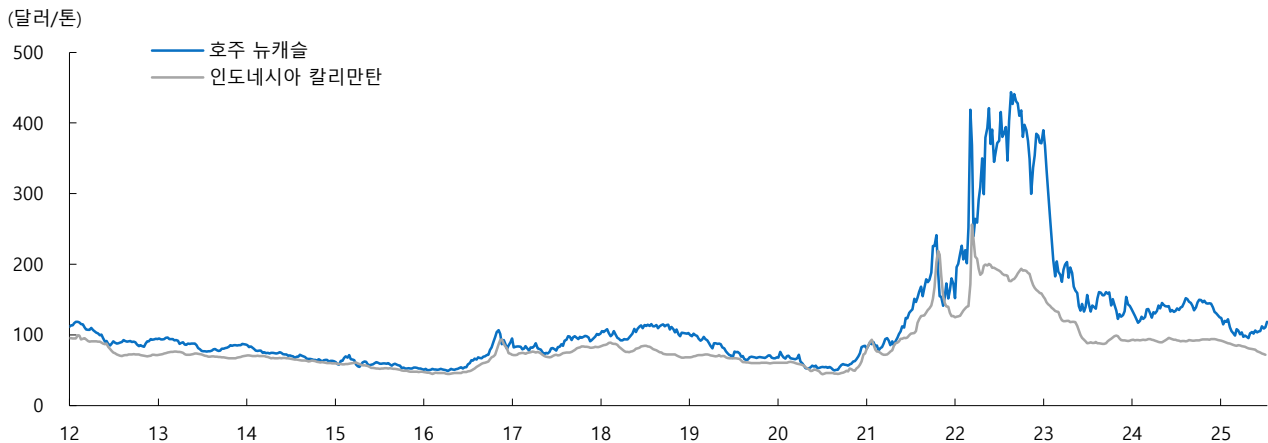
자료: LX인터내셔널, 리서치본부

그림3. LX 인터내셔널 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: LX인터내셔널, iM증권 리서치본부

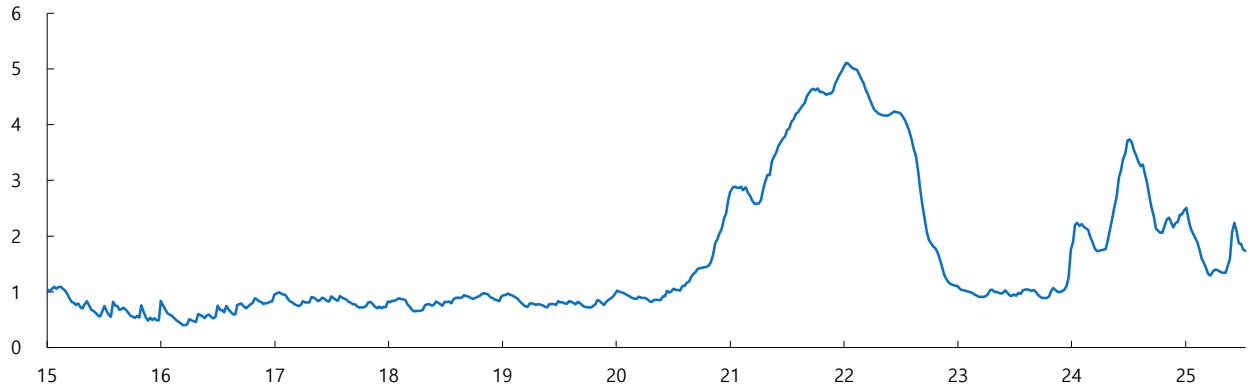
그림4. 연료탄 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림5. SCFI 추이

(천달러/TEU)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림6. 팜오일 가격 추이

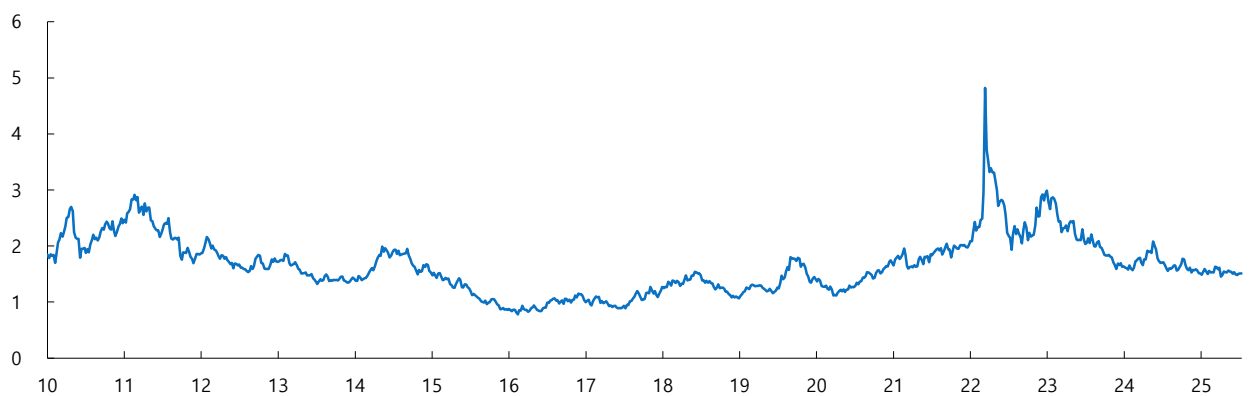
(달러/톤)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림7. 니켈 가격 추이

