

LX인터내셔널 (001120)

올해 실적 턴어라운드 환경하에서 배당 매력적

지난해 4분기 영업이익 617억원(-34.5% YoY)으로 컨센서스 하회 예상

지난해 4분기 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 41,559억원(-1.7% YoY, -7.8% QoQ), 영업이익 617억원(-34.5% YoY, -4.8% QoQ)으로 컨센서스를 하회할 것으로 예상된다.

자원부문에서는 인도네시아 석탄가격이 지난해 3분기 저점을 기록한 이후 완만한 회복세를 기록하고 있으나 GAM 광산에서 노후장비 교체 비용 등 일회성 비용의 발생 등으로 수익성 감소가 불가피 할 것으로 예상된다.

참고로 인도네시아야탄(CI4)의 2024년 분기별 평균가격을 살펴보면 1분기 57.2달러/톤, 2분기 55.0달러/톤, 3분기 51.7달러/톤, 4분기 51.8달러/톤을 기록하였다. 또한 2025년의 경우 1분기 49.3달러/톤, 2분기 46.9달러/톤, 3분기 42.0달러/톤을 기록하였으며, 4분기에는 46.0달러/톤으로 예상된다.

이러한 환경하에서 트레이딩/신성장 부문의 경우 IT 트레이딩 성수기 종료에 따른 물동량 감소에도 불구하고 환율상승 효과 및 자회사 실적 회복 등으로 실적 감소폭이 제한적일 것으로 예상된다.

또한 물류부문의 경우 SCF(상하이컨테이너선운임지수)의 하향 안정화 추세가 지속되고 있는 가운데 비수기로 인한 물동량 감소로 전분기 대비 영업이익이 다소 하락할 것으로 예상된다.

올해 석탄가격 반등으로 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

올해 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 172,108억원(+4.0% YoY), 영업이익 3,263억원(+9.3% YoY)으로 실적 턴어라운드가 가시화 될 것으로 예상된다. 이는 자원부문에서 석탄가격 반등과 더불어 트레이딩/신성장 부문에서 자회사 실적회복이 예상되기 때문이다.

무엇보다 최근 중국정부에서는 석탄과 관련하여 생산능력 확장을 억제할 뿐만 아니라 시장내 과도한 경쟁을 규제하고 있기 때문에 인도네시아 석탄 가격의 완만한 상승 추세는 지속될 것으로 예상된다.

배당수익률(5.6%) 매력적 및 자사주(7.2%) 소각 기대됨

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

지난해의 경우 Xinzhen 광산으로부터 배당금수익이 증가하는 환경하에서 2024년 12월 LX판토스 보유 지분율을 기존 56%에서 75.9%로 확대함에 따라 배당금수익 증가가 예상된다. 이에 따라 지난해 주당 배당금의 경우도 2,000원 수준을 유지할 것으로 예상됨에 따라 현재 동사 주가(1/16) 수준 기준으로 배당수익률이 5.6%에 이르고 있어서 매력적이다.

한편, 3차 상법 개정안 등으로 원칙적 소각 시대를 맞이하여 동사 자사주 7.2%에 대하여 상당부분 소각이 불가피할 것으로 예상된다. 이와 같은 소각 등으로 동사 밸류에이션 상승의 기반이 마련될 수 있을 것이다.

목표주가 42,000원으로 상향

동사에 대하여 목표주가를 42,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 EPS 추정치 6,017원에 Target PER 7.0배(최근 3년간 평균 PER)를 적용하여 산출하였다.

Company Brief

Buy (Maintain)

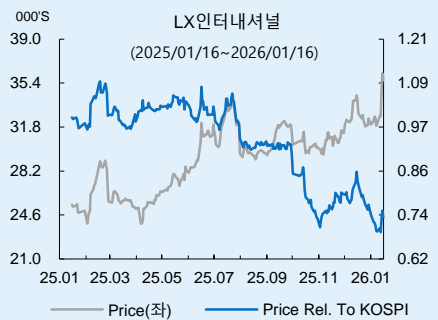
목표주가(12M)	42,000원(상향)
종가(2026.01.16)	35,650원
상승여력	17.8%

Stock Indicator

자본금	194십억원
발행주식수	3,876만주
시가총액	1,382십억원
외국인지분율	23.2%
52주 주가	23,900~36,200원
60일평균거래량	119,721주
60일평균거래대금	3.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.6	17.5	5.8	40.1
상대수익률	-17.4	-11.7	-46.1	-51.4

