LX인터내셔널 (001120)

분기 1천억원대 이익 체력 회복

BUY (유지)

목표주가(12M)	66,000원
현재주가(4.29)	56,700원

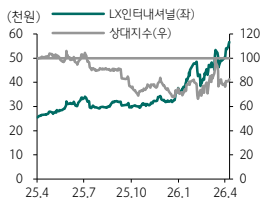
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,690.90
52주 최고/최저(원)	56,700/26,400
시가총액(십억원)	2,197.7
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	38,760.0
60일 평균 거래량(천주)	238.4
60일 평균 거래대금(십억원)	11.0
외국인지분율(%)	24.81
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스	27.83
국민연금공단	10.15

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	17,773.7	18,007.4
영업이익(십억원)	416.8	418.2
순이익(십억원)	306.2	308.8
EPS(원)	7,006	7,065
BPS(원)	81,570	87,172

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	16,637.6	16,706.3	17,747.9	17,714.2
영업이익	489.2	292.2	497.3	437.5
세전이익	460.4	202.8	484.5	388.3
순이익	175.7	141.8	306.6	262.1
EPS	4,533	3,659	7,911	6,763
증감율	50.05	(19.28)	116.21	(14.51)
PER	5.97	8.88	7.17	8.38
PBR	0.39	0.45	0.72	0.69
EV/EBITDA	3.84	5.19	4.69	4.72
ROE	7.12	5.22	10.61	8.50
BPS	69,684	72,567	78,622	82,601
DPS	2,000	2,000	3,000	2,500

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

하나증권 리서치센터

목표주가 66,000원, 투자의견 매수 유지

LX인터내셔널 목표주가 66,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 1분기 실적은 시장 기대치를 상회했다. ICI4 가격은 2023년 이후로 가장 높은 수준을 기록 중이며 컨테이너선 운임지수도 강세를 보이고 있다. 모든 부문에서 전분기대비 개선이 나타났고 3월부터 이어진 실적 관련 지표 개선을 감안하면 2분기 이후에도 성장 흐름이 확인될 것으로 기대된다. 일부 트레이딩 품목의 일시적 이익 개선과 자원 부문 유류비 부담 증가 등을 감안할 필요가 있겠으나 실적 방향은 2025년을 저점으로 회복되는 국면에 있다. 2026년 기준 PER 7.2배, PBR 0.7배다.

1Q26 영업이익 1,089억원(YoY -6.8%)으로 컨센서스 상회

1분기 매출액은 4.2조원을 기록하면서 전년대비 4.0% 증가했다. 해상운임 하락으로 물류 외형이 일부 감소했으나 환율 상승과 LCD패널 및 자원 트레이딩 판매량 증가로 성장했다. 영업이익은 1,089억원으로 전년대비 6.8% 감소했다. 트레이딩/신성장 부문의 이익 호조로 전사 실적 둔화를 만회했다. 자원 부문에서는 직전 분기 일회성 비용의 기저효과와 원자재 가격 상승에 따른 이익률 상승으로 안정적 궤도에 진입했다. 트레이딩/신성장은 중동 전쟁으로 메탄올 시황이 급격히 개선되면서 트레이딩 이익이 증가했고 자회사 LX글라스 적자폭 축소가 나타났다. 석탄 가격이 강세를 나타냄에 따라 이후 유연탄 트레이딩도 실적 개선이 가능하다. 물류는 외부 고객사 중심 수주 확대로 물동량이 소폭 회복된 가운데 SCFI 약세로 이익률이 하락했다. 다만 3월부터 운임이 급등했기 때문에 마진은 회복될 것으로 기대되며 CL도 외부 고객 수주 물량 확대로 성장세가 이어질 전망이다. 지분법은 중국 석탄 광산의 기여도가 상승하며 전년대비 개선되었다. 세전이익은 지분법 이익 증가 및 금융비용 절감 등으로 개선되었으나 일시적인 법인세율 상승으로 순이익은 전년대비 감소했다.

기대와 우려가 공존하는 국면. 2분기 자원 부문 실적이 중요 포인트

금속 및 에너지 원자재 가격이 강세를 보이고 있다. 니켈은 인도네시아 정부의 공급 조절 노력으로 원광 생산이 제한된 반면 제련소 수요는 견조하기 때문에 가격이 상승하고 있다. 유연탄도 중동 분쟁 이후 가격 강세를 나타내는 중이다. 저열량탄 가격은 1분기 평균 톤당 52달러에서 4월 현재 60달러 초반까지 상승했다. 한편 유가는 배럴당 100달러를 상회하고 있어 광산 OPEX 부담이 늘어날 여지가 존재한다. 판매가격이 크게 상승했지만 유류비 단가 변동폭도 유의미하게 컸기 때문에 향후 자원 부문의 마진을 통해 방향성을 가늠할 수 있을 전망이다.

