

# LX인터내셔널

## 견조한 펀더멘털, 매력적인 주가

### 2Q26 Preview: 석탄 단가 상승과 운임 상승으로 호실적 기대

2분기 영업이익은 약 1,114억원으로 시장 기대치를 충족할 전망이다. 트레이딩/신사업 부문의 실적(영업이익 396억원)은 메탄올 시황 호조에 따른 기저효과 소멸에도 불구하고, 석탄 시황 상승 및 하절기 수요 증가로 상쇄될 것으로 추정된다.

포송그린파워는 열흘간의 정기 보수 점검 비용으로 소폭 감익하겠으나, LX 글라스가 유리 가격 상승에 따른 적자폭 축소로 상쇄가 예상된다. 물류 부문의 영업이익은 380억원으로 가장 큰폭의 증익이 기대된다. 컨테이너 운임지수의 강세(SCFI 3,000 pt 상회)가 본격적으로 실적에 반영될 전망이다.

자원 부문(영업이익 337억원)은 석탄 단가가 8% 가까이 상승했다. 다만, 유가 상승에 따른 원가 부담과 생산량 감소(약 10%)로 단가 상승 효과가 다소 상쇄될 전망이다. 니켈은 인도네시아 내 원광 수급 차질로 AKP 광산의 판가 상승, 증익이 기대된다. 팜은 인도네시아의 수출 규제 정책으로 단가의 소폭 하락이 예상된다. 물동량 역시 감소하겠으나, 1분기 호시황 물량 반영으로 실적은 견조하게 유지될 것이다.

### 2H26: 견조한 실적과 추가 광산 인수 가능성에 주목

3Q26(영업이익 1,031억원 전망) 역시 견조한 실적 추세를 이어갈 가능성이 높아지고 있다. 물류 부문은 운임 상승의 후행성과 컨테이너 성수기 진입으로 이익 유지가 기대된다. 자원 부문의 석탄 역시 시황 상승 영향이 지속 반영되는 데다, 유가 하락으로 채탄 원가가 하락하며 수익성 개선이 가능할 전망이다.

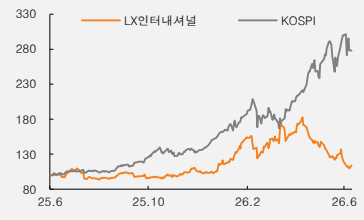
신사업 역시 보크사이트/니켈 광산의 인수가 기대되고 있다. 보크사이트는 알루미늄의 원료로, 인도네시아의 원광 수출 금지 조치 이후 '제2의 니켈'로 주목받고 있다. 인수 성공시 장기 이익에 기여할 전망이다.

### 투자의견 매수로 상향: 실적 호조와 주주 환원 정책 기대

투자의견은 중립에서 매수로 상향한다. 최근 주가 하락으로 58.4%의 상승 여력이 발생하였다. 시황호조에 따라 2026년 및 2027년 실적 전망치 역시 상향 조정(표2 참조)한다. 종전 여부에 따라 시황의 불확실성은 남아있으나, 3Q26 이익 가시성은 7월 말까지 상당부분 확보될 것으로 기대된다. 하반기에는 기존보다 개선된 주주 환원 정책 발표도 기대된다. PBR 0.5배 수준에서 매수 전략 전환이 유효하다.

투자의견(상향)	매수
목표주가(유지)	56,000원
현재주가(26/6/29)	35,350원
상승여력	58.4%

영업이익(26F,십억원)	415
Consensus 영업이익(26F,십억원)	452
EPS 성장률(26F,%)	63.5
MKT EPS 성장률(26F,%)	248.0
P/E(26F,x)	5.9
MKT P/E(26F,x)	8.9
KOSPI	8,394.65
시가총액(십억원)	1,370
발행주식수(백만주)	39
유동주식비율(%)	65.0
외국인 보유비중(%)	27.5
베타(12M) 일간수익률	0.03
52주 최저가(원)	29,150
52주 최고가(원)	56,700
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-15.7 10.6 14.0
상대주가	-14.9 -44.4 -58.5