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	16,638	16,542	17,211	17,674
영업이익(십억원)	489	298	326	355
순이익(십억원)	176	240	233	262
EPS(원)	4,533	6,195	6,017	6,762
BPS(원)	68,634	73,968	76,522	82,430
PER(배)	6.0	5.2	5.9	5.3
PBR(배)	0.4	0.4	0.5	0.4
ROE(%)	7.1	8.4	7.1	7.1
배당수익률(%)	7.4	5.6	5.6	5.6
EV/EBITDA(배)	2.5	3.2	3.8	5.4

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

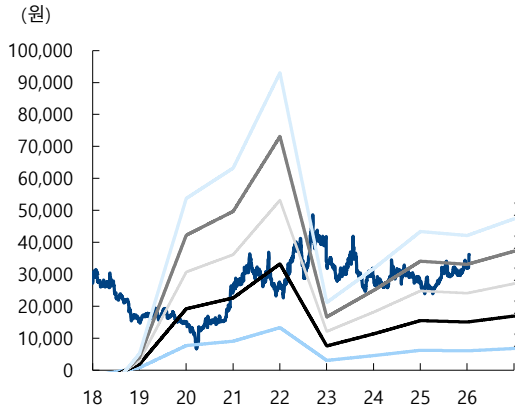
[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

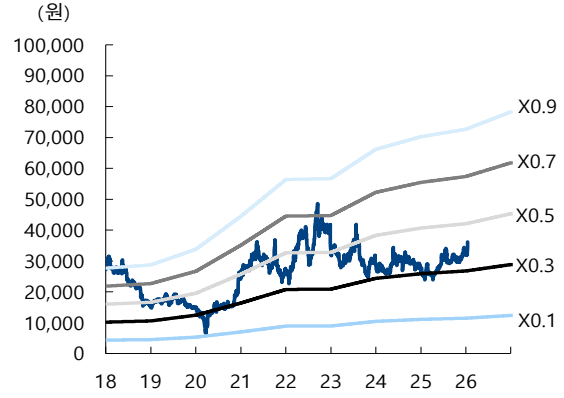
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

그림1. LX 인터내셔널 PER 밴드



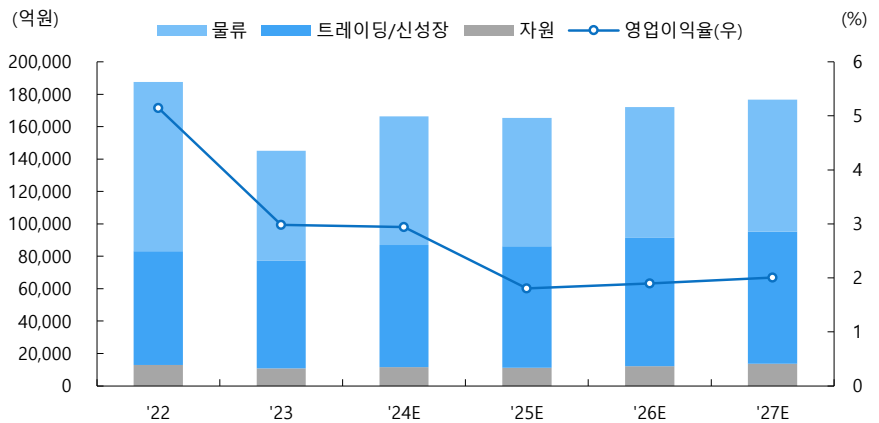
자료: LX인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림2. LX 인터내셔널 PBR 밴드



