지주/유통/상사
박종렬
02)6260-2466
jrpark@heungkuksec.co.kr

(001120)

LX인터내셔널

BUY(유지)

실적 개선을 통한 재평가

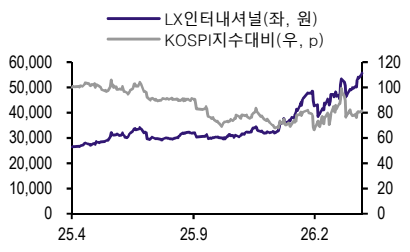
목표주가	71,000원(상향)
현재주가(04/29)	56,700원
상승여력	25.2%
시가총액	2,198십억원
발행주식수	38,760천주
52주 최고가 / 최저가	57,700 / 25,000원
3개월 일평균거래대금	11십억원
외국인 지분율	24.8%
주요주주	
엘엑스홀딩스 (외 1인)	27.8%
국민연금공단 (외 1인)	10.2%
자사주 (외 1인)	7.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	20.0	51.8	84.1	112.6
상대수익률(KOSPI)	-2.1	23.3	18.5	-48.0

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	16,638	16,706	18,158	18,045
영업이익	489	292	412	418
EBITDA	853	697	787	783
지배주주순이익	176	142	300	322
EPS	4,533	3,659	8,342	8,946
순차입금	1,568	1,592	1,387	1,143
PER	6.0	8.9	6.8	6.3
PBR	0.4	0.5	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.1	4.1	4.6	4.3
배당수익률	7.4	6.2	3.5	3.9
ROE	7.1	5.2	10.5	10.4
컨센서스 영업이익	-	-	410	0
컨센서스 EPS	-	-	7,196	0

주가추이



2026년에는 연간 EBIT 증익 추세(트레이딩/신성장, 물류, 자원 전 부문 수익성 제고)로 복귀가 가능할 전망. 해외 광산(니켈, 보크사이트 등)을 비롯한 신성장 동력 확보에 매진할 것임.

1Q26 Review: EBIT 1,089억원(-6.8% YoY), 전망치 상회

1분기 연결기준 매출액 4.2조원(+4.0% YoY), 영업이익 1,089억원(-6.8% YoY)으로 다소 부진했지만, 당초 전망치를 크게 상회하는 영업실적을 기록함. 트레이딩/신성장, 물류, 자원 등 전 부문의 수익성이 당초 우려와는 달리 견조했기 때문임. 트레이딩/신성장 부문에서는 일반무역(메탄올 시황 상승)의 견조한 이익창출과 함께 LX글라스(적자축소)와 포승그린파워와 AKP의 흑자 확대를 기록함. 물류부문은 물동량 증가에도 불구하고, 해상운임 하락으로 매출액과 영업이익이 모두 전년동기비 감소함. 자원부문에서는 팜의 실적 호조에도 불구 석탄부문 이익 둔화로 영업이익이 감익됨.

2026년: 트레이딩, 물류, 자원의 EBIT 증익 전망

올해 연간 연결기준 매출액 18.2조원(+8.7% YoY), 영업이익 4,117억원(+40.9% YoY)으로 상향 조정함. 트레이딩/신성장 부문은 트레이딩 부문의 견조한 실적과 함께 신성장 부문의 실적 개선(포승그린파워 기저효과, LX글라스 영업손실 축소, AKP 증익)으로 영업이익의 증익이 가능할 전망임. 물류 부문은 미국-이란간 전쟁 영향으로 물류 운임 지수의 빠른 회복과 함께 육상(CL)부문의 실적 개선으로 EBIT 증익이 가능할 것임. 자원부문은 석탄 가격의 회복과 함께 팜 시황 호조로 수익성의 점진적 개선이 가능할 것임.

투자의견 BUY, 목표주가 71,000원 상향

2026~2027년 수익예상 상향과 멀티플 조정으로 목표주가를 상향 조정함. 목표주가는 가치합산 방식으로 산출했고, 영업가치 산출시 EV/EBITDA Multiple 4.9배(2019~20220 평균치 대비 5% 할인)를 적용함. 최근 주가 급등에도 불구하고, 12개월 Forward 기준 P/E, P/B는 각각 6.6배, 0.7배 수준으로 여전히 저평가되어 있음. 그동안 미뤄왔던 해외 광산(니켈, 보크사이트 등) 투자도 향후 본격화될 가능성이 높고, 성장동력 확보에 적극적인 행보를 보일 것으로 판단함.

표 1 LX인터내셔널 분기/연간 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,048	3,830	4,508	4,320	4,211	4,320	4,823	4,803	16,706	18,158	18,045
트레이딩/신성장	1,731	1,631	2,241	2,014	1,963	1,806	2,412	2,248	7,617	8,429	8,375
물류	2,009	1,931	1,943	1,989	1,925	2,150	2,098	2,232	7,872	8,406	8,333
자원	309	268	324	317	324	364	313	322	1,218	1,324	1,337
광물사업	256	202	280	228	246	287	235	248	965	1,016	1,030
팜사업	53	66	44	55	77	78	78	75	218	307	307
매출총이익	374	321	348	334	406	357	367	366	1,378	1,497	1,506
영업이익	117	55	65	55	109	96	105	101	292	412	418
트레이딩/신성장	38	11	17	14	43	22	31	28	80	125	126
물류	45	35	37	33	33	39	43	43	150	158	161
자원	34	9	11	8	32	35	31	31	62	128	131
광물사업	25	4	7	-1	19	22	17	18	34	75	77
팜사업	9	5	4	9	13	13	14	13	28	53	54
세전이익	117	65	60	-40	122	136	125	90	203	474	476
지배주주순이익	100	53	43	-53	62	92	84	61	142	300	322
수익성 (%)											
GPM	9.2	8.4	7.7	7.7	9.6	8.3	7.6	7.6	8.2	8.2	8.3
OPM	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.2	2.2	2.1	1.7	2.3	2.3
트레이딩/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	2.2	1.2	1.3	1.3	1.1	1.5	1.5
물류	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	1.8	2.1	1.9	1.9	1.9	1.9
자원	11.1	3.3	3.3	2.5	9.9	9.6	9.8	9.5	5.1	9.7	9.8
RPM	2.9	1.7	1.3	-0.9	2.9	3.2	2.6	1.9	1.2	2.6	2.6
NPM	2.5	1.4	0.9	-1.2	1.5	2.1	1.8	1.3	0.8	1.7	1.8
성장성 (% YoY)											
매출액	7.2	-6.0	-1.2	2.2	4.0	12.8	7.0	11.2	0.4	8.7	-0.6
영업이익	5.6	-57.5	-58.1	-41.1	-6.8	74.9	62.2	82.8	-40.3	40.9	1.5
세전이익	0.0	0.0	0.0	적지	4.4	110.7	106.7	흑전	0.0	133.6	0.4
순이익	0.0	0.0	0.0	적지	-37.7	75.2	98.1	흑전	0.0	111.6	7.2
기본가정											
세계GDP	-0.3	0.6	1.9	1.6	2.3	2.1	2.0	1.7	1.0	2.0	1.9
국제유가	71.4	63.7	65.0	59.1	72.0	85.0	75.0	70.0	64.8	75.5	65.0
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,463	1,470	1,440	1,425	1,423	1,450	1,420
WTI×FX (%, YoY)	1.4	-19.3	-11.7	-12.8	1.5	40.0	19.8	16.2	-10.6	19.4	-15.1

자료: LX인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

표 2 LX인터내셔널 적정주주가치 산출 근거 (단위: 십억원, 천주, 원, %)

	2026E	2027E	12M Forward	비고
1. 사업가치	3,889	3,866	3,881	
EBITDA	787	783		
EV/EBITDA	4.9	4.9		2019~2020년 평균(5.2배) 대비 5% 할인율 적용
2. 투자자산가치	944	985	958	
투자유가증권	703	732		순자산가액 대비 40% 할인율 적용
기타투자자산 등	241	254		순자산가액 대비 40% 할인율 적용
3. 기업가치 (=1+2)	4,832	4,851	4,839	
4. 순차입금	1,387	1,143	1,306	
5. 비지배주주지분	764	764	764	
6. 적정시가총액 (=3-4-5)	2,682	2,944	2,769	
발행주식수	38,760	38,760	38,760	
적정주가 (원)	69,196	75,965	71,452	
현재주가	56,700	56,700	56,700	
상승여력 (%)	22.0	34.0	26.0	

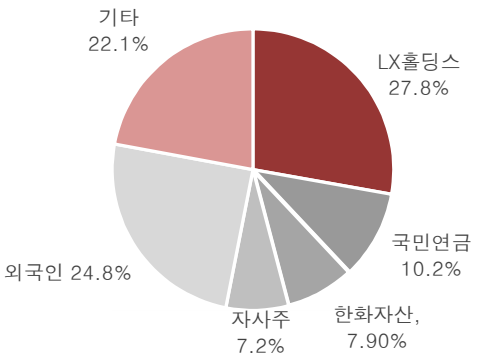
자료: 흥국증권 리서치센터

[흥국증권주식회사] 기업분석팀_박종렬_2026-04-30

그림 1 LX인터내셔널 보유 포트폴리오

자료: LX인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

그림 2 LX인터내셔널 주주현황



자료: LX인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

표 3 LX인터내셔널 사업 개요

사업부문	사업 내용
자원	광산 개발 및 운영 (석탄, 니켈 광산 투자/개발/운영 추진)
	팜오일 생산 (팜농장 투자/개발/운영, 자체 보유 Mill을 통한 CPO 생산)
Trading/신성장	원자재 및 산업재 판매자-구매자 간 거래 서비스, 친환경 프로젝트 개발, 인프라 투자
물류	해상, 항공, 육상 물류 One-Stop 서비스 제공, 전자상거래 물류 통합 플랫폼 운영 등
신규사업	사업포트폴리오 다각화 (자원 중심의 수익편중도 완화, 전략사업 경쟁력 극대화)
	LX그룹 內 사업간 시너지 실현에 기여

자료: LX인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

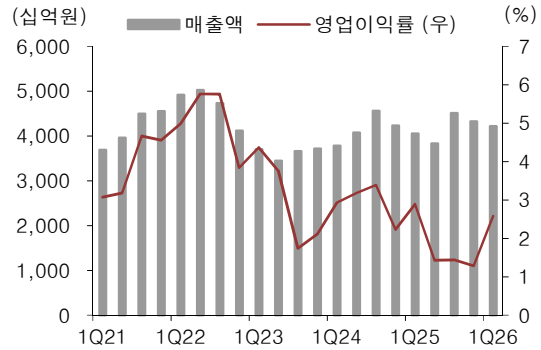
표 4 LX인터내셔널 사업 현황

자원	Trading/신성장	물류
광산 개발 및 운영 -석탄 광산 투자/개발/운영 -니켈 자산 투자/개발/운영 추진 • 인니 AKP 니켈 광산 인수 완료('24년 1월)	판매자-구매자 간 거래 서비스 -석탄, 팜오일, 니켈 등 자원, 원자재 트레이딩 -IT부품, 석유화학제품 등 트레이딩	포워딩 -해운: 컨테이너/벌크(건화물, 화학 등) -항공: 해상/항공-항공 연계 서비스 -철도: 유럽/중앙아시아향 서비스 운영
팜오일 생산 -팜농장 투자/개발/운영(22천 ha) -자체 보유 Mill 통한 CPO 생산	친환경 발전/인프라 프로젝트 개발 -인도네시아 Hasang 수력 발전소 운영 -국내 바이오매스 발전소(포승그린파워) 운영	
	친환경 소재 사업 -한국유리공업 인수 완료('23.1월) -2차전지 소재/유리 원재료 트레이딩 추진	W&D -전세계 278개 글로벌 물류센터 운영 -설치물류, 내륙운송서비스 제공

자료: LX인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

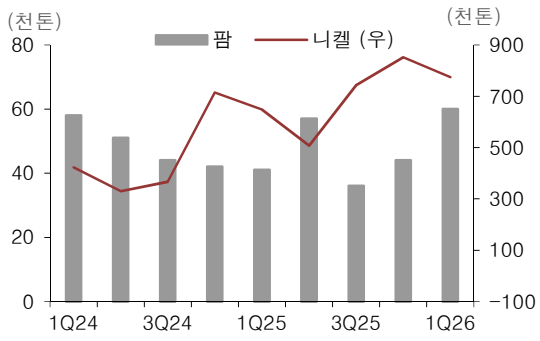
[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-04-30

그림 3 LX인터내셔널 실적 추이



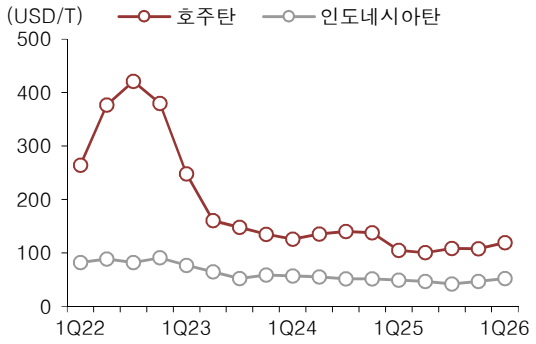
자료: LX인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

