COMPANY UPDATE

2026. 3. 31

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

LX인터내셔널 (001120)

석탄 가격 상승으로 단기 실적 모멘텀 존재

- 1Q26 연결기준 영업이익은 1,099억 원으로, 컨센서스 27% 상회 예상
- 중동 사태로 인해 석탄 가격 상승. 석탄 광산 및 trading 사업 실적 호조 기대
- 물류 운임지수 상승 등을 고려 시 2Q26까지 호실적 지속 예상. 목표주가 19% 상향

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	56,000원	23.8%
현재주가	45,250원	
시가총액	1.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	38,760,000주 (65.0%)	
52주 최저/최고	23,900원/48,450원	
60일-평균거래대금	87.2억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LX인터내셔널 (%)	10.2	46.9	85.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	30.4	-4.6	-10.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	56,000	47,000	19.1%
2026E EPS	7,819	6,578	18.9%
2027E EPS	7,458	7,278	2.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	46,571
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

단기 실적 기대감 고조: LX인터내셔널의 1Q26 연결기준 매출은 전분기 대비 3.1% 감소한 4.2조 원이나, 영업이익은 전분기 대비 98% 증가한 1,099억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 27% 상회할 것으로 예상된다. 중동 사태로 인해 유가 및 LNG 가격이 급등했으며, 대체 에너지원인 석탄 가격 또한 상승하며 동사의 석탄 광산 및 trading 사업 호실적이 당장 1Q26부터 기대된다. 중동 사태 해소 여부가 불확실한 상황에서 단기 실적을 기대할 수 있는 기업이라는 점이 당분간 부각될 것이다.

2Q26에도 호실적 기대: 광산업에 있어 원유 사용이 원가의 30% 가량을 차지하고 있어, 동사의 석탄 광산은 1Q26에는 ASP 상승이 먼저 반영되겠으나 2Q26부터는 추가적인 ASP 상승과 원가 부담 증가를 동시에 경험할 것으로 예상된다. 그러나, 원가 부담에서 상대적으로 자유로운 석탄 trading 사업은 2Q26에도 평균 석탄 가격 상승에 기반해 추가적인 실적 향상이 기대된다. 또한, 컨테이너선 운임지수 상승이 lagging 효과로 인해 2Q26 실적에 반영될 것으로 예상된다. 이를 반영하여 올해 동사의 연간 영업이익 추정치를 18% 상향하고, 이에 따라 목표주가 또한 19% 상향한 56,000원을 제시한다. 에너지 수급불안감과 환경 정책 변화로 인해 미국 석탄 발전소 건설이 13년만에 추진될 가능성이 제기되고 있고(테라 에너지 센터가 알래스카 석탄 화력발전 프로젝트에 약 10억 달러 투자 계획), 중국은 2027년까지 재생에너지와 석탄발전을 함께 증설하는 정책을 펼치는 등, 에너지원으로서 향후 석탄 수요 감소 속도가 과거 우려만큼 빠르진 않을 수 있다는 점은 주지할 만하다. 더불어, 본업 실적 개선으로 올해 배당도 기대되는 바, BUY 투자의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

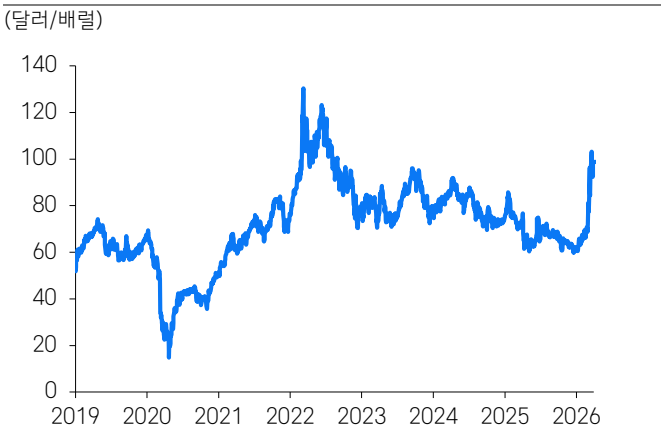
	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	16,706	18,078	18,376	18,735
영업이익 (십억원)	292	410	388	400
순이익 (십억원)	158	348	330	336
EPS (adj) (원)	1,592	7,819	7,458	7,605
EPS (adj) growth (%)	-71.8	391.2	-4.6	2.0
EBITDA margin (%)	4.2	4.2	3.9	3.9
ROE (%)	2.3	10.4	9.1	9.1
P/E (adj) (배)	8.9	5.8	6.1	5.9
P/B (배)	0.4	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	5.2	3.4	3.4	3.3
Dividend yield (%)	6.2	4.4	4.4	4.4

