

COMPANY
UPDATE

2026. 7. 22

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	60,000원	60.0%
현재주가	37,500원	
시가총액	1.5조원	
주식수 (유통주식 비중)	38,760,000주 (0.0%)	
52주 최저/최고	29,150원/56,700원	
60일-평균거래대금	77.3억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
LX인터내셔널 (%)	0.9	4.3	12.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	35.4	-24.1	-46.6

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	60,000	67,000	-10.4%
2026E EPS	8,183	7,834	4.5%
2027E EPS	7,779	7,618	2.1%

컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	67,667
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

LX인터내셔널 (001120)

우호적인 영업환경 지속 중

- 2Q26 연결기준 영업이익은 1,251억 원으로, 컨센서스 10% 상회 예상
- 인도네시아 석탄 가격의 꾸준한 상승, SCFI 지수 상승 등 외부 환경 호조 영향
- 3Q26까지도 견고한 실적 지속 예상. 실적을 결정하는 주요 요인들에 대한 꾸준한 점검 필요할 것

WHAT'S THE STORY?

호실적 지속 중: 동사의 2Q26 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전분기 대비 6.8%, 14.9% 증가한 4.5조, 1,251억 원으로, 영업이익은 컨센서스(Fnguide)를 10% 상회할 것으로 예상된다. 분기 초 유가 상승에 따른 석탄 및 니켈 광산 원가 상승에도 불구하고, 석탄 가격 상승 지속에 따른 trading 실적 향상 및 컨테이너선 운임지수(SCFI) 상승에 기인한 물류사업 실적 개선 등이 2분기 호실적을 견인할 것으로 기대된다. 현재 까지도 이러한 실적 결정 요인들이 우호적 흐름을 이어가고 있어 단기 실적 모멘텀은 여전히 유효하다고 판단된다.

BUY 투자의견 유지: 현재 호실적을 견인하는 외부 환경 요인들이 대부분 미국-이란 전쟁 영향으로 동사에 우호적인 흐름을 형성하였다고 생각되었기에, 올해 들어 동사 주가는 높은 변동성을 띄었다. 다만, 주요 에너지원에 대한 수급이 단기간에 쉽게 안정화되기 어렵다는 점을 고려할 필요가 있으며, 이와 함께 인도네시아가 자국 보유 자원을 국력 강화에 적극 활용하고자 하는 움직임을 보이고 있다는 점도 감안할 필요가 있다. 이에 따라, 동사의 인도네시아 석탄 및 니켈 광산사업의 호실적이 시장 예상 보다 더 오랜기간 지속될 수 있다는 점이 주목된다. 실적 추정치 상향에도 불구하고 peer valuation 하락을 반영하여 목표주가를 기존 대비 10% 하향한 60,000원으로 제시하나, 견고한 단기 실적 모멘텀과 함께 현재 보유 중인 자사주 7.2%의 소각 가능성까지 감안하여 BUY 투자의견을 유지한다. 사업 포트폴리오 변화를 꾸준히 지속해 나가는 가운데, 공식화된 주주환원정책까지 곁들여질 경우 현재 P/E 4.9배의 valuation이 더욱 매력적으로 다가올 것으로 기대된다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	16,706	18,400	18,711	19,069
영업이익 (십억원)	292	460	431	441
순이익 (십억원)	158	364	342	347
EPS (adj) (원)	1,592	8,183	7,779	7,895
EPS (adj) growth (%)	-71.8	414.0	-4.9	1.5
EBITDA margin (%)	4.2	4.4	4.1	4.0
ROE (%)	2.3	10.9	9.4	9.4
P/E (adj) (배)	8.9	4.6	4.8	4.8
P/B (배)	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (배)	5.2	3.0	3.0	3.0
Dividend yield (%)	6.2	5.3	5.3	5.3