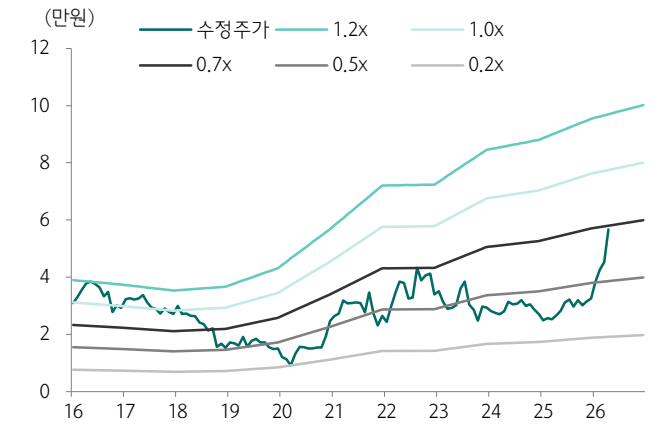
도표 1. LX인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				1Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	**40,483**	**38,302**	**45,077**	**43,201**	**42,113**	**41,019**	**47,599**	**46,748**	**4.0**	**(2.5)**
자원	3,085	2,680	3,236	3,174	3,238	3,531	3,688	3,836	5.0	2.0
트레이딩/신성장	17,310	16,310	22,409	20,140	19,627	18,226	23,365	21,036	13.4	(2.5)
물류	20,088	19,312	19,432	19,887	19,248	19,262	20,546	21,876	(4.2)	(3.2)
영업이익	**1,169**	**550**	**648**	**555**	**1,089**	**1,157**	**1,387**	**1,340**	**(6.8)**	**96.2**
자원	344	87	108	80	321	431	442	450	(6.7)	301.3
트레이딩/신성장	375	114	169	144	434	322	452	409	15.7	201.4
물류	450	349	371	331	334	405	493	481	(25.8)	0.9
지분법	**191**	**373**	**309**	**459**	**346**	**280**	**275**	**399**	**80.7**	**(24.7)**
세전이익	**1,174**	**646**	**604**	**(395)**	**1,225**	**1,140**	**1,333**	**1,147**	**4.3**	**흑전**
순이익	**1,000**	**526**	**426**	**(534)**	**623**	**769**	**900**	**774**	**(37.7)**	**흑전**
영업이익률	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.8	2.9	2.9	-	-
자원	11.2	3.2	3.3	2.5	9.9	12.2	12.0	11.7	-	-
트레이딩/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	2.2	1.8	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)	2.9	2.8	2.8	2.5	-	-
순이익률	2.5	1.4	0.9	(1.2)	1.5	1.9	1.9	1.7	-	-

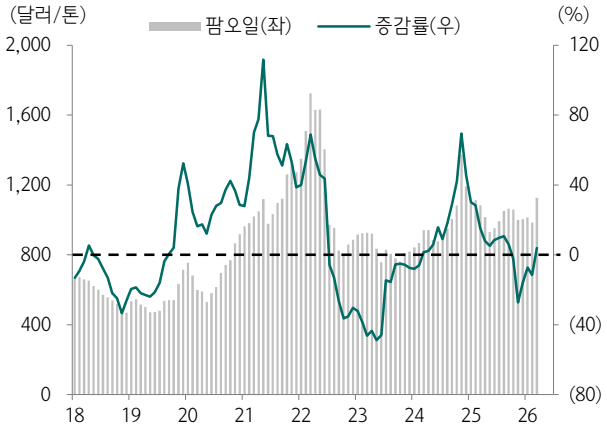
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 2. LX인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



