

Company Brief

2021-09-13

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	38,000 원(유지)
증가(2021/09/10)	27,850 원
상승여력	36.4 %

Stock Indicator	
자본금	194십억원
발행주식수	3,876만주
시가총액	1,079십억원
외국인지분율	25.0%
52주 주가	15,050~36,350 원
60일평균거래량	251,977 주
60일평균거래대금	7.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.1	-7.3	3.1	85.0
상대수익률	-0.5	-4.3	-2.5	54.6



FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	11,283	15,592	14,574	14,044
영업이익(십억원)	160	455	343	325
순이익(십억원)	298	267	178	167
EPS(원)	7,678	6,888	4,592	4,308
BPS(원)	34,525	38,620	40,418	41,933
PER(배)	3.2	4.0	6.1	6.5
PBR(배)	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE(%)	23.7	18.8	11.6	10.5
배당수익률(%)	1.6	1.4	1.4	1.4
EV/EBITDA(배)	6.2	3.5	3.0	2.8

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

LX 인터내셔널(001120)

실적 대폭 개선하에서 성장성 가시화

올해 자원 및 물류부문 수익성 대폭 개선되면서 실적 상승폭 커질 듯

올해 2 분기 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 39,560 억원(YoY +71.5%), 영업이익 1,258 억원(YoY +315.2%)으로 호실적을 기록하였다. 이는 자원 및 물류부문에서 실적이 대폭 개선되었기 때문이다.

자원부문에서는 원자재 가격이 상승하는 환경하에서 생산량도 늘어남에 따라 수익성이 대폭적으로 개선되었다. 또한 물류부문에서는 해운·철도 중심의 물류 외부 사업 호조와 더불어 육상·창고 물류(W&D) 신규 사업 확대 등으로 외형이 성장하였을 뿐만 아니라 운임상승 및 물동량 증가로 이익의 증가폭이 컸다.

한편, 올해 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 155,921 억원(YoY +38.2%), 영업이익 4,546 억원(YoY +184.5%)으로 실적이 대폭적으로 개선될 것으로 예상된다.

이는 원자재 가격 및 운임 상승 환경하에서 물동량 증가로 인하여 자원 및 물류부문의 이익이 대폭적으로 증가할 것으로 예상되기 때문이다.

사업 포트폴리오 재편을 통해 LX 홀딩스의 주력 자회사로 거듭나면서 신규사업에 대한 성장성 가시화 될 듯

동사는 지난 3 월 정기 주주총회에서 사업목적 추가를 위해 정관을 변경하였다. 즉, 친환경 사업 추진을 위한 폐기물 수집 및 운송·처리시설 설치 및 운영, 디지털 경제확산에 따른 전자상거래·디지털 콘텐츠·플랫폼 등 개발 및 운영, 의료검사분석 및 진단 서비스업, 관광업 및 숙박업 등을 신규 사업 목적으로 추가하였다.

이에 따라 동사는 지난해 자산매각 등을 통해 확보된 자금으로 사업 포트폴리오 재편을 가속화 할 것이다. 즉, 2 차 전지의 핵심 소재인 니켈 사업과 함께 정보통신기술(ICT) 기반의 다양한 플랫폼·솔루션 사업 진출을 도모할 것이며, 헬스케어 사업 등을 적극적으로 추진할 것으로 예상된다.

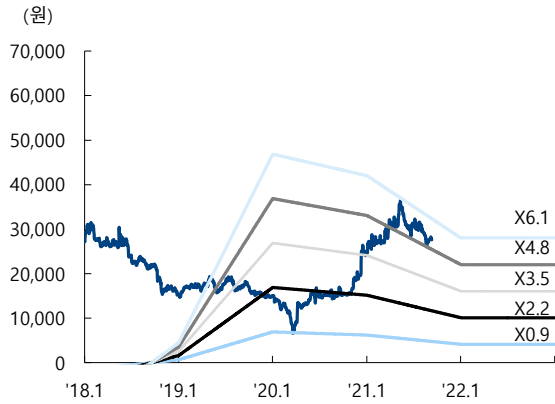
이러한 사업 포트폴리오 재편을 통해 동사가 LX 홀딩스의 주력 자회사로 거듭나면서 신규사업에 대한 성장성 등이 가시화 될 것이다.

실적개선 환경하에서 신규사업 성장성 가시화 등이 밸류에이션 상승을 이끌 듯

현재 동사는 주가는 내년 예상 실적기준으로 PER 6.1 배, PBR 0.7 배에 거래되고 있어서 밸류에이션이 매력적이다.

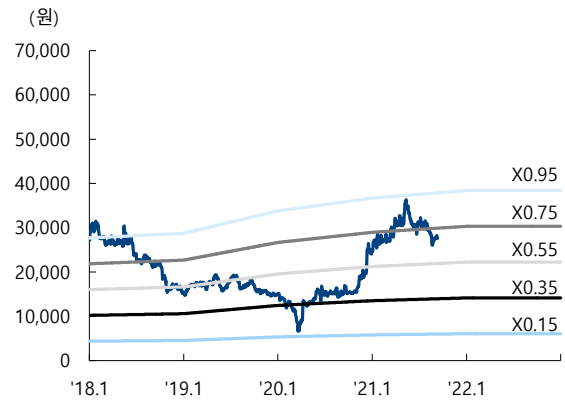
동사는 자원 및 물류부문 수익성이 대폭적으로 개선되는 환경하에서 신규사업 성장성 가시화 등이 밸류에이션 상승을 이끌 것이다.

그림1. LX 인터내셔널 PER 밴드



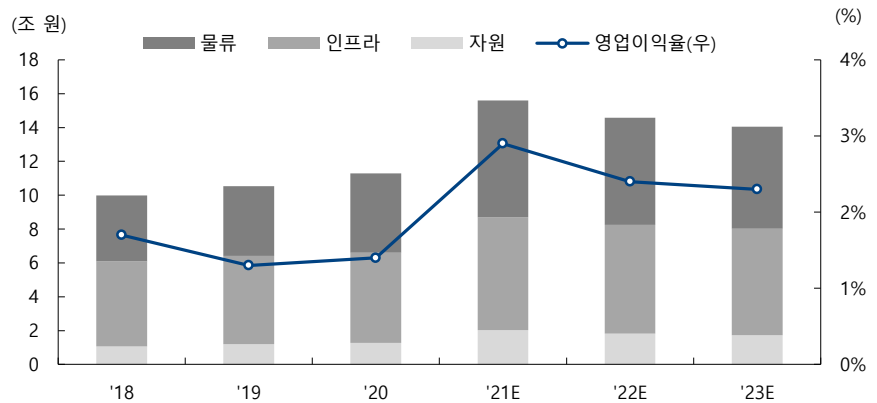
자료: LX 인터내셔널, 하이투자증권

그림2. LX 인터내셔널 PBR 밴드



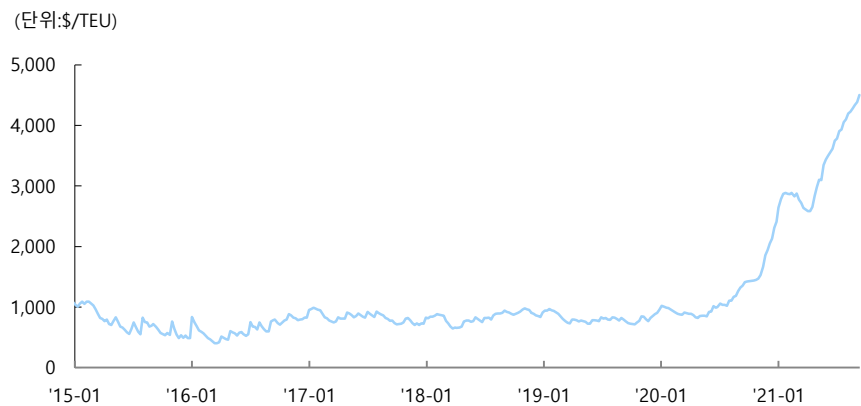
자료: LX 인터내셔널, 하이투자증권

그림3. LX 인터내셔널 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: LX 인터내셔널, 하이투자증권

그림4. SCFI 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림5. 연료탄 가격 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림6. LX 인터내셔널 전략



자료: LX 인터내셔널, 하이투자증권

그림7. 판토스 전략



자료: LX 인터내셔널, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	3,163	4,406	4,824	5,282
현금 및 현금성자산	690	1,069	1,638	2,150
단기금융자산	73	80	88	97
매출채권	1,727	2,307	2,170	2,099
재고자산	645	892	833	803
비유동자산	2,233	1,837	1,406	987
유형자산	742	609	504	421
무형자산	695	663	632	604
자산총계	5,396	6,243	6,230	6,269
유동부채	2,518	3,080	2,913	2,815
매입채무	1,548	2,139	1,999	1,927
단기차입금	107	107	107	107
유동성장기부채	226	226	226	226
비유동부채	1,119	1,119	1,119	1,119
사채	359	359	359	359
장기차입금	507	507	507	507
부채총계	3,638	4,199	4,032	3,934
자배주주지분	1,338	1,497	1,567	1,625
자본금	194	194	194	194
자본잉여금	101	101	101	101
이익잉여금	1,187	1,440	1,603	1,756
기타자본항목	-144	-238	-332	-425
비자배주주지분	420	547	631	710
자본총계	1,758	2,044	2,198	2,335

현금흐름표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	255	162	354	296
당기순이익	362	394	262	246
유형자산감가상각비	129	133	105	83
무형자산상각비	34	32	30	28
지분법관련손실(이익)	339	103	38	26
투자활동 현금흐름	266	559	559	558
유형자산의 처분(취득)	18	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-34	-	-	-
금융상품의 증감	108	334	334	334
재무활동 현금흐름	-238	-189	-189	-189
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-23	-14	-14	-14
현금및현금성자산의증감	266	379	570	512
기초현금및현금성자산	424	690	1,069	1,638
기말현금및현금성자산	690	1,069	1,638	2,150

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	11,283	15,592	14,574	14,044
증가율(%)	7.1	38.2	-6.5	-3.6
매출원가	10,550	14,366	13,515	13,033
매출총이익	732	1,226	1,059	1,011
판매비와관리비	573	771	716	686
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	160	455	343	325
증가율(%)	18.6	184.7	-24.6	-5.2
영업이익률(%)	1.4	2.9	2.4	2.3
이자수익	10	16	24	31
이자비용	43	43	43	43
지분법이익(손실)	339	103	38	26
기타영업외손익	23	36	26	29
세전계속사업이익	456	533	354	334
법인세비용	94	139	92	88
세전계속이익률(%)	4.0	3.4	2.4	2.4
당기순이익	362	394	262	246
순이익률(%)	3.2	2.5	1.8	1.8
자배주주귀속 순이익	298	267	178	167
기타포괄이익	-94	-94	-94	-94
총포괄이익	268	300	168	152
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

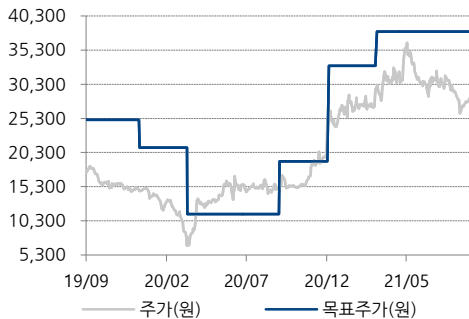
주요투자지표

	2020	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)				
EPS	7,678	6,888	4,592	4,308
BPS	34,525	38,620	40,418	41,933
CFPS	11,899	11,160	8,085	7,180
DPS	400	400	400	400
Valuation(배)				
PER	3.2	4.0	6.1	6.5
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7
PCR	2.1	2.5	3.4	3.9
EV/EBITDA	6.2	3.5	3.0	2.8
Key Financial Ratio(%)				
ROE	23.7	18.8	11.6	10.5
EBITDA 이익률	2.9	4.0	3.3	3.1
부채비율	206.9	205.4	183.5	168.4
순부채비율	24.8	2.4	-24.0	-44.9
매출채권회전율(x)	6.9	7.7	6.5	6.6
재고자산회전율(x)	19.4	20.3	16.9	17.2

자료 : LX 인터내셔널, 하이투자증권 리서치본부

LX 인터내셔널

최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-12-20	Buy	21,000	1년	-40.3%	-28.3%
2020-03-20	Buy	11,300	1년	24.8%	49.1%
2020-09-11	Buy	19,000	1년	-9.3%	31.6%
2020-12-14	Buy	33,000	1년	-19.0%	-10.5%
2021-03-15	Buy	38,000	1년		

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-mail 등을 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.

(작성자 : 이상현)

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.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자이전은 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

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이전 비율(%)	93.3%	6.7%	-