자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

LX인터내셔널: 사업부별 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	4,048.3	3,830.2	4,507.7	4,320.1	4,211.3	4,495.8	5,024.3	4,668.1	16,706.3	18,399.6	18,711.3
자원	308.5	268.0	323.6	317.4	323.8	368.2	321.9	334.1	1,217.5	1,348.0	1,344.6
광물	177.8	150.4	154.7	163.3	166.6	191.6	222.6	210.7	646.2	791.4	830.9
팜	130.7	117.6	168.9	154.1	157.2	176.6	99.3	123.5	571.3	556.6	513.7
Trading/신성장	1,731.0	1,631.0	2,240.9	2,014.0	1,962.7	1,968.5	2,596.2	2,275.1	7,616.9	8,802.5	9,124.1
석탄	550.4	497.3	512.7	573.3	630.3	695.7	714.3	685.8	2,133.7	2,726.1	2,709.4
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	2,159.2	2,106.2	2,058.9	7,871.9	8,249.1	8,242.6
영업이익	116.9	55.0	64.8	55.5	108.9	125.1	119.4	106.2	292.2	459.6	430.8
자원	34.4	8.7	10.8	8.0	32.1	35.0	28.2	29.8	61.9	125.1	110.2
광물	25.0	4.0	6.7	-1.3	18.9	16.7	14.9	15.8	34.4	66.4	62.5
팜	9.4	4.7	4.1	9.3	13.2	18.3	13.3	14.0	27.5	58.8	47.7
Trading/신성장	37.5	11.4	16.9	14.4	43.4	42.8	43.9	41.4	80.2	171.4	176.4
석탄	27.0	11.5	16.0	17.8	23.0	29.6	28.7	28.0	72.3	109.2	104.1
기타	10.5	-0.1	0.9	-3.4	20.4	13.1	15.2	13.4	7.9	62.1	72.3
물류	45.0	34.9	37.1	33.1	33.4	47.4	47.3	34.9	150.1	163.1	144.2
영업이익률 (%)	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.8	2.4	2.3	1.7	2.5	2.3
자원	11.2	3.2	3.3	2.5	9.9	9.5	8.8	8.9	5.1	9.3	8.2
Trading/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	2.2	2.2	1.7	1.8	1.1	1.9	1.9
물류	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	2.2	2.2	1.7	1.9	2.0	1.8
지분법이익	21.2	37.5	31.1	46.2	30.2	26.3	31.3	29.8	136.0	117.6	115.2
자원/개발	14.9	32.0	24.4	36.7	24.8	20.3	25.3	23.8	108.0	94.2	91.2
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	131.2	128.7	117.0	202.8	499.5	471.6
세전이익률 (%)	2.9	1.7	1.3	-0.9	2.9	2.9	2.6	2.5	1.2	2.7	2.5
순이익	110.4	56.2	47.2	-55.6	73.5	101.0	99.1	90.1	158.3	363.7	342.3
순이익률 (%)	2.7	1.5	1.0	-1.3	1.7	2.2	2.0	1.9	0.9	2.0	1.8
지배주주순이익	100.0	52.6	42.6	-53.4	62.3	92.4	89.8	79.2	141.8	323.8	311.8

자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

LX인터내셔널: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결 기준 사업 가치	2,301.0
1) 무역 및 자원개발 사업	1,726.7
- 3Q26-2Q27 순이익	228.5
- Target P/E (배)*	7.6
2) 물류 사업	574.3
- 3Q26-2Q27 순이익	84.0
- Target P/E (배)**	6.8
자사주 가치	74.0
기업 가치	2,374.9
주식 수 (1주)	38,760,000
목표주가 (원)	60,000

참고: * 국내 peervaluation을 매출 규모 차이 할인 40% 적용
 ** 글로벌 peervaluation에 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	18,400	18,711	19,069
매출원가	15,131	15,329	16,797	17,106	17,420
매출총이익	1,507	1,378	1,602	1,605	1,648
(매출총이익률, %)	9.1	8.2	8.7	8.6	8.6
판매 및 일반관리비	1,018	1,085	1,143	1,175	1,207
영업이익	489	292	460	431	441
(영업이익률, %)	2.9	1.7	2.5	2.3	2.3
영업외손익	-29	-89	40	41	37
금융수익	435	319	155	38	37
금융비용	541	445	239	113	107
지분법손익	181	133	122	115	107
기타	-104	-96	2	0	0
세전이익	460	203	499	472	478
법인세	191	45	136	129	131
(법인세율, %)	41.5	22.0	27.2	27.4	27.4
계속사업이익	269	158	364	342	347
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	269	158	364	342	347
(순이익률, %)	1.6	0.9	2.0	1.8	1.8
지배주주순이익	176	142	324	312	322
비지배주주순이익	94	16	40	31	25
EBITDA	853	697	805	771	768
(EBITDA 이익률, %)	5.1	4.2	4.4	4.1	4.0
EPS (지배주주)	4,533	3,659	8,183	8,045	8,305
EPS (연결기준)	6,953	4,083	9,384	8,832	8,961
수정 EPS (원)*	5,648	1,592	8,183	7,779	7,895