(만달러/MT)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

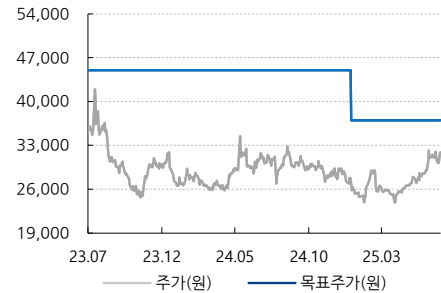
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	4,577	5,321	6,051	6,751	매출액	16,638	16,422	16,691	17,024
현금 및 현금성자산	1,218	1,536	1,403	615	증가율(%)	14.6	-1.3	1.6	2.0
단기금융자산	32	16	8	4	매출원가	15,131	15,010	15,253	15,555
매출채권	2,007	1,983	2,012	2,048	매출총이익	1,507	1,412	1,438	1,469
재고자산	878	866	880	898	판매비와관리비	1,018	1,019	1,014	1,016
비유동자산	4,354	4,123	3,969	3,877	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	1,745	1,422	1,170	972	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1,280	1,198	1,122	1,053	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	8,931	9,444	10,021	10,628	영업이익	489	393	424	452
유동부채	3,397	3,429	3,506	3,593	증가율(%)	12.9	-19.6	7.7	6.8
매입채무	1,391	1,373	1,395	1,423	영업이익률(%)	2.9	2.4	2.5	2.7
단기차입금	324	324	324	324	이자수익	39	49	44	19
유동성장기부채	552	552	552	552	이자비용	124	124	124	124
비유동부채	2,214	2,214	2,214	2,214	지분이익(손실)	181	181	181	181
사채	519	519	519	519	기타영업외손익	-104	-55	-47	-21
장기차입금	971	971	971	971	세전계속사업이익	460	426	459	489
부채총계	5,611	5,643	5,720	5,807	법인세비용	191	110	126	135
자배주주지분	2,660	3,099	3,557	4,043	세전계속이익률(%)	2.8	2.6	2.8	2.9
자본금	194	194	194	194	당기순이익	269	315	333	354
자본잉여금	174	174	174	174	순이익률(%)	1.6	1.9	2.0	2.1
이익잉여금	2,100	2,301	2,520	2,767	자배주주귀속 순이익	176	273	291	320
기타자본항목	192	431	669	907	기타포괄이익	238	238	238	238
비자배주주지분	659	702	744	778	총포괄이익	508	553	571	592
자본총계	3,320	3,801	4,301	4,821	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	724	536	92	-560	주당지표(원)				
당기순이익	269	315	333	354	EPS	4,533	7,036	7,510	8,243
유형자산감가상각비	289	323	253	197	BPS	68,634	79,962	91,764	104,298
무형자산상각비	74	82	75	69	CFPS	13,918	17,487	15,971	15,124
지분법관련손실(이익)	181	181	181	181	DPS	2,000	2,000	2,000	2,000
투자활동 현금흐름	-253	-138	-145	-149	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-98	-	-	-	PER	6.0	4.5	4.2	3.9
무형자산의 처분(취득)	-25	-	-	-	PBR	0.4	0.4	0.3	0.3
금융상품의 증감	-181	-174	-174	-174	PCR	1.9	1.8	2.0	2.1
재무활동 현금흐름	-398	-394	-394	-394	EV/EBITDA	2.5	3.3	2.9	2.3
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	7.1	9.5	8.7	8.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	5.1	4.9	4.5	4.2
배당금지급	-76	-72	-72	-72	부채비율	169.0	148.5	133.0	120.5
현금및현금성자산의증감	79	318	-133	-789	순부채비율	33.6	21.4	22.2	36.2
기초현금및현금성자산	1,139	1,218	1,536	1,403	매출채권회전율(x)	8.9	8.2	8.4	8.4
기말현금및현금성자산	1,218	1,536	1,403	615	재고자산회전율(x)	18.7	18.8	19.1	19.1

자료 : LX인터내셔널, iM증권 리서치본부

LX인터내셔널 투자 의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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 기관투자자 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.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 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 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%