

Company Brief

2022-10-17

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	50,000 원(유지)
증가(2022/10/14)	42,750 원
상승여력	17.0 %

Stock Indicator	
자본금	194십억원
발행주식수	3,876만주
사기총액	1,657십억원
외국인지분율	30.9%
52주주가	22,600~48,600 원
60일평균거래량	434,178 주
60일평균거래대금	17.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.4	48.2	16.0	40.6
상대수익률	-1.2	52.9	34.6	66.6



FY	2021	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	16,687	19,334	17,093	15,756
영업이익(십억원)	656	1,042	704	618
순이익(십억원)	350	582	430	351
EPS(원)	9,032	15,021	11,081	9,061
BPS(원)	45,794	61,793	73,852	83,892
PER(배)	2.9	2.8	3.9	4.7
PBR(배)	0.6	0.7	0.6	0.5
ROE(%)	22.5	27.9	16.3	11.5
배당수익률(%)	8.7	5.4	5.4	5.4
EV/EBITDA(배)	2.8	2.1	2.7	3.2

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

LX 인터내셔널(001120)

이익증가가 배당확대로 이어질 듯

올해 3 분기 석탄가격이 높은 시세를 유지함에 따라 견조한 실적 예상됨 ⇒ 이익증가가 배당확대로 이어지면서 배당수익률 높아질 듯

동사는 올해 3 분기 K-IFRS 연결기준 매출액 47,635 억원(YoY +6.0%, QoQ -5.1%), 영업이익 2,685 억원(YoY +28.1%, QoQ -7.2%)으로 견조한 실적이 예상된다.

이는 물류 운임의 하락세로 인하여 물류부문 영업이익의 감소는 불가피하지만 석탄의 경우 지난 3 분기에도 높은 시세를 유지함에 따라 전분기 대비 전체 영업이익의 감소폭을 완화시키면서 양호한 실적이 예상되기 때문이다.

한편, 지난해 주당배당금의 경우 2,300 원으로 현재 주가수준으로 배당수익률이 5.4%에 이르고 있다. 무엇보다 올해 예상 이익수준 등을 고려할 때 향후 배당확대 가능성도 높아질 것으로 기대된다. 이에 따라 배당수익률도 높아지면서 동사 주가에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

기존 사업 역량을 바탕으로 니켈 광산 인수 등을 통하여 Upstream 도약의 기반을 마련할 듯

동사는 지난 2007 년 인도네시아의 MPP 광산을 인수하면서 석탄 개발 및 생산을 본격화 하였으며, 이후 2009 년 팜 농장, 2012 년 GAM 석탄 광산 인수 등 활발하게 인도네시아에서 사업을 전개해 나가고 있다.

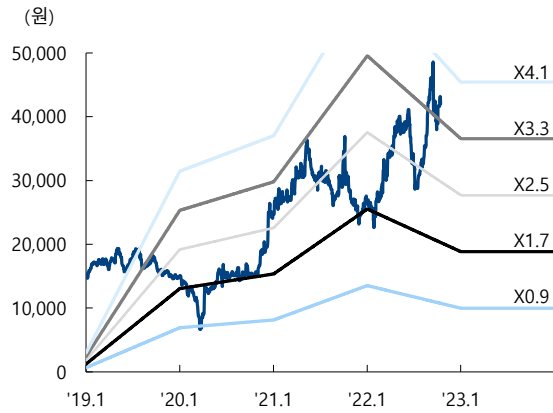
이러한 기존 사업 역량을 바탕으로 동사는 니켈 광산 인수를 통해 생산, 운영권을 확보하면서 광물 채굴, 가공, 판매 등의 사업을 포괄적으로 전개해 나갈 것으로 예상된다. 무엇보다 전기차 배터리의 핵심광물인 니켈의 경우 전기차 시장 성장 등으로 니켈 수요가 확대될 것으로 예상됨에 따라 지속적이고 안정적인 확보가 더욱 더 중요해지고 있다. 이러한 환경하에서 니켈 광산 인수를 통하여 니켈 Upstream의 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

다른 한편으로는 지난 4 월 LG 컨소시엄(LG 에너지솔루션, LG 화학, LX 인터내셔널, 포스코홀딩스, 화유 등)이 인도네시아 니켈 광산 국영 기업 안탐(Antam), 배터리 투자 업체 IBC 등과 전기차 배터리 밸류체인 구축 등 그랜드 패키지 프로젝트를 위한 논바인딩 투자협약을 체결하였다. 이러한 밸류체인 내에서 동사는 광물 채굴 단계에 참여할 것으로 예상됨에 따라 동사의 니켈 Upstream 과 시너지 효과가 발생할 수 있을 것이다. 이에 대한 일환으로 인도네시아 국영 광산기업과 조인트 벤처를 설립하였으며, 대형 니켈 광산에서의 운영 역량을 확보할 수 있도록 협력체계를 만들어 나가고 있는 중이다.