자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

유연탄 가격: 호주 vs 인도네시아

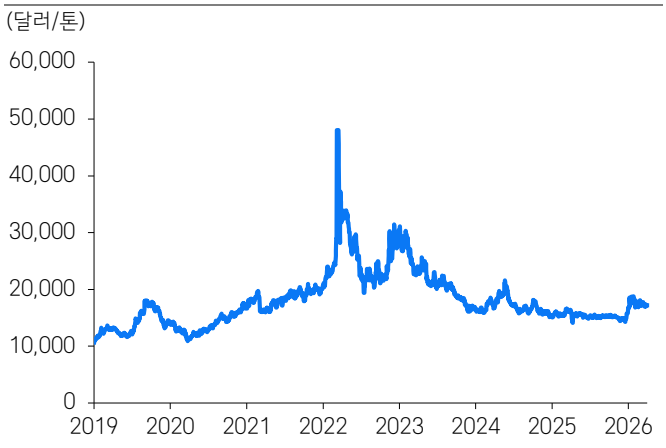
자료: 블룸버그

두바이 유가



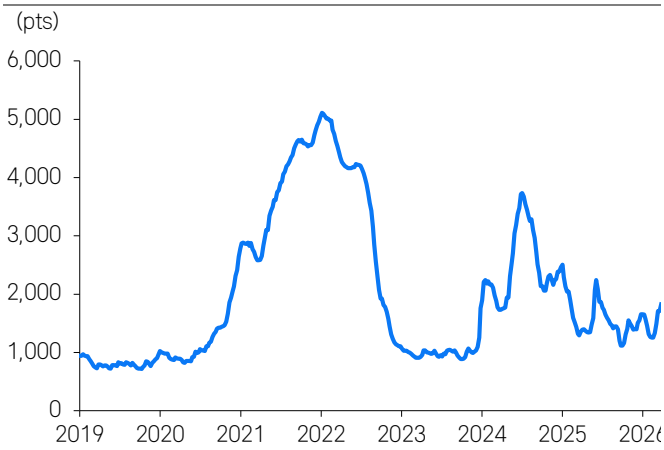
자료: 블룸버그

니켈 가격



자료: 블룸버그

컨테이너선 운임지수



자료: 블룸버그

LX인터내셔널: 사업부별 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	**4,048.3**	**3,830.2**	**4,507.7**	**4,320.1**	**4,185.0**	**4,435.8**	**4,882.6**	**4,574.6**	**16,706.3**	**18,077.9**	**18,375.7**
자원	308.5	268.0	323.6	317.4	299.7	352.6	274.9	285.9	1,217.5	1,213.0	1,174.8
광물	177.8	150.4	154.7	163.3	176.0	200.3	189.9	179.5	646.2	745.7	731.8
팜	130.7	117.6	168.9	114.8	123.6	152.3	85.0	106.4	531.9	467.4	443.1
Trading/신성장	1,731.0	1,631.0	2,240.9	2,014.0	1,977.0	1,970.4	2,548.4	2,229.8	7,616.9	8,725.6	8,879.7
석탄	550.4	497.3	512.7	573.3	645.4	686.8	655.6	629.6	2,133.7	2,617.4	2,523.6
기타	1,180.6	1,133.7	1,728.2	1,440.7	1,331.5	1,283.6	1,892.8	1,600.2	5,483.2	6,108.2	6,356.2
물류	2,008.8	1,931.2	1,943.2	1,988.7	1,908.4	2,112.8	2,059.3	2,058.9	7,871.9	8,139.3	8,321.1
영업이익	**116.9**	**55.0**	**64.8**	**55.5**	**109.9**	**110.1**	**95.0**	**94.6**	**292.2**	**409.5**	**388.2**
자원	34.4	8.7	10.8	8.0	35.0	23.2	22.3	26.1	61.9	106.7	100.0
광물	25.0	4.0	6.7	-1.3	24.1	17.5	16.6	15.6	34.4	73.8	61.1
팜	9.4	4.7	4.1	9.3	10.9	5.8	5.8	10.4	27.5	32.9	38.9
Trading/신성장	37.5	11.4	16.9	14.4	41.6	44.8	34.0	30.1	80.2	150.5	136.6
석탄	27.0	11.5	16.0	17.8	29.5	37.0	23.7	22.3	72.3	112.4	89.0
기타	10.5	-0.1	0.9	-3.4	12.1	7.8	10.3	7.8	7.9	38.1	47.6
물류	45.0	34.9	37.1	33.1	33.2	42.1	38.7	38.4	150.1	152.3	151.6
영업이익률 (%)	**2.9**	**1.4**	**1.4**	**1.3**	**2.6**	**2.5**	**1.9**	**2.1**	**1.7**	**2.3**	**2.1**
자원	11.2	3.2	3.3	2.5	11.7	6.6	8.1	9.1	5.1	8.8	8.5
Trading/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	2.1	2.3	1.3	1.4	1.1	1.7	1.5
물류	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8
지분법이익	**21.2**	**37.5**	**31.1**	**46.2**	**34.0**	**40.0**	**38.4**	**36.5**	**136.0**	**149.0**	**140.7**