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	724	694	836	794	746
당기순이익	269	158	364	342	347
현금유출입이없는 비용 및 수익	650	576	642	642	564
유형자산 감가상각비	289	326	275	269	256
무형자산 상각비	74	79	71	71	71
기타	286	171	296	302	237
영업활동 자산부채 변동	-122	-0	-170	-191	-166
투자활동에서의 현금흐름	-253	-533	-688	-674	-675
유형자산 증감	-98	-552	-687	-685	-684
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	77	49	-0
기초현금	1,139	1,218	1,423	1,500	1,549
기말현금	1,218	1,423	1,500	1,549	1,549
Gross cash flow	920	734	1,006	985	911
Free cash flow	617	110	117	77	30

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	4,577	4,685	5,022	5,332	5,562
현금 및 현금등가물	1,218	1,423	1,500	1,549	1,549
매출채권	1,581	1,669	1,978	2,097	2,200
재고자산	878	907	1,080	1,210	1,321
기타	900	685	463	477	492
비유동자산	4,354	4,644	4,786	4,929	5,073
투자자산	1,050	1,043	992	1,024	1,058
유형자산	1,745	2,053	2,165	2,276	2,387
무형자산	1,280	1,220	1,220	1,220	1,220
기타	279	328	409	409	409
자산총계	8,931	9,328	9,807	10,261	10,636
유동부채	3,397	3,188	3,355	3,502	3,650
매입채무	1,391	1,566	1,591	1,625	1,646
단기차입금	324	76	76	76	76
기타 유동부채	1,683	1,547	1,688	1,801	1,928
비유동부채	2,214	2,604	2,612	2,632	2,566
사채 및 장기차입금	1,490	2,039	2,040	2,040	2,040
기타 비유동부채	724	566	571	591	526
부채총계	5,611	5,793	5,966	6,134	6,216
지배주주지분	2,660	2,772	3,047	3,301	3,560
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	174	172	172	172	172
이익잉여금	2,100	2,170	2,445	2,699	2,959
기타	192	236	236	236	236
비지배주주지분	659	764	794	826	859
자본총계	3,320	3,536	3,841	4,127	4,420
순부채	1,568	1,592	1,100	1,051	1,052

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	14.6	0.4	10.1	1.7	1.9
영업이익	12.9	-40.3	57.3	-6.3	2.4
순이익	39.4	-41.3	129.8	-5.9	1.5
수정 EPS**	81.0	-71.8	414.0	-4.9	1.5
주당지표					
EPS (지배주주)	4,533	3,659	8,183	8,045	8,305
EPS (연결기준)	6,953	4,083	9,384	8,832	8,961
수정 EPS**	5,648	1,592	8,183	7,779	7,895
BPS	63,628	70,076	75,281	82,533	89,574
DPS (보통주)	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Valuations (배)					
P/E***	6.0	8.9	4.6	4.8	4.8
P/B***	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	3.8	5.2	3.0	3.0	3.0
비율					
ROE (%)	8.9	2.3	10.9	9.4	9.4
ROA (%)	3.2	1.7	3.8	3.4	3.3
ROIC (%)	7.1	5.3	9.1	10.3	10.2
배당성향 (%)	40.9	50.7	22.2	23.1	22.3
배당수익률 (보통주, %)	7.4	6.2	5.3	5.3	5.3
순부채비율 (%)	47.2	45.0	28.6	25.5	23.8
이자보상배율 (배)	3.9	2.3	3.9	3.8	4.1

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 21일 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 당사에 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	7/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	40000	40000	35000	38000	47000	56000	67000	60000
과리율 (평균)	-28.22	-31.24	-19.63	-16.41	-6.14	-8.52	-39.69	
과리율 (최대or최소)	-13.88	-23.75	-8.14	0.66	3.09	1.25	-21.94	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

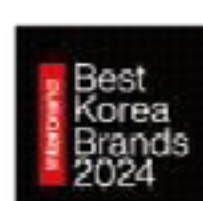
삼성증권

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