자료: LX인터내셔널, 리서치본부

그림3. LX 인터내셔널 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



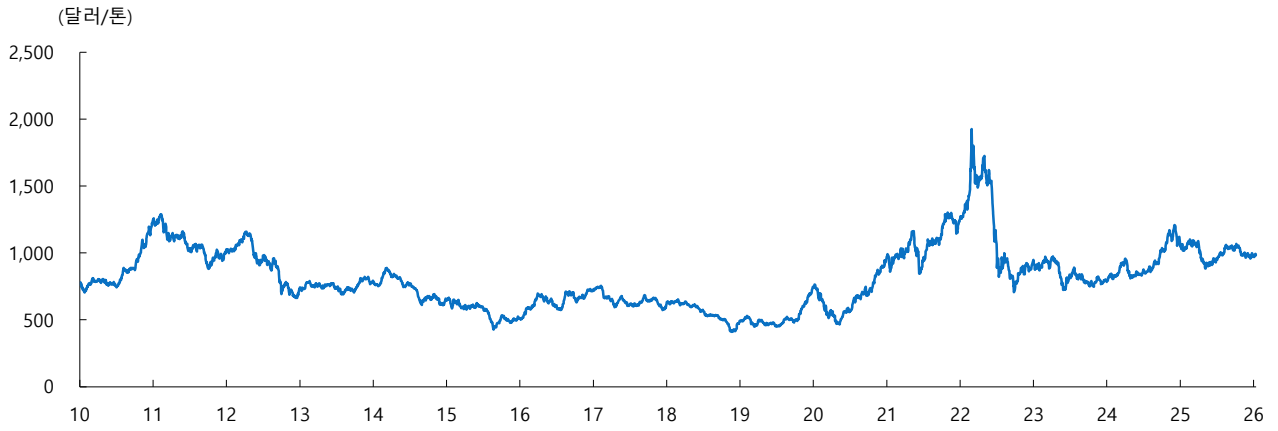
자료: LX인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림4. 연료탄 가격 추이



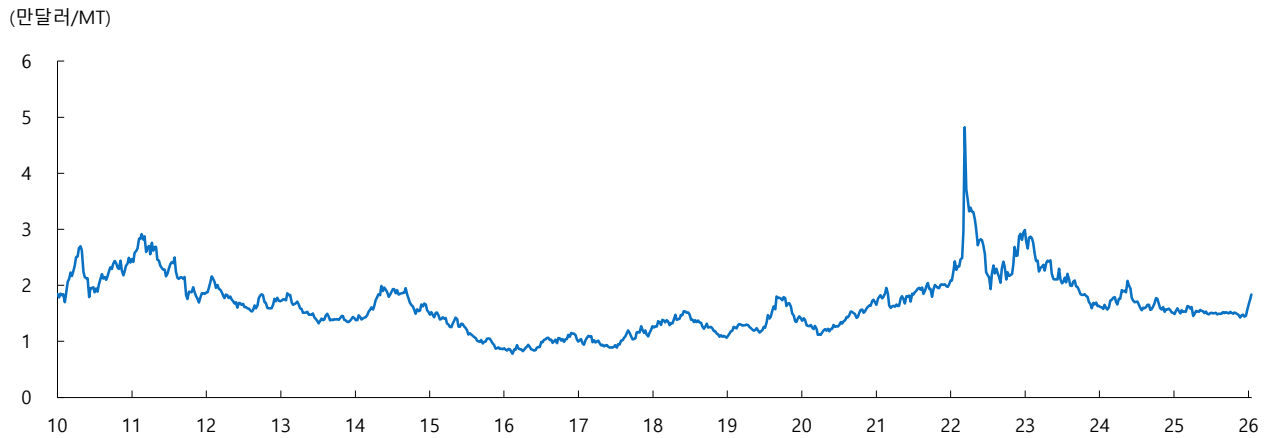
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림5. 팜오일 가격 추이



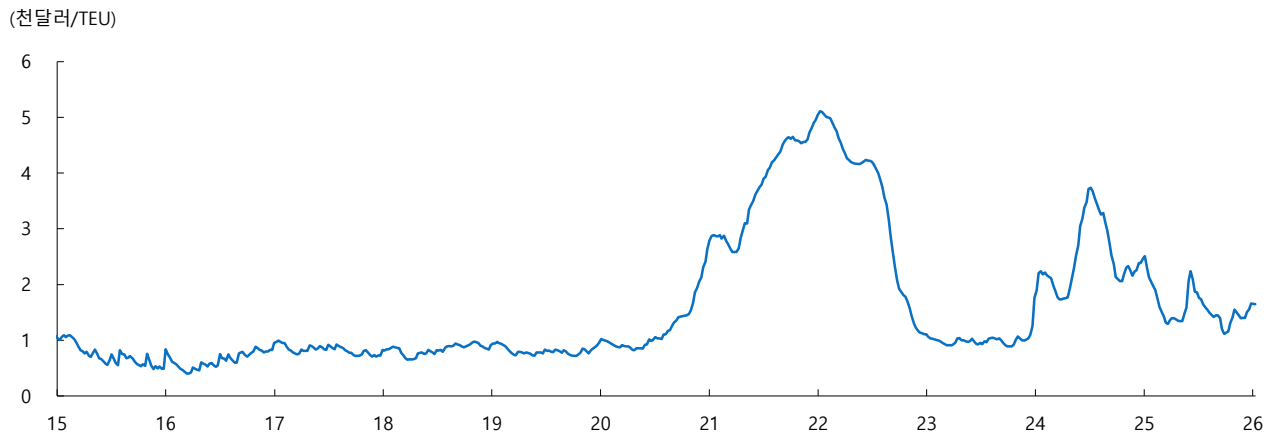
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림6. 니켈 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림7. SCFI 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