자원/개발	14.9	32.0	24.4	36.7	27.0	33.0	31.4	29.5	108.0	121.0	112.7
산업재	6.3	5.5	6.7	9.5	7.0	7.0	7.0	7.0	28.0	28.0	28.0
세전이익	**117.4**	**64.6**	**60.4**	**-39.6**	**126.8**	**129.9**	**111.4**	**112.1**	**202.8**	**480.3**	**455.7**
세전이익률 (%)	2.9	1.7	1.3	-0.9	3.0	2.9	2.3	2.5	1.2	2.7	2.5
순이익	**110.4**	**56.2**	**47.2**	**-55.6**	**92.0**	**94.2**	**80.8**	**81.3**	**158.3**	**348.2**	**330.4**
순이익률 (%)	2.7	1.5	1.0	-1.3	2.2	2.1	1.7	1.8	0.9	1.9	1.8
지배주주순이익	**100.0**	**52.6**	**42.6**	**-53.4**	**81.9**	**85.3**	**71.0**	**70.5**	**141.8**	**308.7**	**300.3**

자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

LX인터내셔널: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결 기준 사업 가치	2,085.9
1) 무역 및 자원개발 사업	1,604.7
- 2026년 순이익	219.3
- Target P/E (배)*	7.3
2) 물류 사업	481.3
- 2026년 순이익	83.8
- Target P/E (배)**	5.7
자사주 가치	89.3
기업 가치	**2,175.2**
주식 수 (1주)	38,760,000
목표주가 (원)	**56,000**

참고: * 국내 peer valuation을 매출 규모 차이 할인 50% 적용
** 글로벌 peer valuation에 매출 규모와 captive 고객과의 관계 수준 차이 할인 50% 적용
자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**16,638**	**16,706**	**18,078**	**18,376**	**18,735**
매출원가	15,131	15,329	16,553	16,841	17,157
매출총이익	**1,507**	**1,378**	**1,525**	**1,535**	**1,578**
(매출총이익률, %)	9.1	8.2	8.4	8.4	8.4
판매 및 일반관리비	1,018	1,085	1,116	1,146	1,178
영업이익	**489**	**292**	**410**	**388**	**400**
(영업이익률, %)	2.9	1.7	2.3	2.1	2.1
영업외손익	**-29**	**-89**	**71**	**67**	**63**
금융수익	435	319	42	41	40
금융비용	541	445	121	115	109
지분법손익	181	133	149	141	132
기타	-104	-96	-0	0	-0
세전이익	**460**	**203**	**480**	**456**	**464**
법인세	191	45	132	125	127
(법인세율, %)	41.5	22.0	27.5	27.5	27.5
계속사업이익	269	158	348	330	336
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**269**	**158**	**348**	**330**	**336**
(순이익률, %)	1.6	0.9	1.9	1.8	1.8
지배주주순이익	176	142	309	300	312
비지배주주순이익	94	16	39	30	24
EBITDA	853	697	753	725	724
(EBITDA 이익률, %)	5.1	4.2	4.2	3.9	3.9
EPS (지배주주)	4,533	3,659	7,819	7,746	8,051
EPS (연결기준)	6,953	4,083	8,983	8,524	8,670
수정 EPS (원)*	5,648	1,592	7,819	7,458	7,605