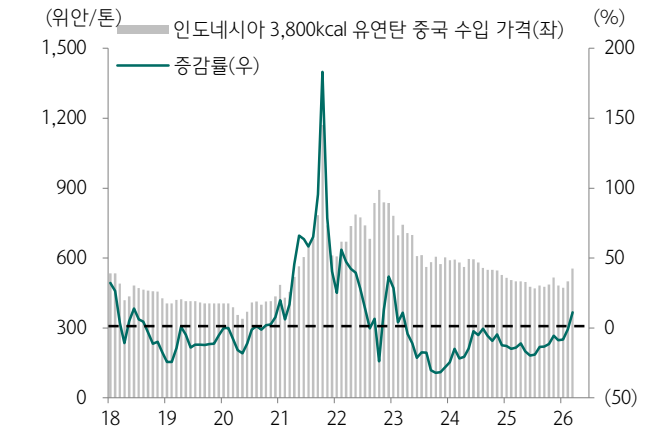
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 3. 팜오일 가격 추이 (2026년 3월 YoY +3.9%)



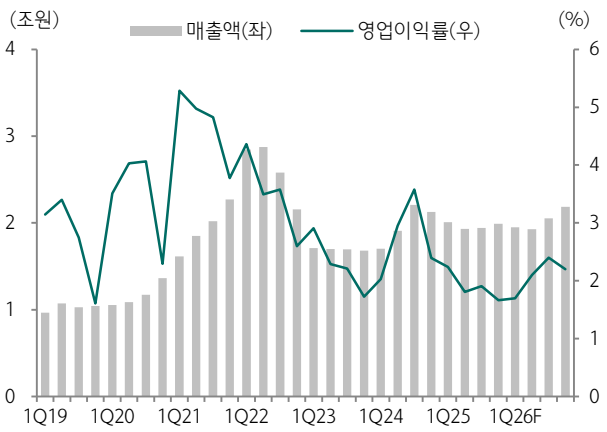
자료: Workspace, 하나증권

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**	**17,747.9**	**17,714.2**	**17,779.7**
매출원가	15,130.5	15,328.7	16,089.4	16,144.4	16,199.2
매출총이익	1,507.1	1,377.6	1,658.5	1,569.8	1,580.5
판관비	1,017.9	1,085.4	1,161.2	1,132.3	1,151.8
영업이익	**489.2**	**292.2**	**497.3**	**437.5**	**428.6**
금융손익	(105.6)	(126.2)	(111.7)	(114.5)	(114.8)
종속/관계기업손익	180.6	133.2	129.9	125.2	127.9
기타영업외손익	(103.8)	(96.4)	(31.1)	(59.9)	(42.8)
세전이익	**460.4**	**202.8**	**484.5**	**388.3**	**399.0**
법인세	190.9	44.6	139.5	97.1	99.7
계속사업이익	269.5	158.3	345.0	291.3	299.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**269.5**	**158.3**	**345.0**	**291.3**	**299.2**
비지배주주지분 순이익	93.8	16.5	38.3	29.1	29.9
지배주주순이익	**175.7**	**141.8**	**306.6**	**262.1**	**269.3**
지배주주지분포괄이익	356.8	185.8	162.6	137.3	141.1
NOPAT	286.3	228.0	354.1	328.1	321.5
EBITDA	852.9	697.2	983.5	989.3	1,033.3
성장성(%)					
매출액증가율	14.63	0.41	6.23	(0.19)	0.37
NOPAT증가율	17.19	(20.36)	55.31	(7.34)	(2.01)
EBITDA증가율	14.22	(18.26)	41.06	0.59	4.45
영업이익증가율	12.95	(40.27)	70.19	(12.02)	(2.03)
(지배주주)순익증가율	50.04	(19.29)	116.22	(14.51)	2.75
EPS증가율	50.05	(19.28)	116.21	(14.51)	2.74
수익성(%)					
매출총이익률	9.06	8.25	9.34	8.86	8.89
EBITDA이익률	5.13	4.17	5.54	5.58	5.81
영업이익률	2.94	1.75	2.80	2.47	2.41
계속사업이익률	1.62	0.95	1.94	1.64	1.68

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**4,577.0**	**4,684.6**	**4,669.8**	**4,353.6**	**4,246.7**
금융자산	1,249.6	1,473.6	1,195.1	1,012.7	852.6
현금성자산	1,218.0	1,423.5	1,140.8	960.5	799.5
매출채권	1,581.2	1,669.5	1,806.6	1,737.0	1,764.7
재고자산	877.6	907.1	981.5	943.7	958.8
기타유동자산	868.6	634.4	686.6	660.2	670.6
비유동자산	**4,353.9**	**4,643.7**	**5,017.5**	**5,247.4**	**5,461.2**
투자자산	1,049.8	1,043.0	1,095.0	1,068.6	1,079.1
금융자산	367.5	433.2	435.2	434.2	434.6
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**	**328.0**	**327.9**
자산총계	**8,930.9**	**9,328.3**	**9,687.4**	**9,600.9**	**9,707.9**
유동부채	**3,397.1**	**3,188.1**	**3,247.4**	**2,991.2**	**2,883.4**
금융부채	1,021.8	787.2	651.7	494.4	347.3
매입채무	1,390.8	1,565.9	1,694.5	1,629.2	1,655.2
기타유동부채	984.5	835.0	901.2	867.6	880.9
비유동부채	**2,214.2**	**2,604.5**	**2,631.3**	**2,617.7**	**2,623.1**
금융부채	**1,796.1**	**2,278.2**	**2,278.2**	**2,278.2**	**2,278.2**
기타비유동부채	418.1	326.3	353.1	339.5	344.9
부채총계	**5,611.3**	**5,792.6**	**5,878.6**	**5,608.8**	**5,506.5**
지배주주지분	**2,660.3**	**2,772.0**	**3,006.6**	**3,160.9**	**3,340.3**
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)
기타포괄이익누계액	233.8	277.3	277.3	277.3	277.3
이익잉여금	2,099.9	2,170.2	2,404.9	2,559.1	2,738.5
비지배주주지분	**659.3**	**763.7**	**802.1**	**831.2**	**861.1**
자본총계	**3,319.6**	**3,535.7**	**3,808.7**	**3,992.1**	**4,201.4**
순금융부채	1,568.3	1,591.7	1,734.8	1,759.8	1,772.9

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,533	3,659	7,911	6,763	6,948
BPS	69,684	72,567	78,622	82,601	87,229
CFPS	23,728	18,934	27,283	26,487	28,092
EBITDAPS	22,006	17,987	25,374	25,523	26,659
SPS	429,246	431,019	457,892	457,022	458,713
DPS	2,000	2,000	3,000	2,500	2,500
주가지표(배)					
PER	5.97	8.88	7.17	8.38	8.16
PBR	0.39	0.45	0.72	0.69	0.65
PCFR	1.14	1.72	2.08	2.14	2.02
EV/EBITDA	3.84	5.19	4.69	4.72	4.56
PSR	0.06	0.08	0.12	0.12	0.12
재무비율(%)					
ROE	7.12	5.22	10.61	8.50	8.28
ROA	2.08	1.55	3.22	2.72	2.79
ROIC	7.23	5.48	7.92	6.87	6.44
부채비율	169.03	163.83	154.35	140.50	131.06
순부채비율	47.24	45.02	45.55	44.08	42.20
이자보상배율(배)	3.94	2.30	4.23	3.91	4.04

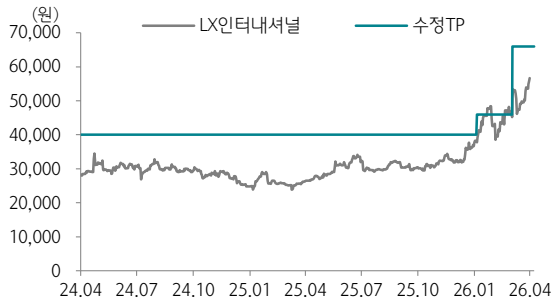
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**723.7**	**694.4**	**797.4**	**860.1**	**897.1**
당기순이익	269.5	158.3	345.0	291.3	299.2
조정	576.7	536.4	486.1	551.7	604.7
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)	0.0
영업활동자산부채변동	(122.5)	(0.3)	(33.7)	17.1	(6.8)
투자활동 현금흐름	**(252.8)**	**(532.6)**	**(864.2)**	**(779.5)**	**(819.3)**
투자자산감소(증가)	2.6	147.3	(52.0)	26.4	(10.5)
자본증가(감소)	(98.3)	(551.6)	(808.0)	(808.0)	(808.0)
기타	(157.1)	(128.3)	(4.2)	2.1	(0.8)
재무활동 현금흐름	**(398.1)**	**63.1**	**(207.4)**	**(265.3)**	**(237.0)**
금융부채증가(감소)	270.9	247.4	(135.5)	(157.4)	(147.1)
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**	**(311.3)**	**(180.3)**	**(160.9)**
Unlevered CFO	919.7	733.9	1,057.5	1,026.6	1,088.8
Free Cash Flow	617.2	110.5	(10.6)	52.1	89.1

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 30일 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 30일 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 27일