PER 2.8 배로 배당수익률 상승 예상될 뿐만 아니라 성장성도 가시화 될 듯

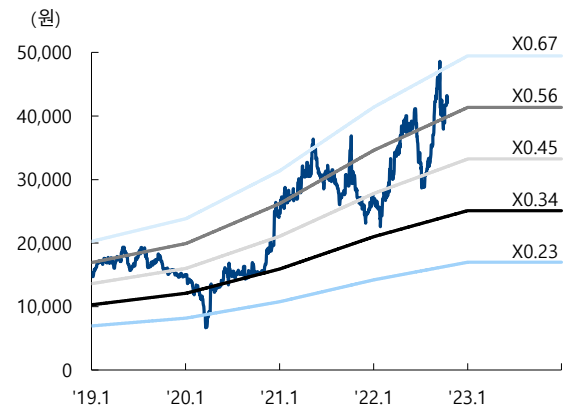
현재 동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 2.8 배에 거래되고 있어서 밸류에이션이 매력적이다. 무엇보다 올해 견조한 실적을 바탕으로 배당확대 가능성도 높아질 것으로 기대됨에 따라 배당 수익률도 상승할 것이다. 또한 니켈 광산 인수 등을 통하여 Upstream 도약의 기반이 마련되면서 성장성 등이 가시화 될 것이다.

그림1. LX 인터내셔널 PER 밴드



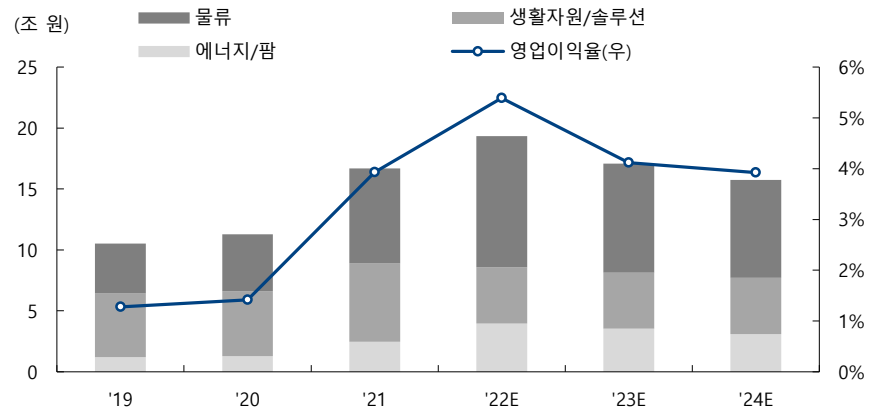
자료: LX 인터내셔널, 하이투자증권

그림2. LX 인터내셔널 PBR 밴드



자료: LX 인터내셔널, 하이투자증권

그림3. LX 인터내셔널 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



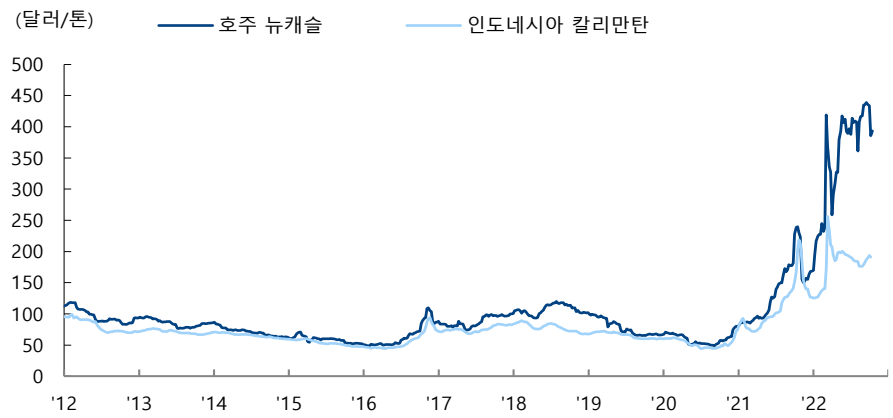
자료: LX 인터내셔널, 하이투자증권

그림4. LX 인터내셔널 사업 포트폴리오



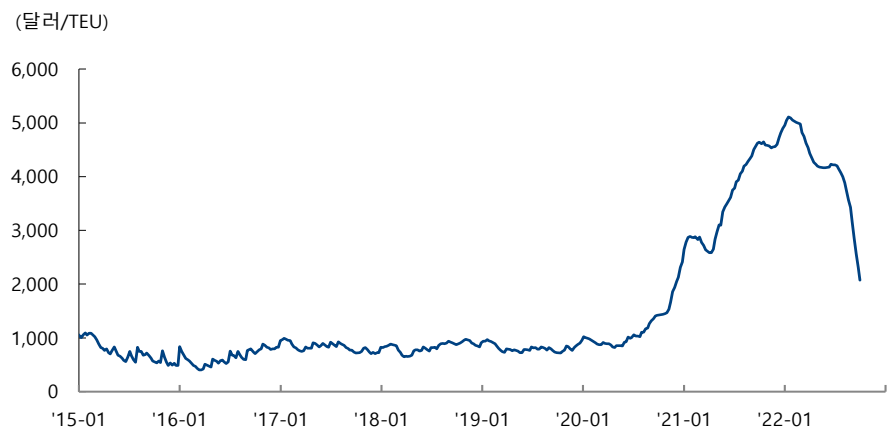
자료: LX 인터내셔널, 하이투자증권

그림5. 연료탄 가격 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림6. SCFI 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림7. 팜유 가격 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림8. 니켈 가격 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	4,377	5,842	6,685	7,662
현금 및 현금성자산	842	1,616	2,527	3,259
단기금융자산	23	7	2	1
매출채권	2,165	2,477	2,213	2,056
재고자산	1,021	1,183	1,046	964
비유동자산	2,370	2,294	2,245	2,228
유형자산	807	648	526	433
무형자산	750	705	664	626
자산총계	6,747	8,136	8,930	9,891
유동부채	3,431	3,951	4,115	4,535
매입채무	1,620	1,877	1,659	1,529
단기차입금	416	416	416	416
유동성장기부채	329	329	329	329
비유동부채	932	932	932	932
사채	269	269	269	269
장기차입금	344	344	344	344
부채총계	4,363	4,883	5,046	5,467
자배주주지분	1,775	2,395	2,863	3,252
자본금	194	194	194	194
자본잉여금	100	100	100	100
이익잉여금	1,522	2,022	2,368	2,637
기타자본항목	-42	79	200	320
비자배주주지분	609	858	1,021	1,172
자본총계	2,384	3,253	3,884	4,424

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	16,687	19,334	17,093	15,756
증가율(%)	47.9	15.9	-11.6	-7.8
매출원가	15,335	17,490	15,684	14,492
매출총이익	1,351	1,844	1,410	1,265
판매비와관리비	695	802	706	647
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	656	1,042	704	618
증가율(%)	310.6	58.8	-32.5	-12.2
영업이익률(%)	3.9	5.4	4.1	3.9
이자수익	10	19	30	38
이자비용	34	34	34	34
지분법이익(손실)	90	181	182	116
기타영업외손익	5	-49	-54	-36
세전계속사업이익	735	1,159	827	702
법인세비용	194	328	235	199
세전계속이익률(%)	4.4	6.0	4.8	4.5
당기순이익	540	831	593	503
순이익률(%)	3.2	4.3	3.5	3.2
자배주주귀속 순이익	350	582	430	351
기타포괄이익	121	121	121	121
총포괄이익	661	951	713	623
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	176	791	926	817
당기순이익	540	831	593	503
유형자산감가상각비	147	159	122	93
무형자산상각비	40	45	41	38
지분법관련손실(이익)	90	181	182	116
투자활동 현금흐름	-48	35	37	-32
유형자산의 처분(취득)	-54	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-36	-	-	-
금융상품의 증감	-64	-35	-23	-89
재무활동 현금흐름	8	-43	-43	-43
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-32	-83	-83	-83
현금및현금성자산의증감	152	774	911	732
기초현금및현금성자산	690	842	1,616	2,527
기말현금및현금성자산	842	1,616	2,527	3,259

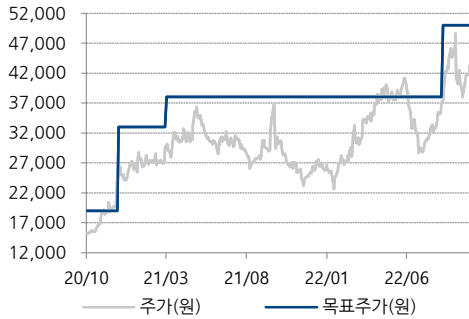
주요투자지표

	2021	2022E	2023E	2024E
주당지표(원)				
EPS	9,032	15,021	11,081	9,061
BPS	45,794	61,793	73,852	83,892
CFPS	13,863	20,265	15,285	12,452
DPS	2,300	2,300	2,300	2,300
Valuation(배)				
PER	2.9	2.8	3.9	4.7
PBR	0.6	0.7	0.6	0.5
PCR	1.9	2.1	2.8	3.4
EV/EBITDA	2.8	2.1	2.7	3.2
Key Financial Ratio(%)				
ROE	22.5	27.9	16.3	11.5
EBITDA 이익률	5.1	6.4	5.1	4.8
부채비율	183.0	150.1	129.9	123.6
순부채비율	20.7	-8.2	-30.2	-43.0
매출채권회전율(x)	8.6	8.3	7.3	7.4
재고자산회전율(x)	20.0	17.5	15.3	15.7

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
2020-12-14	Buy	33,000	1년	-19.0%	-10.5%
2021-03-15	Buy	38,000	1년	-23.5%	-2.9%
2022-08-22	Buy	50,000	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 기재된 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 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.8%	2.2%	-