



BUY (유지)

목표주가(12M) 66,000원
현재주가(6.29) 35,350원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,394.65
52주 최고/최저(원)	56,700/29,150
시가총액(십억원)	1,370.2
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	38,760.0
60일 평균 거래량(천주)	226.2
60일 평균 거래대금(십억원)	10.2
외국인지분율(%)	27.54
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스	27.83
인화자산운용 외 2인	7.89

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	17,847.2	18,144.7
영업이익(십억원)	452.5	452.4
순이익(십억원)	336.1	341.7
EPS(원)	7,626	7,774
BPS(원)	82,044	88,114

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	16,637.6	16,706.3	18,436.3	18,353.5
영업이익	489.2	292.2	521.1	465.9
세전이익	460.4	202.8	506.0	414.5
순이익	175.7	141.8	321.1	279.8
EPS	4,533	3,659	8,286	7,219
증감율	50.05	(19.28)	126.46	(12.88)
PER	5.97	8.88	4.27	4.90
PBR	0.39	0.45	0.43	0.41
EV/EBITDA	3.84	5.19	3.78	3.75
ROE	7.12	5.22	10.91	8.74
BPS	69,684	72,567	81,445	85,880
DPS	2,000	2,000	3,000	2,500



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 6월 30일 | 기업분석_Earnings Preview

LX인터내셔널 (001120)

2분기부터 세 자리 수 이익 성장 시작

목표주가 66,000원, 투자 의견 매수 유지

LX인터내셔널 목표주가 66,000원과 투자 의견 매수를 유지한다. 2분기 실적은 시장 기대치에 부합할 전망이다. 중동 지정학적 리스크 완화 이후에도 주요 실적 관련 지표는 우호적인 모습을 유지하고 있어 긍정적이다. 자원 부문 실적 우려 요인이었던 유류비는 점차 안정화될 것으로 보이며 팜과 니켈 모두 견조한 마진이 기대된다. 트레이딩/신성장은 자회사 적자폭 감소와 석탄 트레이딩 수익성 개선이 전망된다. 물류는 운임의 실적 반영 시차를 감안하면 2분기를 시작으로 하반기 유의미한 성장이 예상된다. 2026년 기준 PER 4.3배, PBR 0.4배다.

2Q26 영업이익 1,199억원(YoY +118.0%) 컨센서스 부합 전망

1분기 매출액은 4.4조원으로 전년대비 15.1% 증가할 전망이다. 환율과 원자재 가격 강세로 자원과 트레이딩 매출이 성장할 것으로 보이며 컨테이너선 해운 시황 강세로 물류 부문도 외형 확대가 예상된다. 영업이익은 1,199억원으로 전년대비 118.0% 증가할 전망이다. 자원 부문은 2025년 2분기 폐석처리비용 기저효과에 더해 팜과 니켈 중심의 증익이 기대된다. 인도네시아 저열량탄 지표인 ICI4가 전년대비 36.6% 개선되었지만 유류비 상승에 의한 OPEX 부담 확대로 유연탄 부문 개선폭은 제한될 전망이다. 팜은 전분기대비 판매량이 소폭 감소하지만 1분기 고시황 물량의 일부 판매 이연에 수익성이 유지될 전망이다. 니켈도 물량 감소를 가격 상승으로 만회할 것으로 예상된다. 인도네시아 정부의 주요 원자재 수출 통제 정책은 향후 시행 여부를 확인해야 하며 현재 시점에서는 특별한 우려 요소가 아닐 것으로 판단된다. 트레이딩/신성장은 직전 분기 메탄올 시황 강세의 기저효과를 석탄 시황 개선에 따른 트레이딩 수익 증가로 극복할 전망이다. 자회사 LX글라스는 적자폭 추가 감소가 예상되며 포승그린파워는 계획정비 비용 반영에도 전년과 유사한 수익성이 기대된다. 물류는 CL 기여도가 확대되는 가운데 운임 상승에 의한 마진 개선이 확인될 전망이다. 2분기에 운임이 빠르게 상승한 점을 감안하면 하반기 실적 상향의 주된 요인이 될 수 있다.

저평가된 고배당주. 하반기 신규 자원 투자 계획 가시화 기대

2022년 이후 최대 실적을 기록할 것으로 예상된다. 주가는 에너지 원자재 가격에 연동되는 모습이나 실적은 상대적으로 안정적이다. 조정당기순이익이 배당의 기준이기 때문에 변동여지가 존재하나 지배순이익 개선 여력을 감안하면 2026년 실적 기반 DPS 상향 가능성은 충분하다. 인도네시아 보크사이트 사업 신규 진출, 추가 광산 인수를 통한 기존 니켈 사업 확대를 검토하는 모습이다. 하반기 중 투자 계획이 가시화될 경우 중장기적인 실적 눈높이 상향이 가능할 전망이다.

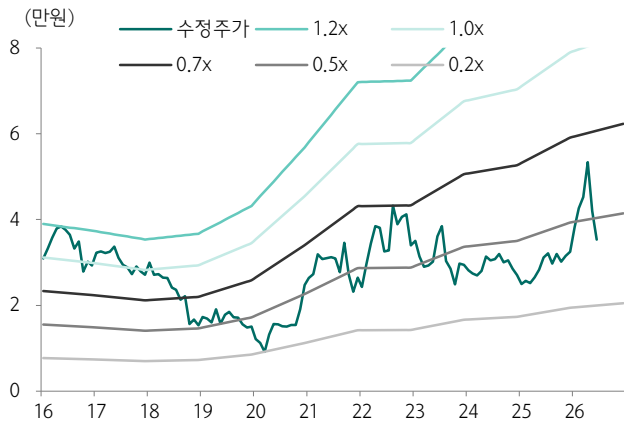
도표 1. LX인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				2Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	40,483	38,302	45,077	43,201	42,113	44,080	50,164	48,006	15.1	4.7
자원	3,085	2,680	3,236	3,174	3,238	3,191	3,890	4,077	19.1	(1.5)
트레이딩/신성장	17,310	16,310	22,409	20,140	19,627	20,509	23,365	21,036	25.7	4.5
물류	20,088	19,312	19,432	19,887	19,248	20,380	22,909	22,892	5.5	5.9
영업이익	1,169	550	648	555	1,089	1,199	1,428	1,495	118.0	10.1
자원	344	87	108	80	321	267	265	331	207.5	(16.7)
트레이딩/신성장	375	114	169	144	434	483	452	409	323.7	11.3
물류	450	349	371	331	334	448	710	755	28.5	34.2
지분법	191	373	309	459	346	258	275	399	(30.8)	(25.4)
세전이익	1,174	646	604	(395)	1,225	1,159	1,373	1,302	79.5	(5.4)
순이익	1,000	526	426	(534)	623	782	927	879	48.8	25.5
영업이익률	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.7	2.8	3.1	-	-
자원	11.2	3.2	3.3	2.5	9.9	8.4	6.8	8.1	-	-
트레이딩/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	2.2	2.4	1.9	1.9	-	-
물류	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	2.2	3.1	3.3	-	-
세전이익률	2.9	1.7	1.3	(0.9)	2.9	2.6	2.7	2.7	-	-
순이익률	2.5	1.4	0.9	(1.2)	1.5	1.8	1.8	1.8	-	-

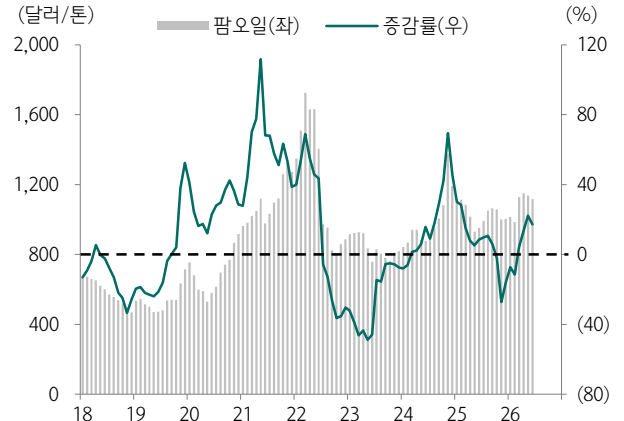
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 2. LX인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



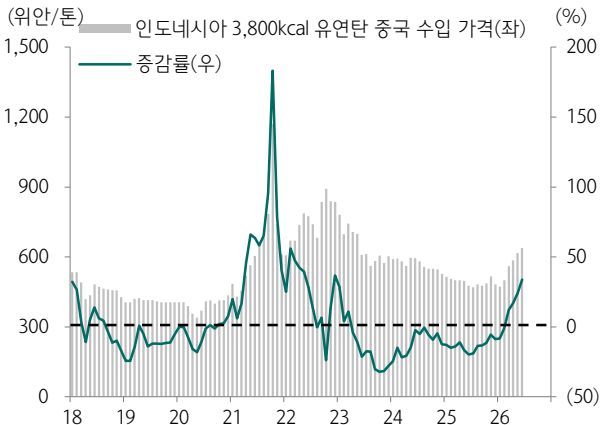
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 3. 팜오일 가격 추이 (2026년 6월 YoY +17.3%)



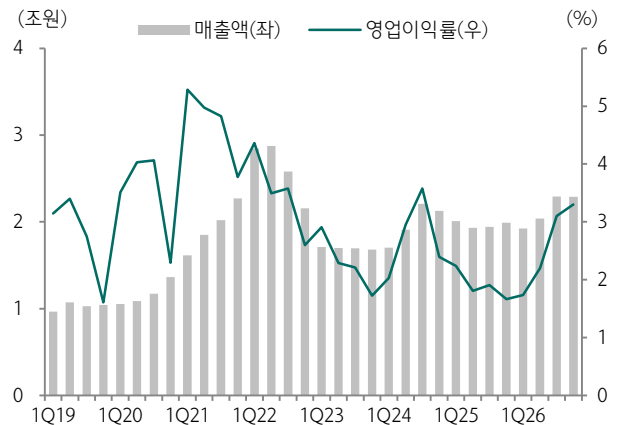
자료: Workspace, 하나증권

도표 4. 인도네시아 발전용 유연탄 (2026년 6월 YoY +33.9%)



자료: Workspace, 하나증권

도표 5. 물류 부문 실적 추이 및 전망



자료: LX인터내셔널, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	16,637.6	16,706.3	18,436.3	18,353.5	17,928.2
매출원가	15,130.5	15,328.7	16,709.9	16,714.1	16,327.7
매출총이익	1,507.1	1,377.6	1,726.4	1,639.4	1,600.5
판매비	1,017.9	1,085.4	1,205.3	1,173.5	1,162.2
영업이익	489.2	292.2	521.1	465.9	438.3
금융손익	(105.6)	(126.2)	(111.7)	(114.5)	(114.9)
중속/관계기업손익	180.6	133.2	127.6	123.0	125.7
기타영업외손익	(103.8)	(96.4)	(31.0)	(59.8)	(42.8)
세전이익	460.4	202.8	506.0	414.5	406.4
법인세	190.9	44.6	144.9	103.6	101.6
계속사업이익	269.5	158.3	361.0	310.9	304.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	269.5	158.3	361.0	310.9	304.8
비배주주지분 순이익	93.8	16.5	39.9	31.1	30.5
지배주주순이익	175.7	141.8	321.1	279.8	274.3
지배주주지분포괄이익	356.8	185.8	396.2	258.4	253.3
NOPAT	286.3	228.0	371.8	349.4	328.7
EBITDA	852.9	697.2	997.8	1,010.6	1,037.6
성장성(%)					
매출액증가율	14.63	0.41	10.36	(0.45)	(2.32)
NOPAT증가율	17.19	(20.36)	63.07	(6.02)	(5.92)
EBITDA증가율	14.22	(18.26)	43.12	1.28	2.67
영업이익증가율	12.95	(40.27)	78.34	(10.59)	(5.92)
(지배주주)순이익증가율	50.04	(19.29)	126.45	(12.86)	(1.97)
EPS증가율	50.05	(19.28)	126.46	(12.88)	(1.97)
수익성(%)					
매출총이익률	9.06	8.25	9.36	8.93	8.93
EBITDA이익률	5.13	4.17	5.41	5.51	5.79
영업이익률	2.94	1.75	2.83	2.54	2.44
계속사업이익률	1.62	0.95	1.96	1.69	1.70

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,533	3,659	8,286	7,219	7,077
BPS	69,684	72,567	81,445	85,880	90,637
CFPS	23,728	18,934	26,955	26,802	27,952
EBITDAPS	22,006	17,987	25,743	26,072	26,770
SPS	429,246	431,019	475,652	473,517	462,544
DPS	2,000	2,000	3,000	2,500	2,500
주기지표(배)					
PER	5.97	8.88	4.27	4.90	5.00
PBR	0.39	0.45	0.43	0.41	0.39
PCFR	1.14	1.72	1.31	1.32	1.26
EV/EBITDA	3.84	5.19	3.78	3.75	3.67
PSR	0.06	0.08	0.07	0.07	0.08
재무비율(%)					
ROE	7.12	5.22	10.91	8.74	8.11
ROA	2.08	1.55	3.33	2.82	2.78
ROIC	7.23	5.48	8.29	7.27	6.55
부채비율	169.03	163.83	154.15	138.78	127.81
순부채비율	47.24	45.02	41.75	39.49	37.14
이자보상배율(배)	3.94	2.30	4.54	4.25	4.21

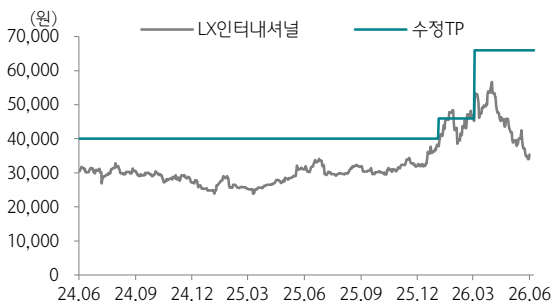
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	4,577.0	4,684.6	4,955.9	4,611.3	4,445.4
금융자산	1,249.6	1,473.6	1,387.8	1,235.6	1,101.3
현금성자산	1,218.0	1,423.5	1,332.0	1,182.8	1,049.1
매출채권	1,581.2	1,669.5	1,855.2	1,755.1	1,738.6
재고자산	877.6	907.1	1,007.9	953.6	944.6
기타유동자산	868.6	634.4	705.0	667.0	660.9
비유동자산	4,353.9	4,643.7	5,025.7	5,251.1	5,453.5
투자자산	1,049.8	1,043.0	1,090.5	1,052.6	1,046.3
금융자산	367.5	433.2	413.0	411.5	411.3
유형자산	1,745.5	2,053.2	2,439.3	2,774.3	3,048.8
무형자산	1,279.6	1,219.5	1,181.5	1,109.8	1,043.9
기타비유동자산	279.0	328.0	314.4	314.4	314.5
자산총계	8,930.9	9,328.3	9,981.6	9,862.4	9,898.9
유동부채	3,397.1	3,188.1	3,498.8	3,196.2	3,021.0
금융부채	1,021.8	787.2	834.5	674.0	522.2
매입채무	1,390.8	1,565.9	1,740.1	1,646.2	1,630.8
기타유동부채	984.5	835.0	924.2	876.0	868.0
비유동부채	2,214.2	2,604.5	2,555.4	2,535.8	2,532.6
금융부채	1,796.1	2,278.2	2,192.8	2,192.8	2,192.8
기타비유동부채	418.1	326.3	362.6	343.0	339.8
부채총계	5,611.3	5,792.6	6,054.2	5,732.0	5,553.6
지배주주지분	2,660.3	2,772.0	3,116.1	3,288.0	3,472.4
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	372.4	372.4	372.4
이익잉여금	2,099.9	2,170.2	2,419.2	2,591.1	2,775.5
비지배주주지분	659.3	763.7	811.3	842.4	872.9
자본총계	3,319.6	3,535.7	3,927.4	4,130.4	4,345.3
순금융부채	1,568.3	1,591.7	1,639.6	1,631.2	1,613.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	723.7	694.4	616.9	880.1	908.2
당기순이익	269.5	158.3	361.0	310.9	304.8
조정	576.7	536.4	595.7	544.6	599.3
감가상각비	363.8	405.0	476.7	544.6	599.3
외환거래손익	2.3	3.6	(6.0)	0.0	0.0
지분법손익	(182.2)	(136.0)	(34.6)	0.0	0.0
기타	392.8	263.8	159.6	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(122.5)	(0.3)	(339.8)	24.6	4.1
투자활동 현금흐름	(252.8)	(532.6)	(793.3)	(767.0)	(801.2)
투자자산감소(증가)	2.6	147.3	(13.0)	38.0	6.3
자본증가(감소)	(98.3)	(551.6)	(644.6)	(808.0)	(808.0)
기타	(157.1)	(128.3)	(135.7)	3.0	0.5
재무활동 현금흐름	(398.1)	63.1	(167.9)	(268.5)	(241.7)
금융부채증가(감소)	270.9	247.4	(38.1)	(160.6)	(151.7)
자본증가(감소)	74.4	(1.8)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(667.3)	(69.5)	(57.9)	0.0	(0.1)
배당지급	(76.1)	(113.0)	(71.9)	(107.9)	(89.9)
현금의 증감	79.0	205.5	(120.0)	(149.2)	(133.7)
Unlevered CFO	919.7	733.9	1,044.8	1,038.9	1,083.4
Free Cash Flow	617.2	110.5	(28.2)	72.1	100.2

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%
24.11.8	1년 경과		-	-
23.11.8	BUY	40,000	-27.28%	-13.88%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 6월 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 27일