LX인터내셔널 (001120)

석탄 가격 강세와 물류 운임 상승 수혜

BUY (유지)

목표주가(12M)	66,000원(상향)
현재주가(3.31)	45,250원

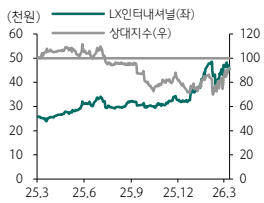
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,052.46
52주 최고/최저(원)	48,450/23,900
시가총액(십억원)	1,753.9
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	38,760.0
60일 평균 거래량(천주)	211.1
60일 평균 거래대금(십억원)	8.8
외국인지분율(%)	22.68
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스	27.83
국민연금공단	10.03

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	17,443.0	17,888.2
영업이익(십억원)	351.9	390.4
순이익(십억원)	254.3	283.7
EPS(원)	5,809	6,526
BPS(원)	78,688	83,946

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	16,637.6	16,706.3	17,843.8	17,742.8
영업이익	489.2	292.2	487.1	429.5
세전이익	460.4	202.8	462.6	375.0
순이익	175.7	141.8	312.3	253.1
EPS	4,533	3,659	8,056	6,530
증감율	50.05	(19.28)	120.17	(18.94)
PER	5.97	8.88	5.83	7.19
PBR	0.39	0.45	0.60	0.57
EV/EBITDA	3.84	5.19	4.46	4.49
ROE	7.12	5.22	10.80	8.20
BPS	69,684	72,567	78,767	82,514
DPS	2,000	2,000	3,000	2,500

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가 66,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

LX인터내셔널의 목표주가를 66,000원으로 기존대비 43.5% 상향하며 투자의견 매수를 유지한다. 2026년 예상 BPS에 목표 PBR로 2022년 상단 0.84배를 적용했다. 1분기 실적은 시장 컨센서스를 상회할 전망이다. 자원과 트레이딩/신성장 부문에서 전분기대비 가파른 회복이 예상되며 물류도 2분기부터 전사 실적에 기여할 것으로 기대된다. 2022년과 유사한 에너지 원자재 가격, 물류 운임 상승이 나타나는 중이며 중동 분쟁이 장기화될수록 이익 체력 개선 여력이 확대될 수 있다. 2026년 기준 PER 5.8배, PBR 0.6배다.

1Q26 영업이익 1,025억원(YoY -12.3%) 컨센서스 상회 전망

1분기 매출액은 4.2조원으로 전년대비 3.1% 증가할 전망이다. 원/달러 환율과 원자재 가격 상승 영향으로 외형은 우상향 흐름이 예상된다. 영업이익은 1,025억원으로 전년대비 12.3% 감소할 전망이다. 전년동기대비 물류 운임이 약세를 기록한 기저효과 때문이다. 실적 관련 주요 지표가 반등 추세에 있어 2분기부터는 전년대비 증익 구간에 진입할 수 있다. 자원은 유연탄, 팜, 니켈 모두 가격이 우호적이고 특히 중동 에너지 원자재 수급 불균형 본격화로 석탄 가격은 추가 상승이 가능한 상황이다. GAM 광산 생산량은 전년대비 소폭 증가할 전망이며 유류비 대비 판가 상승폭이 확대될 경우 마진이 크게 개선될 수 있다. 팜은 전년대비 가격이 낮은 상황이나 생산량 증가로 증익이 기대된다. 트레이딩/신성장은 물동량이 양호한 가운데 메탄올과 유연탄 가격 강세로 트레이딩 수익이 증가할 것으로 예상된다. LX글라스는 적자폭 감소가 예상되며 포승그린파워는 최근 2개 분기 적자에서 벗어나 평년 수준의 이익 레벨로 복귀할 전망이다. 물류는 CL 기여도가 증가하고 있으나 운임 안정화로 감익이 예상된다. 한편 호르무즈 해협 봉쇄 이후 물류 운임이 급격히 상승하고 있어 시차를 두고 2분기부터 마진이 개선될 것으로 기대된다. 지분법은 중국 내수 석탄 가격 회복과 생산량 증가로 양호한 실적이 예상되며 요소비료 공장 수익도 확대될 수 있다.