그림 4 팜과 니켈 생산량 추이



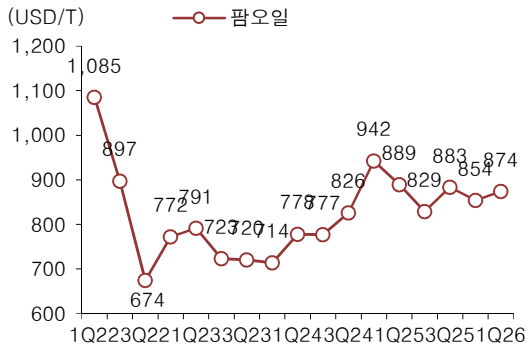
자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 5 석탄 가격 추이 [자원 사업 부문]



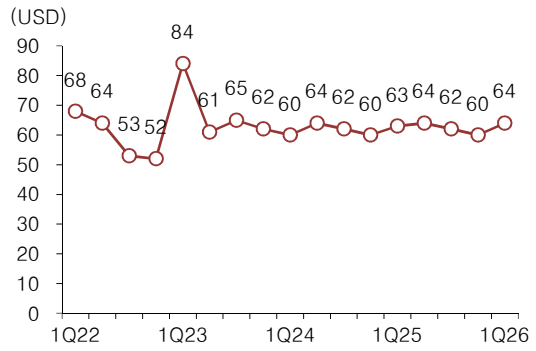
자료: LX인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

그림 6 팜오일 가격 추이 [자원 사업 부문]



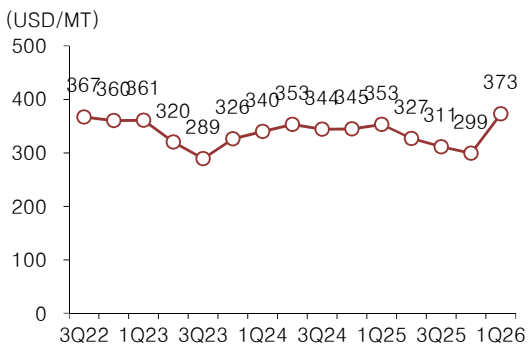
자료 LX인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

그림 7 LCD 패널 가격 추이 [트레이딩 사업 부문]



주: DSCC, 43인치 LCD 패널 기준
자료: LX인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

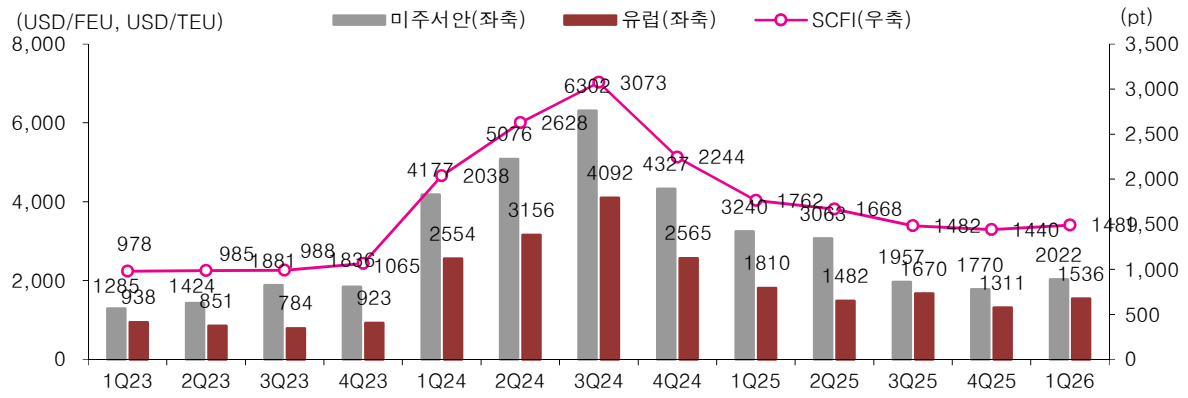
그림 8 메탄올 가격 추이 [트레이딩 사업 부문]



주: Platts, CFR Korea 기준
자료 LX인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