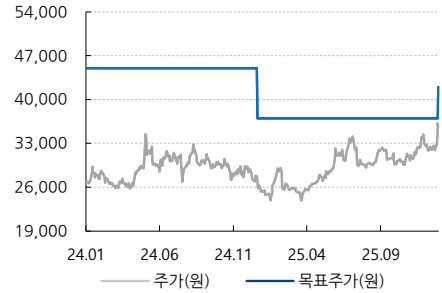
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	4,577	5,083	5,479	5,922	매출액	16,638	16,542	17,211	17,674
현금 및 현금성자산	1,218	1,479	1,247	381	증가율(%)	14.6	-0.6	4.0	2.7
단기금융자산	32	16	8	4	매출원가	15,131	15,218	15,842	16,267
매출채권	2,007	1,796	1,569	1,419	매출총이익	1,507	1,324	1,369	1,406
재고자산	878	873	908	932	판매비와관리비	1,018	1,026	1,042	1,052
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	9,206	9,448	9,799	영업이익	489	298	326	355
유동부채	3,397	3,439	3,549	3,647	증가율(%)	12.9	-39.0	9.3	8.6
매입채무	1,391	1,383	1,439	1,477	영업이익률(%)	2.9	1.8	1.9	2.0
단기차입금	324	324	324	324	이자수익	39	47	39	12
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	-68	-38	-8
장기차입금	971	971	971	971	세전계속사업이익	460	316	366	397
부채총계	5,611	5,653	5,763	5,861	법인세비용	191	49	101	110
자배주주지분	2,660	2,867	2,966	3,195	세전계속이익률(%)	2.8	1.9	2.1	2.2
자본금	194	194	194	194	당기순이익	269	267	265	287
자본잉여금	174	174	174	174	순이익률(%)	1.6	1.6	1.5	1.6
이익잉여금	2,100	2,268	2,429	2,620	자배주주귀속 순이익	176	240	233	262
기타자본항목	192	231	169	207	기타포괄이익	238	238	238	238
비자배주주지분	659	686	718	743	총포괄이익	508	505	503	525
자본총계	3,320	3,553	3,685	3,938	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	724	478	-7	-637	주당지표(원)				
당기순이익	269	267	265	287	EPS	4,533	6,195	6,017	6,762
유형자산감가상각비	289	323	253	197	BPS	68,634	73,968	76,522	82,430
무형자산상각비	74	82	75	69	CFPS	13,918	16,646	14,477	13,643
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	5.2	5.9	5.3
무형자산의 처분(취득)	-25	-	-	-	PBR	0.4	0.4	0.5	0.4
금융상품의 증감	-181	-174	-174	-174	PCR	1.9	2.1	2.5	2.6
재무활동 현금흐름	-398	-394	-394	-394	EV/EBITDA	2.5	3.2	3.8	5.4
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	7.1	8.4	7.1	7.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	5.1	4.3	3.8	3.5
배당금지급	-76	-72	-72	-72	부채비율	169.0	150.6	137.7	126.4
현금및현금성자산의증감	79	261	-232	-866	순부채비율	33.6	23.2	26.6	42.7
기초현금및현금성자산	1,139	1,218	1,479	1,247	매출채권회전율(x)	8.9	8.3	8.5	8.4
기말현금및현금성자산	1,218	1,479	1,247	381	재고자산회전율(x)	18.7	18.9	19.3	19.2

자료 : LX인터내셔널, iM증권 리서치본부

LX인터내셔널 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자의건	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-01-07	Buy	37,000	-21.1%	-7.0%
2026-01-19	Buy	42,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목에 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.

[투자의건]

종목추천 투자등급

종목투자의건은 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 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-