유연탄 가격 반등 국면. 중동발 에너지 수급 이슈 지속 관찰 필요

인도네시아 저열량탄 가격은 2025년 3분기 40달러/톤 수준의 저점을 기록한 이후 3월 들어 60달러/톤까지 상승한 상황이다. 중동산 LNG 수급 불안정이 지속될 경우 대체재로 유연탄 가격이 빠르게 강세를 보일 여지가 있다. 채탄 장비 운용 관련 유류비 부담 및 연료 조달에 이슈가 없다면 광산과 유연탄 트레이딩 마진 개선에 긍정적으로 작용할 전망이다. 지분법에 반영되는 중국 광산의 경우 고열량탄을 생산하고 OPEX 중 유류비 부담이 노천 광산 대비 상대적으로 작기 때문에 가격 상승에 따른 실적 수혜가 두드러지게 나타날 것으로 보인다.

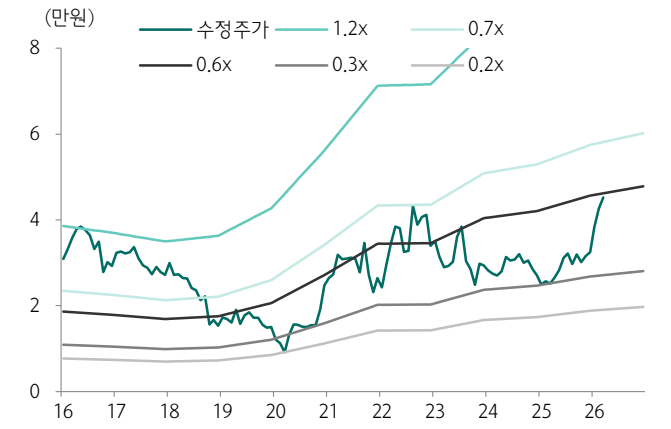
도표 1. LX인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				1Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	**40,483**	**38,302**	**45,077**	**43,201**	**41,756**	**41,448**	**48,038**	**47,196**	**3.1**	**(3.3)**
자원	3,085	2,680	3,236	3,174	3,424	3,828	3,988	4,137	11.0	7.9
트레이딩/신성장	17,310	16,310	22,409	20,140	18,830	18,357	23,504	21,183	8.8	(6.5)
물류	20,088	19,312	19,432	19,887	19,502	19,262	20,546	21,876	(2.9)	(1.9)
영업이익	**1,169**	**550**	**648**	**555**	**1,025**	**1,142**	**1,374**	**1,329**	**(12.3)**	**84.8**
자원	344	87	108	80	332	430	442	450	(3.6)	314.4
트레이딩/신성장	375	114	169	144	362	307	440	398	(3.4)	151.7
물류	450	349	371	331	332	405	493	481	(26.3)	0.2
지분법	**191**	**373**	**309**	**459**	**373**	**280**	**275**	**399**	**94.9**	**(18.8)**
세전이익	**1,174**	**646**	**604**	**(395)**	**1,127**	**1,103**	**1,294**	**1,103**	**(4.0)**	**흑전**
순이익	**1,000**	**526**	**426**	**(534)**	**761**	**745**	**873**	**744**	**(24.0)**	**흑전**
영업이익률	2.9	1.4	1.4	1.3	2.5	2.8	2.9	2.8	-	-
자원	11.2	3.2	3.3	2.5	9.7	11.2	11.1	10.9	-	-
트레이딩/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	1.9	1.7	1.9	1.9	-	-
물류	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	2.1	2.4	2.2	-	-
세전이익률	2.9	1.7	1.3	(0.9)	2.7	2.7	2.7	2.3	-	-
순이익률	2.5	1.4	0.9	(1.2)	1.8	1.8	1.8	1.6	-	-

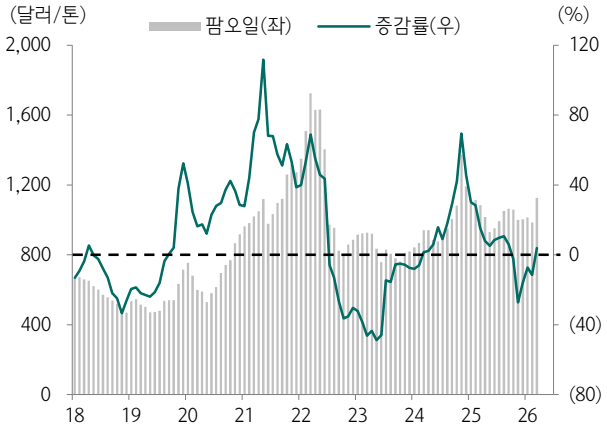
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 2. LX인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



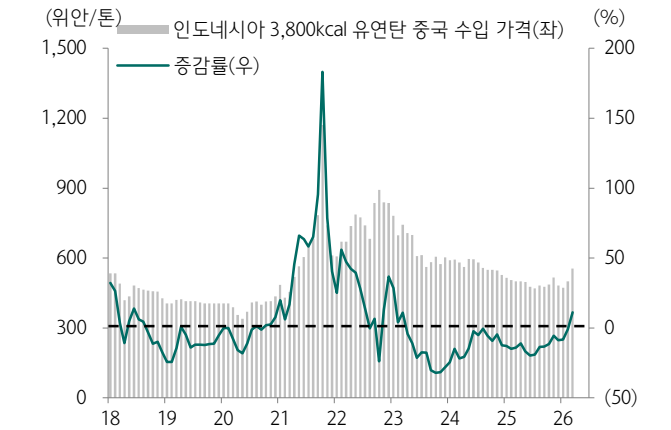
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 3. 팜오일 가격 추이 (2026년 3월 YoY +3.9%)



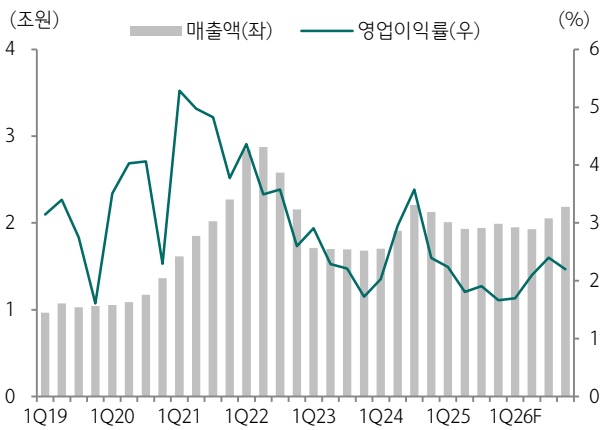
자료: Workspace, 하나증권

도표 4. 인도네시아 발전용 유연탄 (2026년 3월 YoY +11.1%)