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**4,577**	**4,685**	**5,037**	**5,376**	**5,640**
현금 및 현금등가물	1,218	1,423	1,571	1,655	1,691
매출채권	1,581	1,669	1,944	2,059	2,161
재고자산	878	907	1,062	1,188	1,298
기타	900	685	461	474	490
비유동자산	**4,354**	**4,644**	**4,779**	**4,915**	**5,053**
투자자산	1,050	1,043	992	1,024	1,058
유형자산	1,745	2,053	2,158	2,262	2,366
무형자산	1,280	1,220	1,220	1,220	1,220
기타	279	328	409	409	409
자산총계	**8,931**	**9,328**	**9,816**	**10,291**	**10,693**
유동부채	**3,397**	**3,188**	**3,347**	**3,504**	**3,666**
매입채무	1,391	1,566	1,595	1,639	1,675
단기차입금	324	76	76	76	76
기타 유동부채	1,683	1,547	1,677	1,789	1,915
비유동부채	**2,214**	**2,604**	**2,626**	**2,654**	**2,597**
사채 및 장기차입금	1,490	2,039	2,040	2,040	2,040
기타 비유동부채	724	566	586	614	557
부채총계	**5,611**	**5,793**	**5,973**	**6,158**	**6,263**
지배주주지분	**2,660**	**2,772**	**3,048**	**3,307**	**3,571**
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	174	172	172	172	172
이익잉여금	2,100	2,170	2,446	2,705	2,969
기타	192	236	236	236	236
비지배주주지분	**659**	**764**	**794**	**826**	**859**
자본총계	**3,320**	**3,536**	**3,843**	**4,133**	**4,430**
순부채	1,568	1,592	1,030	946	910

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**724**	**694**	**873**	**794**	**748**
당기순이익	269	158	348	330	336
현금유출이없는 비용 및 수익	650	576	645	639	560
유형자산 감가상각비	289	326	274	267	254
무형자산 상각비	74	79	70	70	70
기타	286	171	301	302	237
영업활동 자산부채 변동	-122	-0	-121	-175	-148
투자활동에서의 현금흐름	**-253**	**-533**	**-654**	**-640**	**-641**
유형자산 증감	-98	-552	-653	-650	-650
장단기금융자산의 증감	0	7	42	42	42
기타	-155	12	-43	-31	-33
재무활동에서의 현금흐름	**-398**	**63**	**-52**	**-52**	**-52**
차입금의 증가(감소)	271	247	0	0	0
자본금의 증가(감소)	74	-2	0	0	0
배당금	-76	-113	-72	-72	-72
기타	-667	-69	20	20	20
현금증감	79	206	148	84	36
기초현금	1,139	1,218	1,423	1,571	1,655
기말현금	1,218	1,423	1,571	1,655	1,691
Gross cash flow	**920**	**734**	**993**	**970**	**897**
Free cash flow	**617**	**110**	**187**	**112**	**66**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	14.6	0.4	8.2	1.6	2.0
영업이익	12.9	-40.3	40.2	-5.2	3.1
순이익	39.4	-41.3	120.0	-5.1	1.7
수정 EPS**	81.0	-71.8	391.2	-4.6	2.0
주당지표					
EPS (지배주주)	4,533	3,659	7,819	7,746	8,051
EPS (연결기준)	6,953	4,083	8,983	8,524	8,670
수정 EPS**	5,648	1,592	7,819	7,458	7,605
BPS	63,628	70,076	75,081	81,978	88,719
DPS (보통주)	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Valuations (배)					
P/E***	6.0	8.9	5.8	6.1	5.9
P/B***	0.4	0.4	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.8	5.2	3.4	3.4	3.3
비율					
ROE (%)	8.9	2.3	10.4	9.1	9.1
ROA (%)	3.2	1.7	3.6	3.3	3.2
ROIC (%)	7.1	5.3	8.1	9.3	9.4
배당성향 (%)	40.9	50.7	23.3	24.0	23.1
배당수익률 (보통주, %)	7.4	6.2	4.4	4.4	4.4
순부채비율 (%)	47.2	45.0	26.8	22.9	20.5
이자보상배율 (배)	3.9	2.3	3.4	3.4	3.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/9/27	2024/9/27	2025/4/8	7/8	2026/2/2	3/31
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	40000	40000	35000	38000	47000	56000
괴리율 (평균)	-28.22	-31.24	-19.63	-16.41	-6.14	
괴리율 (최대or최소)	-13.88	-23.75	-8.14	0.66	3.09	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA