

Company Brief

2022-03-07

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	38,000 원(유지)
증가(2022/03/04)	31,650 원
상승여력	20.1 %

Stock Indicator	
자본금	194십억원
발행주식수	3,876만주
시가총액	1,227십억원
외국인지분율	24.6%
52주 주가	22,600~36,900 원
60일 평균 거래량	342,063 주
60일 평균 거래대금	9.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.1	29.2	14.3	15.1
상대수익률	19.4	37.8	29.5	25.9



FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	11,283	16,687	16,274	16,004
영업이익(십억원)	160	656	609	521
순이익(십억원)	298	350	342	295
EPS(원)	7,678	9,033	8,824	7,619
BPS(원)	34,525	40,764	46,793	51,619
PER(배)	3.2	3.5	3.6	4.2
PBR(배)	0.7	0.6	0.7	0.6
ROE(%)	23.7	24.0	20.2	15.5
배당수익률(%)	1.6	8.7	7.3	7.3
EV/EBITDA(배)	4.3	1.4	2.2	2.4

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

LX 인터내셔널(001120)

스태그플레이션 우려 대안주(석탄, 팜)

공급망 병목현상에 우크라이나 사태가 더해져 스태그플레이션 우려 높아지고 있음 ⇒ 원자재주 일정부분 수혜 가능할 듯

1970년대 오일쇼크 당시 유가가 고공행진을 하면서 인플레이션을 일으키는 반면에 국내총생산(GDP)은 하락세를 면치 못하는 스태그플레이션이 세계 경제를 악화시켰다. 특히 미국은 1971년 달러와 금의 교환(금태환) 정지를 선언했는데, 이로 인한 달러 가치 하락은 수입 물가 상승이라는 부담을 불러왔을 뿐만 아니라 비용 증가에 따른 생산성 하락, 실업을 증가, 경기 침체 등으로 이어졌다.

현재는 각국 중앙은행들의 코로나 19 대응을 위해 과도하게 유동성이 확대되었으며, 무엇보다도 코로나 19 영향 등으로 인한 공급망 병목현상 등이 발생하면서 공급과 수요가 불일치 됨에 따라 인플레이션이 급등하였다. 또한 탈탄소 정책 등으로 인한 에너지 부족 등도 인플레이션에 영향을 미쳤다.

무엇보다 우크라이나 사태로 인한 에너지 가격 상승으로 인플레이션 압력이 더욱 더 커지면서 스태그플레이션 가능성이 높아지고 있다. 여기에 더하여 인플레이션을 잡기 위한 기준금리 인상 등 긴축정책이 본격화 되면 소비 및 투자 위축이 불가피 할 것이다.

이러한 스태그플레이션 우려에 대한 대안으로 안전자산 등이 부각될 수 있겠지만 원자재의 가격 상승분을 상품가격에 전가시킬 수 있는 원자재주도 일정부분 수혜를 볼 수 있을 것이다.

올해 상반기 에너지/팜 부문 가격 상승 및 생산량 증가 등으로 실적개선 가속화 될 듯

지난해 4분기 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 45,506 억원(YoY +35.0%), 영업이익 2,076 억원(YoY +363.4%)으로 호실적을 기록하였다. 이는 에너지/팜 및 물류부문에서 실적이 대폭 개선되었기 때문이다.

즉, 에너지/팜 부문에서는 석탄 및 팜 등의 가격이 상승하는 환경하에서 생산량도 늘어남에 따라 수익성이 대폭적으로 개선되었으며, 물류부문에서도 운임상승 및 물동량 증가로 이익의 증가폭이 컸다.

타이트한 수급 등에 기반하여 석탄 및 팜 가격 등이 상승하고 있는데, 이와 같이 지난해 하반기부터 동사 실적에 본격적으로 반영되면서 대폭적으로 실적이 개선되었다. 더욱이 최근에는 우크라이나 사태 등으로 인하여 에너지 수급 불안 및 식량 공급 문제 등이 불거지면서 석탄 및 팜 가격 등이 상승하고 있는 중이다.

