COMPANY UPDATE

2026. 4. 30

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LX인터내셔널 (001120)

아직 유효한 단기 실적 모멘텀

- 1Q25 연결기준 영업이익은 1,089억 원으로, 컨센서스 14% 상회
- 이란 전쟁 이후 석탄 가격이 상승하며 석탄 광산 및 trading 사업 호실적 시현. 고유가 지속되는 동안 석탄 가격의 긍정적 흐름도 지속될 것
- 석탄 가격 상승에 따른 trading 사업 실적 및 컨테이너선 운임지수 상승에 기인한 물류사업 실적 증가로 2Q26에도 전사 실적은 견고한 수준 유지 예상

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	67,000원	18.2%
현재주가	56,700원	
시가총액	2.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	38,760,000주 (65.0%)	
52주 최저/최고	26,400원/56,700원	
60일-평균거래대금	110.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LX인터내셔널 (%)	22.2	86.2	114.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-0.7	13.6	-17.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	67,000	56,000	19.6%
2026E EPS	7,834	7,819	0.2%
2027E EPS	7,618	7,458	2.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	58,286
추천 점수	3.9

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

WHAT'S THE STORY?

석탄 가격 상승이 이끈 1Q26 호실적: LX인터내셔널의 1Q26 연결기준 매출은 전분기 대비 2.5% 감소한 4.2조 원이나, 영업이익은 96.2% 증가한 1,089억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 14% 상회하였다. 이란 전쟁 이후 유가 상승 속 석탄 가격이 동반 상승함에 따라 석탄 광산 및 trading 사업 실적이 개선된 영향으로 해석된다. 전쟁 종료 시 에너지 가격 안정화 가능성이 있지만, 에너지 공급 불안감이 쉽게 사그라들진 않을 수 있어 석탄 가격은 과거 낮은 수준으로 회귀하진 않을 것으로 예상된다.

2Q26 실적도 긍정적일 것: 석탄 광산사업은 유가 상승에 따른 원가 압박이 높아져 2Q26에 실적이 다소 둔화될 수 있지만, trading 사업은 석탄 가격 상승이 추가적인 실적 개선으로 이어져 이를 상쇄할 것이다. 또한, lagging 효과를 감안하면 컨테이너선 운임지수 상승으로 물류사업 실적도 2Q26에는 개선될 수 있어, 전사 실적 모멘텀은 당분간 지속될 것이다. 한편, 올해 초에는 인도네시아 정부가 석탄 및 니켈광산 생산량 쿼터를 감축하겠다고 발표하는 등 자국 자원 가치 증대를 위한 인도네시아의 정책적 노력이 확대하고 있다. 생산 쿼터 감축이 현실화될 경우 인도네시아 내 석탄 및 니켈광산을 보유한 LX인터내셔널의 생산량 감소를 야기할 수도 있지만(작년 수준 생산량 유지는 최소한 가능할 것으로 현재 동사는 추정 중), 최근 니켈광석 기준가격 산출 방식 변화를 통해 엿보이는 인도네시아 정부의 모습은 결국 자국 자원의 가치 증대이기에 궁극적으로 LX인터내셔널에게는 인도네시아의 현재 자원 정책 흐름이 긍정적일 것으로 기대된다. 에너지원 확보를 위한 글로벌 각국의 노력이 중장기적으로 강화될 수 있을 뿐 아니라, 인도네시아 정부 정책 변화까지 고려하여 동사의 광산/trading 사업에 부여하던 valuation discount를 50%에서 40%로 하향함에 따라, 목표주가를 19.6% 상향한 67,000원으로 제시하며 BUY 투자의견을 유지한다.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	4,211.3	4.0	-2.5	0.6	2.0
영업이익	108.9	-6.8	96.2	-0.9	14.2
세전이익	122.5	4.4	흑전	-3.4	34.5
순이익	73.5	-33.4	흑전	-23.9	10.5
이익률 (%)					
영업이익	2.6				
세전이익	2.9				
순이익	1.7				