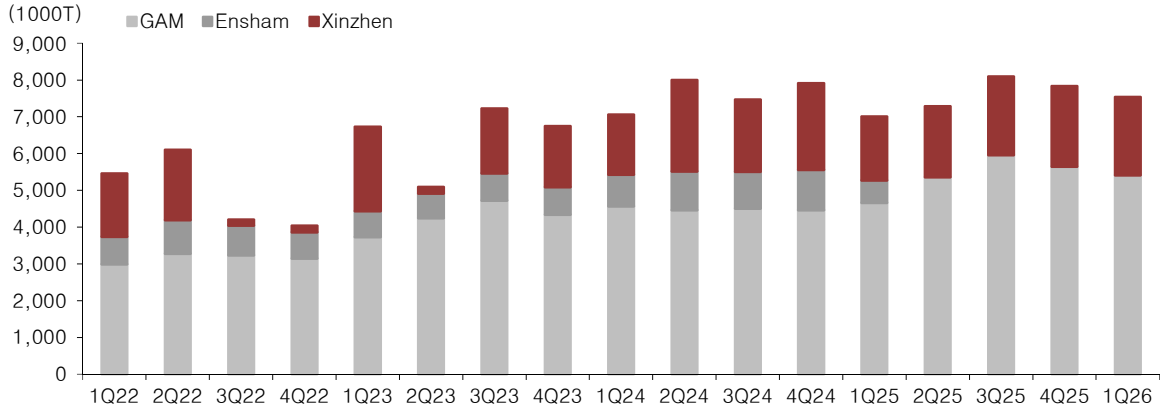
[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-04-30

그림 9 SCFI 추이 [물류 사업 부문]



자료: LX인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

그림 10 주요 석탄 광산 생산량 현황



자료: LX인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-04-30

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**16,638**	**16,706**	**18,158**	**18,045**	**18,300**
증가율 (Y-Y,%)	14.6	0.4	8.7	(0.6)	1.4
영업이익	**489**	**292**	**412**	**418**	**430**
증가율 (Y-Y,%)	12.9	(40.3)	40.9	1.5	2.9
EBITDA	853	697	787	783	786
영업외손익	(29)	(89)	62	58	59
순이자수익	(73)	(83)	(71)	(67)	(63)
외화관련손익	16	(16)	0	0	0
지분법손익	181	133	134	135	137
세전계속사업손익	460	203	474	476	489
당기순이익	**269**	**158**	**341**	**362**	**372**
지배기업당기순이익	**176**	**142**	**300**	**322**	**331**
증가율 (Y-Y,%)	50.1	(19.3)	111.6	7.2	2.8
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(0.1)	(3.8)	7.8	2.7	3.1
영업이익증가율(3Yr)	(9.3)	(32.9)	(1.7)	(5.1)	13.8
EBITDA증가율(3Yr)	0.4	(16.5)	1.8	(2.8)	4.1
순이익증가율(3Yr)	(20.7)	(41.2)	20.8	10.3	32.9
영업이익률(%)	2.9	1.7	2.3	2.3	2.4
EBITDA마진(%)	5.1	4.2	4.3	4.3	4.3
순이익률 (%)	1.6	0.9	1.9	2.0	2.0
NOPLAT	**286**	**228**	**296**	**318**	**327**
(+) Dep	364	405	375	365	356
(-) 운전자본투자	159	(142)	1	17	15
(-) Capex	107	584	218	217	220
OpFCF	385	191	452	448	448

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	4,577	4,685	5,061	5,320	5,557
현금성자산	1,250	1,474	1,631	1,826	2,012
매출채권	1,804	1,935	2,053	2,090	2,120
재고자산	878	907	1,002	1,020	1,034
비유동자산	4,354	4,644	4,631	4,627	4,637
투자자산	1,329	1,371	1,452	1,516	1,582
유형자산	1,745	2,053	1,975	1,906	1,849
무형자산	1,280	1,220	1,204	1,205	1,206
자산총계	**8,931**	**9,328**	**9,693**	**9,947**	**10,194**
유동부채	3,397	3,188	3,399	3,436	3,465
매입채무	1,953	2,092	2,307	2,349	2,382
유동성이자부채	1,022	787	779	771	763
비유동부채	2,214	2,604	2,571	2,538	2,505
비유동이자부채	1,796	2,278	2,238	2,198	2,158
부채총계	**5,611**	**5,793**	**5,970**	**5,974**	**5,970**
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	174	172	172	172	172
이익잉여금	2,100	2,170	2,398	2,648	2,900
자본조정	192	236	195	195	195
자기주식	(41)	(41)	(41)	(41)	(41)
자본총계	**3,320**	**3,536**	**3,723**	**3,973**	**4,224**
투하자본	3,887	4,108	4,028	3,991	3,963
순차입금	1,568	1,592	1,387	1,143	910
ROA	2.1	1.6	3.2	3.3	3.3
ROE	7.1	5.2	10.5	10.4	9.9
ROIC	7.7	5.7	7.3	7.9	8.2