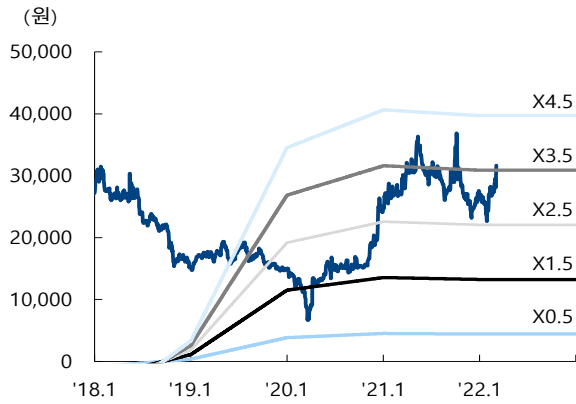
이에 따라 올해 상반기에도 에너지/팜 부문에서 가격 상승 및 생산량 증가 등이 반영되면서 실적 개선이 가속화 될 수 있을 것이다.

PER 3.6 배로 신규사업 성장성 가시화 등이 밸류에이션 상승을 이끌 듯

현재 동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 3.6 배에 거래되고 있어서 밸류에이션이 매력적일 뿐만 아니라 배당 수익률도 7.3%에 이르고 있다.

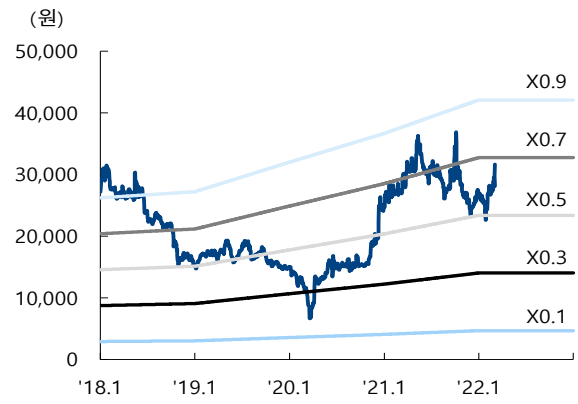
무엇보다 올해 에너지/팜 부문에서 수익성이 대폭적으로 개선되는 환경하에서 니켈 광산 개발, 수력발전 등 신규사업 성장성 가시화 등이 향후 밸류에이션 상승을 이끌 것이다.

그림1. LX 인터내셔널 PER 밴드



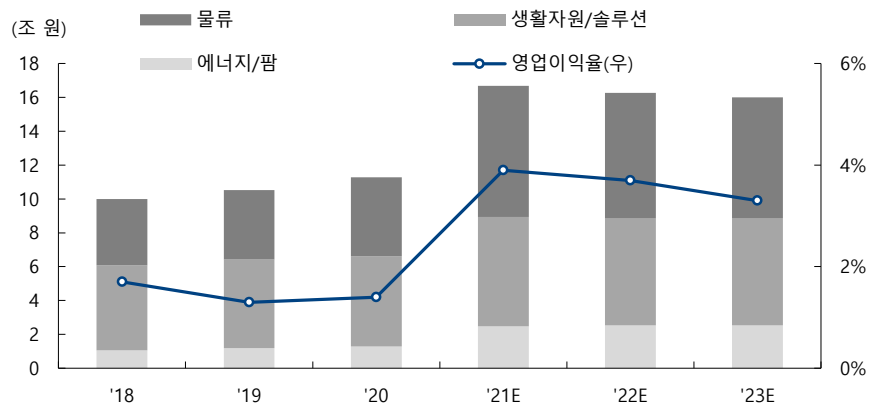
자료: LX 인터내셔널, 하이투자증권

그림2. LX 인터내셔널 PBR 밴드



자료: LX 인터내셔널, 하이투자증권

그림3. LX 인터내셔널 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: LX 인터내셔널, 하이투자증권

그림4. 연료탄 가격 추이



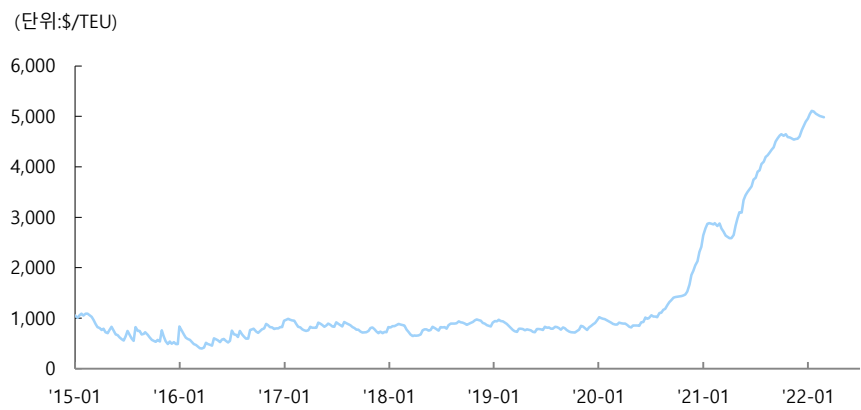
자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림5. 팜유 가격 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림6. SCFI 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	3,163	4,703	5,430	6,100
현금 및 현금성자산	690	1,155	1,919	2,592
단기금융자산	73	80	88	97
매출채권	1,727	2,455	2,399	2,363
재고자산	645	954	931	915
비유동자산	2,233	1,837	1,406	987
유형자산	742	609	504	421
무형자산	695	663	632	604
자산총계	5,396	6,540	6,836	7,087
유동부채	2,518	3,230	3,146	3,084
매입채무	1,548	2,289	2,233	2,196
단기차입금	107	107	107	107
유동성장기부채	226	226	226	226
비유동부채	1,119	1,119	1,119	1,119
시채	359	359	359	359
장기차입금	507	507	507	507
부채총계	3,638	4,349	4,265	4,203
자배주주지분	1,338	1,580	1,814	2,001
자본금	194	194	194	194
자본잉여금	101	101	101	101
이익잉여금	1,187	1,523	1,850	2,131
기타자본항목	-144	-238	-332	-425
비자배주주지분	420	610	757	883
자본총계	1,758	2,190	2,571	2,884

현금흐름표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	255	262	494	392
당기순이익	362	540	489	422
유형자산감가상각비	129	133	105	83
무형자산상각비	34	32	30	28
지분법관련손실(이익)	339	90	92	92
투자활동 현금흐름	266	546	612	624
유형자산의 처분(취득)	18	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-34	-	-	-
금융상품의 증감	108	320	387	400
재무활동 현금흐름	-238	-189	-189	-189
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-23	-14	-14	-14
현금및현금성자산의증감	266	465	763	673
기초현금및현금성자산	424	690	1,155	1,919
기말현금및현금성자산	690	1,155	1,919	2,592

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	11,283	16,687	16,274	16,004
증가율(%)	7.1	47.9	-2.5	-1.7
매출원가	10,550	15,208	14,870	14,707
매출총이익	732	1,478	1,404	1,297
판매비와관리비	573	822	795	776
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	160	656	609	521
증가율(%)	18.6	310.5	-7.2	-14.5
영업이익률(%)	1.4	3.9	3.7	3.3
이자수익	10	17	27	37
이자비용	43	43	43	43
지분법이익(손실)	339	90	92	92
기타영업외손익	23	48	24	11
세전계속사업이익	456	735	676	584
법인세비용	94	194	187	162
세전계속이익률(%)	4.0	4.4	4.2	3.6
당기순이익	362	540	489	422
순이익률(%)	3.2	3.2	3.0	2.6
자배주주귀속 순이익	298	350	342	295
기타포괄이익	-94	-94	-94	-94
총포괄이익	268	446	395	328
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

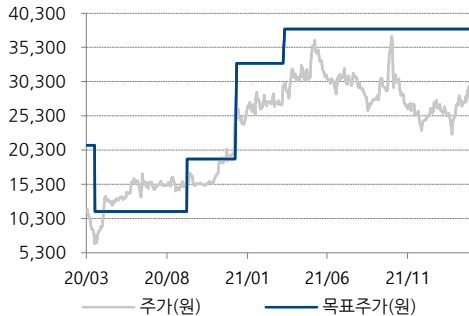
주요투자지표

	2020	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)				
EPS	7,678	9,033	8,824	7,619
BPS	34,525	40,764	46,793	51,619
CFPS	11,899	13,304	12,317	10,490
DPS	400	2,300	2,300	2,300
Valuation(배)				
PER	3.2	2.9	3.6	4.2
PBR	0.7	0.6	0.7	0.6
PCR	2.1	2.4	2.6	3.0
EV/EBITDA	4.3	1.4	2.2	2.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	23.7	24.0	20.2	15.5
EBITDA 이익률	2.9	4.9	4.6	3.9
부채비율	206.9	198.6	165.9	145.7
순부채비율	24.8	-1.7	-31.5	-51.7
매출채권회전율(x)	6.9	8.0	6.7	6.7
재고자산회전율(x)	19.4	20.9	17.3	17.3

자료 : LX 인터내셔널, 하이투자증권 리서치본부

LX 인터내셔널

최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
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) 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

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	95.4%	4.6%	-