자료: Workspace, 하나증권

도표 5. 물류부문 실적 추이 및 전망



자료: LX인터내셔널, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**16,637.6**	**16,706.3**	**17,843.8**	**17,742.8**	**17,800.7**
매출원가	15,130.5	15,328.7	16,219.8	16,189.9	16,237.6
매출총이익	1,507.1	1,377.6	1,624.0	1,552.9	1,563.1
판관비	1,017.9	1,085.4	1,136.9	1,123.4	1,139.3
영업이익	**489.2**	**292.2**	**487.1**	**429.5**	**423.8**
금융손익	(105.6)	(126.2)	(128.3)	(128.5)	(128.5)
종속/관계기업손익	180.6	133.2	132.6	133.3	137.1
기타영업외손익	(103.8)	(96.4)	(28.8)	(59.3)	(42.1)
세전이익	**460.4**	**202.8**	**462.6**	**375.0**	**390.3**
법인세	190.9	44.6	115.7	93.7	97.6
계속사업이익	269.5	158.3	347.0	281.2	292.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**269.5**	**158.3**	**347.0**	**281.2**	**292.7**
포괄이익	93.8	16.5	34.7	28.1	29.3
(지분법제외)순이익	**175.7**	**141.8**	**312.3**	**253.1**	**263.4**
지배주주표괄이익	356.8	185.8	163.6	132.6	138.0
NOPAT	286.3	228.0	365.3	322.1	317.8
EBITDA	852.9	697.2	973.3	981.3	1,028.4
성장성(%)					
매출액증가율	14.63	0.41	6.81	(0.57)	0.33
NOPAT증가율	17.19	(20.36)	60.22	(11.83)	(1.33)
EBITDA증가율	14.22	(18.26)	39.60	0.82	4.80
(조정)영업이익증가율	12.95	(40.27)	66.70	(11.83)	(1.33)
(지분법제외)순익증가율	50.04	(19.29)	120.24	(18.96)	4.07
(지분법제외)EPS증가율	50.05	(19.28)	120.17	(18.94)	4.09
수익성(%)					
매출총이익률	9.06	8.25	9.10	8.75	8.78
EBITDA이익률	5.13	4.17	5.45	5.53	5.78
(조정)영업이익률	2.94	1.75	2.73	2.42	2.38
계속사업이익률	1.62	0.95	1.94	1.58	1.64

대차대조표 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**4,577.0**	**4,684.6**	**4,695.0**	**4,370.6**	**4,259.5**
금융자산	1,249.6	1,473.6	1,187.0	993.8	826.2
현금성자산	1,218.0	1,423.5	1,132.2	941.1	772.5
매출채권 등	1,581.2	1,669.5	1,823.9	1,755.7	1,785.0
재고자산	877.6	907.1	990.9	953.9	969.9
기타유동자산	868.6	634.4	693.2	667.2	678.4
비유동자산	**4,353.9**	**4,643.7**	**5,024.1**	**5,254.4**	**5,468.9**
투자자산	1,049.8	1,043.0	1,101.6	1,075.7	1,086.8
금융자산	367.5	433.2	435.4	434.5	434.9
유형자산	1,745.5	2,053.2	2,455.7	2,785.5	3,056.0
무형자산	**1,279.6**	**1,219.5**	**1,138.9**	**1,065.3**	**998.2**
기타비유동자산	**279.0**	**328.0**	**327.9**	**327.9**	**327.9**
자산총계	**8,930.9**	**9,328.3**	**9,719.1**	**9,625.1**	**9,728.4**
유동부채	**3,397.1**	**3,188.1**	**3,273.7**	**3,019.7**	**2,914.5**
금융부채	1,021.8	787.2	653.6	496.4	349.5
매입채무 등	1,390.8	1,565.9	1,710.7	1,646.7	1,674.3
기타유동부채	984.5	835.0	909.4	876.6	890.7
비유동부채	**2,214.2**	**2,604.5**	**2,634.6**	**2,621.3**	**2,627.1**
금융부채	**1,796.1**	**2,278.2**	**2,278.2**	**2,278.2**	**2,278.2**
기타비유동부채	418.1	326.3	356.4	343.1	348.9
부채총계	**5,611.3**	**5,792.6**	**5,908.4**	**5,641.0**	**5,541.6**
지배주주지분	**2,660.3**	**2,772.0**	**3,012.3**	**3,157.6**	**3,331.1**
자본금	**193.8**	**193.8**	**193.8**	**193.8**	**193.8**
자본잉여금	174.1	172.3	172.3	172.3	172.3
자본조정	(41.3)	(41.6)	(41.6)	(41.6)	(41.6)
기타포괄이익누계	233.8	277.3	277.3	277.3	277.3
이익잉여금	2,099.9	2,170.2	2,410.5	2,555.7	2,729.2
비지배주주지분	**659.3**	**763.7**	**798.4**	**826.5**	**855.8**
자본총계	**3,319.6**	**3,535.7**	**3,810.7**	**3,984.1**	**4,186.9**
순금융부채	1,568.3	1,591.7	1,744.7	1,780.7	1,801.4

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,533	3,659	8,056	6,530	6,797
BPS	69,684	72,567	78,767	82,514	86,990
CFPS	23,728	18,934	26,719	26,145	27,875
EBITDAPS	22,006	17,987	25,110	25,317	26,533
SPS	429,246	431,019	460,367	457,761	459,254
DPS	2,000	2,000	3,000	2,500	2,500
주가지표(배)					
PER	5.97	8.88	5.83	7.19	6.91
PBR	0.39	0.45	0.60	0.57	0.54
PCFR	1.14	1.72	1.76	1.80	1.68
EV/EBITDA	3.84	5.19	4.46	4.49	4.33
PSR	0.06	0.08	0.10	0.10	0.10
재무비율(%)					
ROE	7.12	5.22	10.80	8.20	8.12
ROA	2.08	1.55	3.28	2.62	2.72
ROIC	7.23	5.48	8.17	6.74	6.35
부채비율	169.03	163.83	155.05	141.59	132.36
순부채비율	47.24	45.02	45.78	44.70	43.03
이자보상배율(배)	3.94	2.30	4.14	3.83	3.99

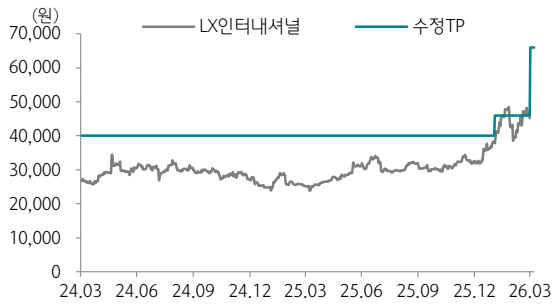
현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**723.7**	**694.4**	**795.2**	**849.8**	**890.1**
당기순이익	269.5	158.3	347.0	281.2	292.7
조정	576.7	536.4	486.1	551.9	604.6
감가상각비	363.8	405.0	486.1	551.8	604.7
외환거래손익	2.3	3.6	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(182.2)	(136.0)	0.0	0.0	0.0
기타	392.8	263.8	0.0	0.1	(0.1)
자산/부채의 변동	(122.5)	(0.3)	(37.9)	16.7	(7.2)
투자활동현금흐름	**(252.8)**	**(532.6)**	**(871.2)**	**(780.1)**	**(820.0)**
투자자산감소(증가)	2.6	147.3	(58.6)	25.9	(11.1)
유형자산감소(증가)	(98.3)	(551.6)	(808.0)	(808.0)	(808.0)
기타투자활동	(157.1)	(128.3)	(4.6)	2.0	(0.9)
재무활동현금흐름	**(398.1)**	**63.1**	**(205.6)**	**(265.1)**	**(236.8)**
금융부채증가(감소)	270.9	247.4	(133.7)	(157.2)	(146.9)
자본증가(감소)	74.4	(1.8)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(667.3)	(69.5)	0.0	(0.0)	0.0
배당지급	(76.1)	(113.0)	(71.9)	(107.9)	(89.9)
현금의 증감	**79.0**	**205.5**	**(319.8)**	**(191.2)**	**(168.5)**
Unlevered CFO	919.7	733.9	1,035.6	1,013.4	1,080.4
Free Cash Flow	617.2	110.5	(12.8)	41.8	82.1

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.1	BUY	66,000		
26.2.2	BUY	46,000	-4.04%	5.33%
23.11.8	BUY	40,000	-27.28%	-13.88%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 4월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 29일