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	4,533	3,659	8,342	8,946	9,193
BPS	68,634	71,517	76,352	82,798	89,287
DPS	2,000	2,000	2,000	2,200	2,400
Multiples(x,%)					
PER	6.0	8.9	6.8	6.3	6.2
PBR	0.4	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/ EBITDA	3.1	4.1	4.6	4.3	4.0
배당수익율	7.4	6.2	3.5	3.9	4.2
PCR	1.1	1.7	4.3	3.9	4.0
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
재무건전성 (%)					
부채비율	169.0	163.8	160.3	150.4	141.3
Net debt/Equity	47.2	45.0	37.2	28.8	21.5
Net debt/EBITDA	183.9	228.3	176.2	146.1	115.8
유동비율	134.7	146.9	148.9	154.8	160.4
이자보상배율	6.7	3.5	5.8	6.3	6.9
이자비용/매출액	0.7	0.8	0.6	0.6	0.6
자산구조					
투하자본(%)	60.1	59.1	56.6	54.4	52.4
현금+투자자산(%)	39.9	40.9	43.4	45.6	47.6
자본구조					
차입금(%)	45.9	46.4	44.8	42.8	40.9
자기자본(%)	54.1	53.6	55.2	57.2	59.1

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

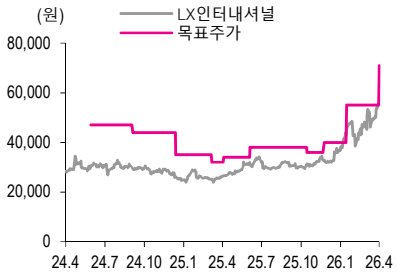
현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	**724**	**694**	**506**	**540**	**542**
당기순이익	269	158	341	362	372
자산상각비	364	405	375	365	356
운전자본증감	(122)	(0)	(1)	(17)	(15)
매출채권감소(증가)	(148)	(158)	(118)	(37)	(29)
재고자산감소(증가)	104	(16)	(95)	(18)	(14)
매입채무증가(감소)	(29)	153	215	42	33
투자현금	**(253)**	**(533)**	**(230)**	**(225)**	**(230)**
단기투자자산감소	0	0	(1)	(1)	(1)
장기투자증권감소	93	108	72	92	91
설비투자	(107)	(584)	(218)	(217)	(220)
유무형자산감소	(17)	7	(64)	(80)	(80)
재무현금	**(398)**	**63**	**(120)**	**(120)**	**(127)**
차입금증가	(186)	(205)	(48)	(48)	(48)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(76)	(113)	(72)	(72)	(79)
현금 증감	79	206	156	195	185
총현금흐름(Gross CF)	**920**	**734**	**507**	**558**	**556**
(-) 운전자본증가(감소)	159	(142)	1	17	15
(-) 설비투자	107	584	218	217	220
(+) 자산매각	(17)	7	(64)	(80)	(80)
Free Cash Flow	637	299	224	244	242
(-) 기타투자	(93)	(108)	(72)	(92)	(91)
잉여현금	730	407	296	335	333

[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-04-30

LX인터내셔널 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2022-06-08	담당자변경			
2024-06-26	Buy	47,000	(35.2)	(30.1)
2024-10-02	Buy	44,000	(34.8)	(30.7)
2025-01-10	Buy	35,000	(25.3)	(17.0)
2025-04-04	Buy	32,000	(20.5)	(17.0)
2025-05-02	Buy	34,000	(15.1)	(5.4)
2025-07-02	Buy	38,000	(18.9)	(10.3)
2025-11-12	Buy	36,000	(11.3)	(4.4)
2025-12-22	Buy	40,000	(10.3)	9.9
2026-02-12	Buy	55,000	(14.2)	1.3
2026-04-30	Buy	71,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -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 (2026년 03월 31일 기준)

Buy (96.2%)	Hold (3.8%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-04-30

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286