자료: LX인터내셔널, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	8.9	7.2	7.4
P/B	0.4	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.2	4.0	3.9
Div yield (%)	6.2	3.5	3.5
EPS 증가율 (%)	-71.8	392.1	-2.8
ROE (%)	2.3	10.4	9.3
주당지표 (원)			
EPS	1,592	7,834	7,618
BVPS	70,076	75,032	81,932
DPS	2,000	2,000	2,000

삼성증권

LX인터내셔널: 사업부별 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	**4,048.3**	**3,830.2**	**4,507.7**	**4,320.1**	**4,211.3**	**4,488.0**	**4,914.8**	**4,609.2**	**16,706.3**	**18,223.3**	**18,634.7**
자원	308.5	268.0	323.6	317.4	323.8	385.4	293.8	307.6	1,217.5	1,310.6	1,264.3
광물	177.8	150.4	154.7	163.3	166.6	207.7	193.8	183.4	646.2	751.5	747.4
팜	130.7	117.6	168.9	154.1	157.2	177.7	100.0	124.2	571.3	559.1	516.9
Trading/신성장	1,731.0	1,631.0	2,240.9	2,014.0	1,962.7	1,989.8	2,561.8	2,242.7	7,616.9	8,757.0	9,032.5
석탄	550.4	497.3	512.7	573.3	630.3	717.0	679.9	653.3	2,133.7	2,680.6	2,617.8
기타	1,180.6	1,133.7	1,728.2	1,440.7	1,332.4	1,272.8	1,881.9	1,589.4	5,483.2	6,076.4	6,414.7
물류	2,008.8	1,931.2	1,943.2	1,988.7	1,924.8	2,112.8	2,059.3	2,058.9	7,871.9	8,155.7	8,337.9
영업이익	**116.9**	**55.0**	**64.8**	**55.5**	**108.9**	**111.0**	**95.6**	**94.2**	**292.2**	**409.8**	**399.1**
자원	34.4	8.7	10.8	8.0	32.1	23.5	21.4	26.6	61.9	103.6	100.8
광물	25.0	4.0	6.7	-1.3	18.9	13.9	13.0	13.8	34.4	59.6	56.2
팜	9.4	4.7	4.1	9.3	13.2	9.5	8.3	12.9	27.5	43.9	44.6
Trading/신성장	37.5	11.4	16.9	14.4	43.4	43.8	36.7	34.3	80.2	158.2	152.0
석탄	27.0	11.5	16.0	17.8	23.0	32.5	24.4	23.8	72.3	103.6	91.8
기타	10.5	-0.1	0.9	-3.4	20.4	11.4	12.3	10.5	7.9	54.6	60.2
물류	45.0	34.9	37.1	33.1	33.4	43.8	37.6	33.3	150.1	148.0	146.3
영업이익률 (%)	**2.9**	**1.4**	**1.4**	**1.3**	**2.6**	**2.5**	**1.9**	**2.0**	**1.7**	**2.2**	**2.1**
자원	11.2	3.2	3.3	2.5	9.9	6.1	7.3	8.7	5.1	7.9	8.0
Trading/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	2.2	2.2	1.4	1.5	1.1	1.8	1.7
물류	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	2.1	1.8	1.6	1.9	1.8	1.8
지분법이익	**21.2**	**37.5**	**31.1**	**46.2**	**30.2**	**39.8**	**37.3**	**35.0**	**136.0**	**142.3**	**135.1**
자원/개발	14.9	32.0	24.4	36.7	24.8	33.8	31.3	29.0	108.0	118.9	111.1
산업재	6.3	5.5	6.7	9.5	5.4	6.0	6.0	6.0	28.0	23.4	24.0
세전이익	**117.4**	**64.6**	**60.4**	**-39.6**	**122.5**	**130.6**	**110.9**	**110.3**	**202.8**	**474.4**	**461.0**
세전이익률 (%)	2.9	1.7	1.3	-0.9	2.9	2.9	2.3	2.4	1.2	2.6	2.5
순이익	**110.4**	**56.2**	**47.2**	**-55.6**	**73.5**	**100.6**	**85.4**	**84.9**	**158.3**	**344.4**	**334.3**
순이익률 (%)	2.7	1.5	1.0	-1.3	1.7	2.2	1.7	1.8	0.9	1.9	1.8
지배주주순이익	**100.0**	**52.6**	**42.6**	**-53.4**	**62.3**	**92.7**	**76.6**	**74.7**	**141.8**	**306.3**	**305.6**

자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

LX인터내셔널: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결 기준 사업 가치	2,498.7
1) 무역 및 자원개발 사업	1,956.1
- 2026년 순이익	222.2
- Target P/E (배)*	8.8
2) 물류 사업	542.5
- 2026년 순이익	81.5
- Target P/E (배)**	6.7
자사주 가치	110.8
기업 가치	**2,609.5**
주식 수 (1주)	38,760,000
목표주가 (원)	**67,000**

참고: * 국내 peer valuation을 매출 규모 차이 할인 40% 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**	**18,223**	**18,635**	**18,994**
매출원가	15,131	15,329	16,643	17,033	17,350
매출총이익	**1,507**	**1,378**	**1,580**	**1,601**	**1,644**
(매출총이익률, %)	9.1	8.2	8.7	8.6	8.7
판매 및 일반관리비	1,018	1,085	1,171	1,202	1,235
영업이익	**489**	**292**	**410**	**399**	**409**
(영업이익률, %)	2.9	1.7	2.2	2.1	2.2
영업외손익	**-29**	**-89**	**65**	**62**	**57**
금융수익	435	319	42	41	40
금융비용	541	445	121	115	109
지분법손익	181	133	142	135	126
기타	-104	-96	0	0	0
세전이익	**460**	**203**	**474**	**461**	**467**
법인세	191	45	130	127	129
(법인세율, %)	41.5	22.0	27.4	27.5	27.6
계속사업이익	269	158	344	334	338
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**269**	**158**	**344**	**334**	**338**
(순이익률, %)	1.6	0.9	1.9	1.8	1.8
지배주주순이익	176	142	306	306	314
비지배주주순이익	94	16	38	29	24
EBITDA	853	697	754	737	734
(EBITDA 이익률, %)	5.1	4.2	4.1	4.0	3.9
EPS (지배주주)	4,533	3,659	7,834	7,884	8,109
EPS (연결기준)	6,953	4,083	8,886	8,626	8,720
수정 EPS (원)*	5,648	1,592	7,834	7,618	7,716

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**4,577**	**4,685**	**5,045**	**5,394**	**5,652**
현금 및 현금등가물	1,218	1,423	1,554	1,625	1,653
매출채권	1,581	1,669	1,959	2,088	2,191
재고자산	878	907	1,070	1,205	1,316
기타	900	685	461	476	492
비유동자산	**4,354**	**4,644**	**4,780**	**4,918**	**5,058**
투자자산	1,050	1,043	992	1,024	1,058
유형자산	1,745	2,053	2,159	2,265	2,371
무형자산	1,280	1,220	1,220	1,220	1,220
기타	279	328	409	409	409
자산총계	**8,931**	**9,328**	**9,825**	**10,312**	**10,709**
유동부채	**3,397**	**3,188**	**3,365**	**3,537**	**3,699**
매입채무	1,391	1,566	1,607	1,662	1,699
단기차입금	324	76	76	76	76
기타 유동부채	1,683	1,547	1,682	1,799	1,925
비유동부채	**2,214**	**2,604**	**2,621**	**2,642**	**2,578**
사채 및 장기차입금	1,490	2,039	2,040	2,040	2,040
기타 비유동부채	724	566	581	602	538
부채총계	**5,611**	**5,793**	**5,986**	**6,179**	**6,277**
지배주주지분	**2,660**	**2,772**	**3,044**	**3,307**	**3,573**
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	174	172	172	172	172
이익잉여금	2,100	2,170	2,443	2,705	2,971
기타	192	236	236	236	236
비지배주주지분	**659**	**764**	**794**	**826**	**859**
자본총계	**3,320**	**3,536**	**3,839**	**4,133**	**4,432**
순부채	1,568	1,592	1,047	976	948

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**724**	**694**	**861**	**791**	**749**
당기순이익	269	158	344	334	338
현금유출이없는 비용 및 수익	650	576	645	640	561
유형자산 감가상각비	289	326	274	268	254
무형자산 상각비	74	79	70	70	70
기타	286	171	301	302	237
영업활동 자산부채 변동	-122	-0	-129	-183	-150
투자활동에서의 현금흐름	**-253**	**-533**	**-660**	**-649**	**-650**
유형자산 증감	-98	-552	-658	-660	-659
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	131	71	28
기초현금	1,139	1,218	1,423	1,554	1,625
기말현금	1,218	1,423	1,554	1,625	1,653
Gross cash flow	**920**	**734**	**990**	**974**	**899**
Free cash flow	**617**	**110**	**170**	**98**	**58**

재무비율 및 주당지표

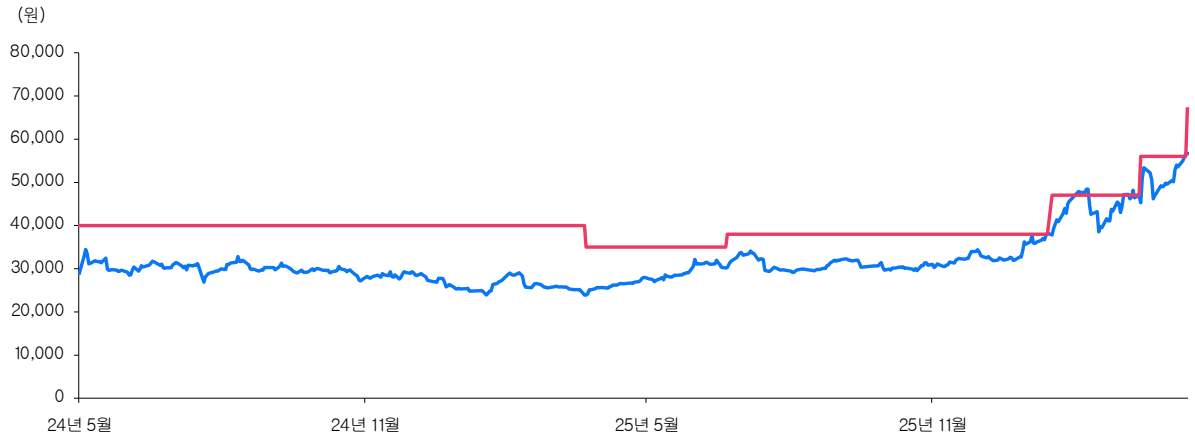
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	14.6	0.4	9.1	2.3	1.9
영업이익	12.9	-40.3	40.2	-2.6	2.6
순이익	39.4	-41.3	117.6	-2.9	1.1
수정 EPS**	81.0	-71.8	392.1	-2.8	1.3
주당지표					
EPS (지배주주)	4,533	3,659	7,834	7,884	8,109
EPS (연결기준)	6,953	4,083	8,886	8,626	8,720
수정 EPS**	5,648	1,592	7,834	7,618	7,716
BPS	63,628	70,076	75,032	81,932	88,749
DPS (보통주)	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Valuations (배)					
P/E***	6.0	8.9	7.2	7.4	7.3
P/B***	0.4	0.4	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.8	5.2	4.0	3.9	3.9
비율					
ROE (%)	8.9	2.3	10.4	9.3	9.3
ROA (%)	3.2	1.7	3.6	3.3	3.2
ROIC (%)	7.1	5.3	8.1	9.6	9.6
배당성향 (%)	40.9	50.7	23.5	23.5	22.9
배당수익률 (보통주, %)	7.4	6.2	3.5	3.5	3.5
순부채비율 (%)	47.2	45.0	27.3	23.6	21.4
이자보상배율 (배)	3.9	2.3	3.4	3.5	3.8

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 4월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 29일 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	4/30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	40000	40000	35000	38000	47000	56000	67000
괴리율 (평균)	-28.22	-31.24	-19.63	-16.41	-6.14	-9.01	
괴리율 (최대or최소)	-13.88	-23.75	-8.14	0.66	3.09	-0.54	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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