[운송플랫폼/에너지]

류제현  
jay.ryu@miraeasset.com

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	16,638	16,706	17,631	18,014	18,313
영업이익 (십억원)	489	292	415	397	407
영업이익률 (%)	2.9	1.7	2.4	2.2	2.2
순이익 (십억원)	176	142	232	234	206
EPS (원)	4,533	3,659	5,982	6,029	5,318
ROE (%)	7.1	5.2	8.0	7.5	6.3
P/E (배)	6.0	8.9	5.9	5.9	6.6
P/B (배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	7.4	6.2	5.9	5.9	5.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2Q26 실적 추정표

(십억원, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26F		성장률	
			미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	3,830	4,211	4,169	4,259	8.8	-1.0
영업이익	55	109	111	111	102.5	2.3
영업이익률 (%)	1.4	2.6	2.7	2.6	1.2	0.1
세전이익	65	123	100	117	55.5	-18.0
순이익	53	62	60	78	13.5	-4.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: LX인터내셔널, WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	17,563	17,950	17,631	18,014	0.4	0.4	환율 조정
영업이익	404	386	415	397	2.8	2.7	물류, 트레이딩 실적 개선
세전이익	386	360	396	367	2.5	2.0	
순이익	226	229	232	234	2.7	2.2	
EPS (KRW)	5,826	5,901	5,982	6,029	2.7	2.2	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

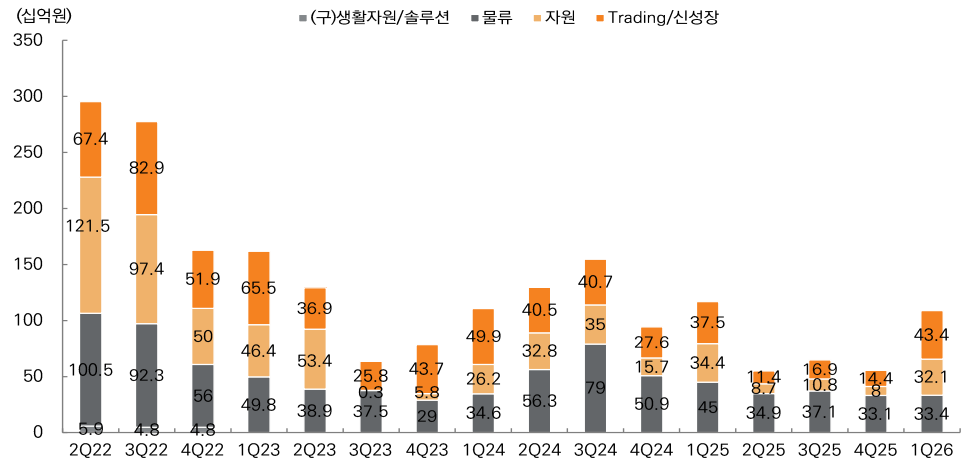
표 3. LX인터내셔널 분기별 실적표

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>4,048</b>	<b>3,830</b>	<b>4,508</b>	<b>4,320</b>	<b>4,211</b>	<b>4,169</b>	<b>4,804</b>	<b>4,447</b>	<b>16,706</b>	<b>17,631</b>	<b>18,014</b>
Trading/신성장	1,731	1,631	2,241	2,014	1,963	1,845	2,499	2,115	7,617	8,421	8,647
자원	309	268	324	317	324	310	304	304	1,218	1,242	1,238
물류	2,009	1,931	1,943	1,989	1,925	2,014	2,001	2,028	7,872	7,969	8,128
<b>영업이익</b>	<b>117</b>	<b>55</b>	<b>65</b>	<b>55</b>	<b>109</b>	<b>111</b>	<b>103</b>	<b>91</b>	<b>292</b>	<b>415</b>	<b>397</b>
Trading/신성장	38	11	17	14	43	40	37	32	80	152	139
자원	34	9	11	8	32	34	28	24	62	117	108
물류	45	35	37	33	33	38	38	36	150	145	149
세전이익	117	65	60	-40	123	100	101	72	203	396	367
<b>순이익(지배)</b>	<b>100</b>	<b>53</b>	<b>43</b>	<b>-53</b>	<b>62</b>	<b>60</b>	<b>64</b>	<b>46</b>	<b>142</b>	<b>232</b>	<b>234</b>
영업이익률	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.7	2.1	2.1	1.7	2.4	2.2
세전순이익률 (%)	2.9	1.7	1.3	-0.9	2.9	2.4	2.1	1.6	1.2	2.2	2.0
순이익률 (지배,%)	2.7	1.5	1.0	-1.3	1.7	1.7	1.6	1.2	0.8	1.3	1.3

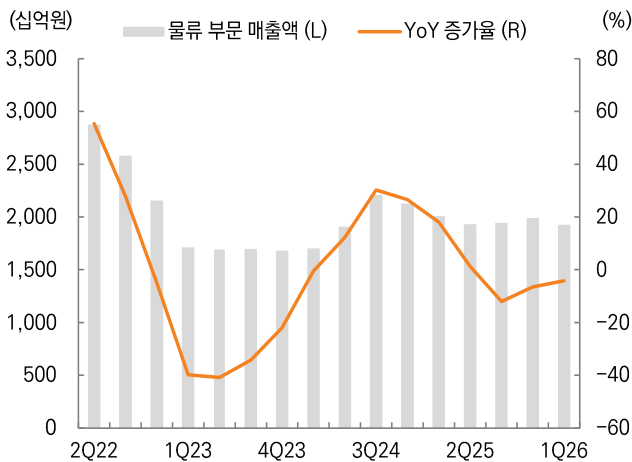
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LX인터내셔널 부문별 영업이익



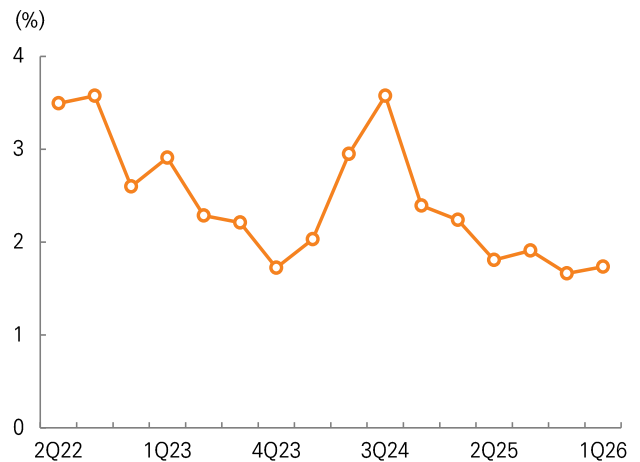
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LX인터내셔널 물류 부문 매출액 및 증가율



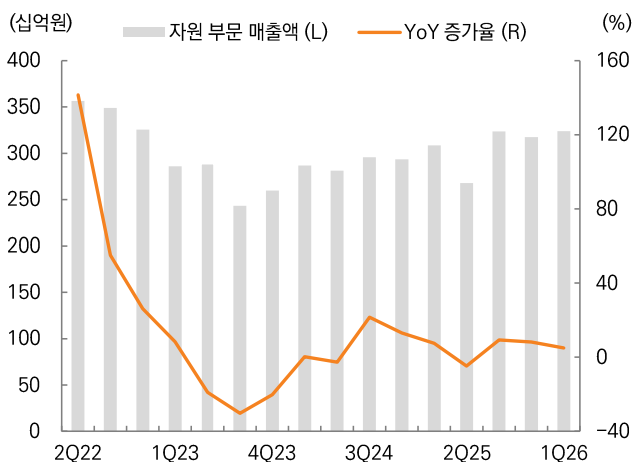
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LX인터내셔널 물류 부문 영업이익률



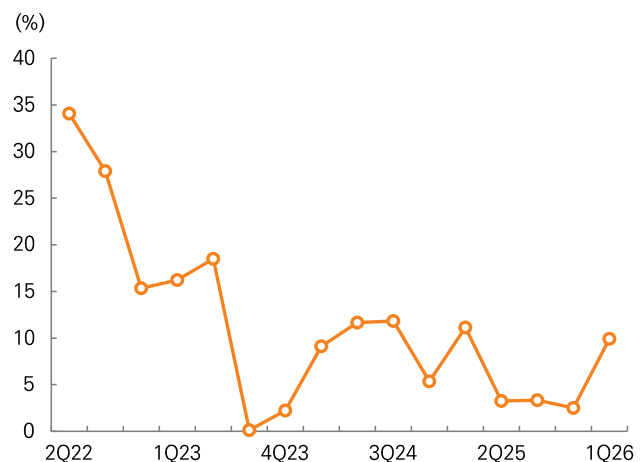
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LX인터내셔널 자원 부문 매출액 및 증가율



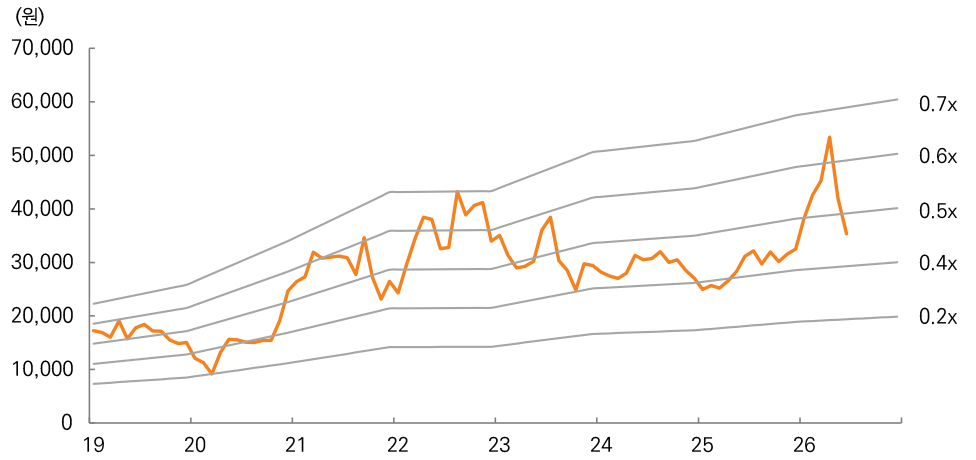
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LX인터내셔널 자원 부문 영업이익률



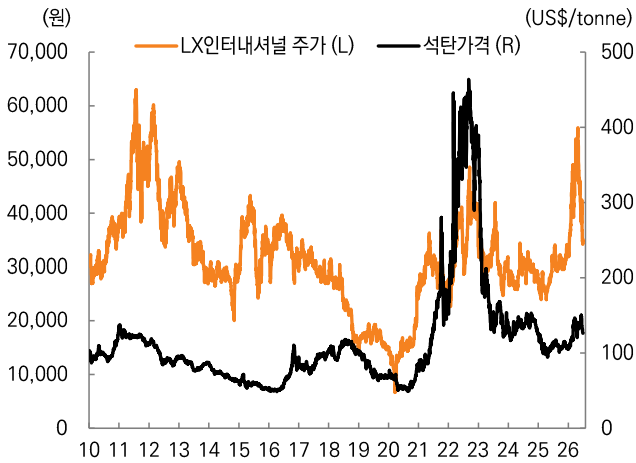
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LX인터내셔널 12M FWD PBR 밴드



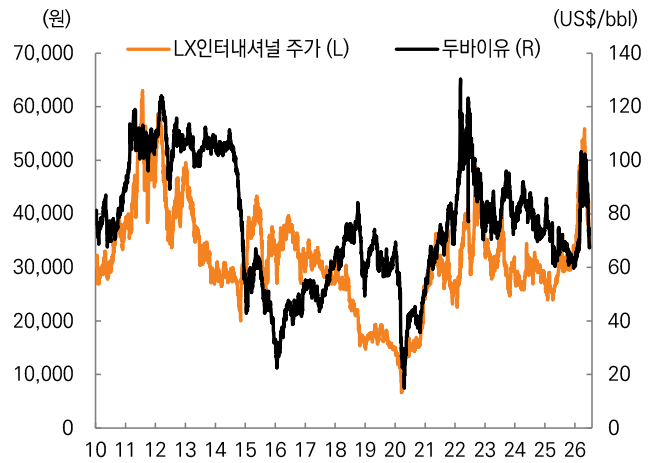
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. LX인터내셔널 주가 vs. New Castle 석탄가



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. LX인터내셔널 주가 vs. 두바이유 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

LX인터내셔널 (001120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>16,706</b>	<b>17,631</b>	<b>18,014</b>	<b>18,313</b>
매출원가	15,329	16,064	16,621	16,795
매출총이익	1,377	1,567	1,393	1,518
판매비와관리비	1,085	1,153	996	1,111
조정영업이익	292	415	397	407
영업이익	292	415	397	407
비영업손익	-89	-19	-30	-83
금융손익	-90	-95	-95	-89
관계기업등 투자손익	133	118	60	0
세전계속사업손익	203	396	367	324
계속사업법인세비용	45	122	92	81
계속사업이익	158	273	275	243
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>158</b>	<b>273</b>	<b>275</b>	<b>243</b>
지배주주	142	232	234	206
비지배주주	16	41	42	37
<b>총포괄이익</b>	<b>220</b>	<b>389</b>	<b>275</b>	<b>243</b>
지배주주	186	323	229	202
비지배주주	34	66	47	41
EBITDA	697	868	868	881
FCF	110	135	224	271
EBITDA 마진율 (%)	4.2	4.9	4.8	4.8
영업이익률 (%)	1.7	2.4	2.2	2.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.8	1.3	1.3	1.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>4,685</b>	<b>5,013</b>	<b>5,142</b>	<b>5,309</b>
현금 및 현금성자산	1,423	1,538	1,591	1,704
매출채권 및 기타채권	1,865	2,037	2,082	2,114
재고자산	907	934	954	969
기타유동자산	490	504	515	522
<b>비유동자산</b>	<b>4,644</b>	<b>4,792</b>	<b>4,784</b>	<b>4,757</b>
관계기업투자등	610	628	641	651
유형자산	2,053	2,257	2,307	2,335
무형자산	1,220	1,181	1,110	1,044
<b>자산총계</b>	<b>9,328</b>	<b>9,805</b>	<b>9,926</b>	<b>10,065</b>
<b>유동부채</b>	<b>3,188</b>	<b>3,436</b>	<b>3,350</b>	<b>3,317</b>
매입채무 및 기타채무	1,902	1,958	2,001	2,031
단기금융부채	787	965	825	753
기타유동부채	499	513	524	533
<b>비유동부채</b>	<b>2,604</b>	<b>2,529</b>	<b>2,536</b>	<b>2,541</b>
장기금융부채	2,278	2,193	2,193	2,193
기타비유동부채	326	336	343	348
<b>부채총계</b>	<b>5,793</b>	<b>5,965</b>	<b>5,886</b>	<b>5,858</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>2,772</b>	<b>3,027</b>	<b>3,185</b>	<b>3,316</b>
자본금	194	194	194	194
자본잉여금	172	172	172	172
이익잉여금	2,170	2,330	2,488	2,619
<b>비지배주주지분</b>	<b>764</b>	<b>813</b>	<b>855</b>	<b>891</b>
<b>자본총계</b>	<b>3,536</b>	<b>3,840</b>	<b>4,040</b>	<b>4,207</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>694</b>	<b>574</b>	<b>674</b>	<b>707</b>
당기순이익	158	273	275	243
비현금수익비용가감	576	234	152	197
유형자산감가상각비	326	375	400	408
무형자산상각비	79	78	72	66
기타	171	-219	-320	-277
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	-188	-13	-10
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-158	-161	-40	-29
재고자산 감소(증가)	-16	-26	-20	-15
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	153	50	35	25
법인세납부	-132	-93	-92	-81
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-533</b>	<b>-465</b>	<b>-452</b>	<b>-437</b>
유형자산처분(취득)	-552	-439	-450	-436
무형자산감소(증가)	-25	-6	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	7	-2	-2	-1
기타투자활동	37	-18	0	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>63</b>	<b>-37</b>	<b>-216</b>	<b>-147</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	247	92	-140	-72
자본의 증가(감소)	-2	0	0	0
배당금의 지급	-113	-6	-76	-76
기타재무활동	-69	-123	0	1
<b>현금의 증가</b>	<b>206</b>	<b>115</b>	<b>53</b>	<b>113</b>
기초현금	1,218	1,423	1,538	1,591
기말현금	1,423	1,538	1,591	1,704

자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	8.9	5.9	5.9	6.6
P/CF (x)	1.7	2.7	3.2	3.1
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	5.2	4.3	4.1	3.9
EPS (원)	3,659	5,982	6,029	5,318
CFPS (원)	18,934	13,085	11,029	11,358
BPS (원)	72,567	79,145	83,226	86,595
DPS (원)	2,000	2,100	2,100	2,100
배당성향 (%)	45.5	27.6	27.4	31.1
배당수익률 (%)	6.2	5.9	5.9	5.9
매출액증가율 (%)	0.4	5.5	2.2	1.7
EBITDA증가율 (%)	-18.3	24.4	0.1	1.5
조정영업이익증가율 (%)	-40.3	42.0	-4.4	2.7
EPS증가율 (%)	-19.3	63.5	0.8	-11.8
매출채권 회전율 (회)	10.3	10.1	9.7	9.7
재고자산 회전율 (회)	18.7	19.2	19.1	19.0
매입채무 회전율 (회)	10.4	10.1	10.2	10.1
ROA (%)	1.7	2.9	2.8	2.4
ROE (%)	5.2	8.0	7.5	6.3
ROIC (%)	5.3	6.5	6.5	6.7
부채비율 (%)	163.8	155.3	145.7	139.2
유동비율 (%)	146.9	145.9	153.5	160.0
순차입금/자기자본 (%)	45.0	40.8	34.0	28.2
조정영업이익/금융비용 (x)	2.3	3.1	2.9	3.0

ESG 레이팅 : LX인터내셔널 (001120)

종합		세부항목						
ESG		ESG 점수	5.0	=	직전점수	5.0	업종(대)	산업재
		ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
		카본(E)	5.0	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	5.6	BBB	10	=	가중치 변동없음	
		거버넌스(G)	4.9	A	50	=		

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE  
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

S	직원보수(점)	

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

G	지표준수(점)	

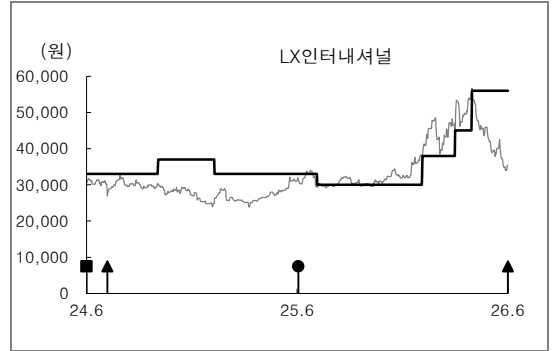
(1) 주주총회 = 주총 인건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건수 및 주주행동 수용 건수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를  
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LX인터내셔널 (001120)				
2026.06.30	매수	56,000	-	-
2026.04.29	중립	56,000	-25.04	-4.64
2026.03.31	중립	45,000	13.23	23.78
2026.02.02	중립	38,000	16.09	27.50
2025.08.04	중립	30,000	5.52	27.50
2025.07.02	중립	33,000	-14.45	3.33
2025.02.07	매수	33,000	-17.32	-2.58
2024.11.01	매수	37,000	-25.82	-19.73
2024.08.05	매수	33,000	-11.66	4.39
2024.02.05	Trading Buy	33,000	-12.85	4.39



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

\* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.