



BUY (유지)

목표주가(12M) 66,000원
현재주가(8.03) 33,550원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,257.45
52주 최고/최저(원)	56,700/29,150
시가총액(십억원)	1,300.4
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	38,760.0
60일 평균 거래량(천주)	174.9
60일 평균 거래대금(십억원)	7.0
외국인지분율(%)	27.04
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스	27.83
국민연금공단	9.94

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	18,124.8	18,223.0
영업이익(십억원)	482.4	447.2
순이익(십억원)	344.8	324.6
EPS(원)	7,720	7,325
BPS(원)	84,902	90,490

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	16,637.6	16,706.3	18,839.2	18,583.7
영업이익	489.2	292.2	490.1	470.9
세전이익	460.4	202.8	475.3	420.9
순이익	175.7	141.8	289.9	284.1
EPS	4,533	3,659	7,478	7,331
증감율	50.05	(19.28)	104.37	(1.97)
PER	5.97	8.88	4.49	4.58
PBR	0.39	0.45	0.42	0.39
EV/EBITDA	3.84	5.19	3.94	3.75
ROE	7.12	5.22	9.90	8.93
BPS	69,684	72,567	80,637	85,648
DPS	2,000	2,000	2,500	2,500



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 4일 | 기업분석_Earnings Review

LX인터내셔널 (001120)

하반기에도 이어질 증익 기초

목표주가 66,000원, 투자의견 매수 유지

LX인터내셔널 목표주가 66,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 2분기 실적은 시장 기대치에 부합했다. 모든 부문에서 고른 이익 성장이 나타났다. 하반기 자원 부문에서 인도네시아의 생산량 규제가 해소될 필요가 있으나 물류 부문의 증익만으로도 견조한 실적 흐름이 이어질 전망이다. 하반기 자원 부문의 불확실성을 감안하더라도 전년대비 증익 기초는 여전히 유효하며 연간 이익 성장으로 기말 DPS도 전년대비 증가할 것으로 예상된다. 2026년 기준 PER 3.9배, PBR 0.4배다.

2Q26 영업이익 1,178억원(YoY +114.2%)으로 컨센서스 부합

2분기 매출액은 4,820억원을 기록하며 전년대비 24.7% 증가했다. 환율 상승, 트레이딩 물량 증가, 운임 강세 등이 복합적으로 작용했다. 하반기에도 해운 시황 강세에 따른 물류 부문 중심 외형 성장이 지속될 것으로 보인다. 영업이익은 1,178억원으로 전년대비 114.2% 증가했다. 자원 부문은 팜과 니켈에서 유의미한 이익 성장이 나타났다. 팜은 B50 정책 시행으로 긍정적인 시황이 전개되고 있어 하반기에도 전년대비 증익 추세가 지속될 전망이다. 니켈은 2분기 판가 급등과 판매량 증가로 실적이 크게 증가했다. 한편 광산 생산쿼터 추가 발급이 제한되고 있어 하반기에는 고품위 중심 생산을 통해 마진 방어에 노력할 것으로 보인다. 석탄은 전년대비 적자폭이 확대되었다. 인도네시아 저열량탄 지표인 ICI4는 전년대비 36% 개선되었지만 유류비 상승에 의한 OPEX 부담 확대와 공동개발 광산 생산량 감소 때문이다. 트레이딩/신성장은 석탄 시황 호조와 자회사 실적 회복으로 전년대비 개선되었다. 3분기도 자원 트레이딩 물량 증가와 IT 성수기 효과로 안정적인 이익 흐름이 이어질 수 있다. 물류는 CL 사업 성장이 지속되고 있으며 해상운임 상승으로 하반기 이익률 상승이 예상된다. 현재 SCFI는 3천포인트 수준으로 전년대비 2배 가량 높아진 상황이며 시차를 감안할 때 하반기에 유의미한 실적 성장이 가능할 전망이다. 지분법은 중국 내수 석탄가격 상승으로 전분기대비 개선되었다.

니켈에서 보크사이트까지 인도네시아 자원 역량 확보에 집중

현재 인도네시아 서부 칼리만탄 지역에서 보크사이트 광산 투자를 진행 중이다. 금액 기준 투자 규모는 기존 AKP 광산(지분 60% 약 1억달러)과 유사한 수준으로 예상되며 기존 Capex 계획을 벗어나지 않을 것으로 보인다. 니켈 광산 추가 투자도 병행하여 진행 중이며 AKP보다 규모가 큰 대형 광산을 검토하는 모습이다. 연내 투자 결과가 가시화될 경우 물량 확보를 통한 트레이딩 수익성 개선 및 협상력 제고로 이어질 전망이다.

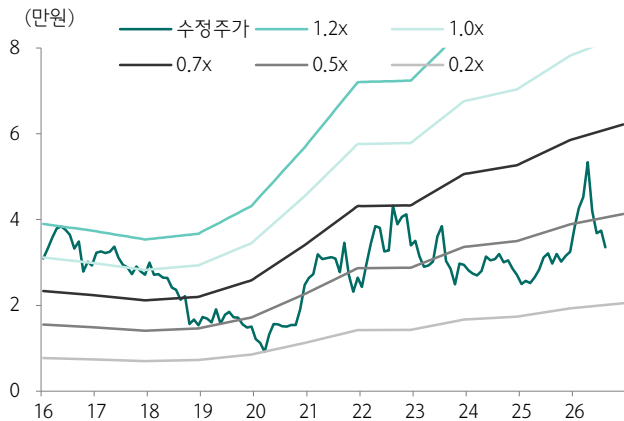
도표 1. LX인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(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	47,763	50,251	48,265	24.7	13.4
자원	3,085	2,680	3,236	3,174	3,238	3,649	3,892	4,246	36.2	12.7
트레이딩/신성장	17,310	16,310	22,409	20,140	19,627	21,580	23,450	21,126	32.3	10.0
물류	20,088	19,312	19,432	19,887	19,248	22,534	22,909	22,892	16.7	17.1
영업이익	1,169	550	648	555	1,089	1,178	1,167	1,466	114.2	8.2
자원	344	87	108	80	321	216	52	323	148.3	(32.7)
트레이딩/신성장	375	114	169	144	434	452	428	388	296.5	4.1
물류	450	349	371	331	334	510	687	755	46.1	52.7
지분법	191	373	309	459	346	350	275	399	(6.1)	1.3
세전이익	1,174	646	604	(395)	1,225	1,167	1,102	1,259	80.7	(4.8)
순이익	1,000	526	426	(534)	623	682	744	850	29.7	9.4
영업이익률	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.5	2.3	3.0	-	-
자원	11.2	3.2	3.3	2.5	9.9	5.9	1.3	7.6	-	-
트레이딩/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	2.2	2.1	1.8	1.8	-	-
물류	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	2.3	3.0	3.3	-	-
세전이익률	2.9	1.7	1.3	(0.9)	2.9	2.4	2.2	2.6	-	-
순이익률	2.5	1.4	0.9	(1.2)	1.5	1.4	1.5	1.8	-	-

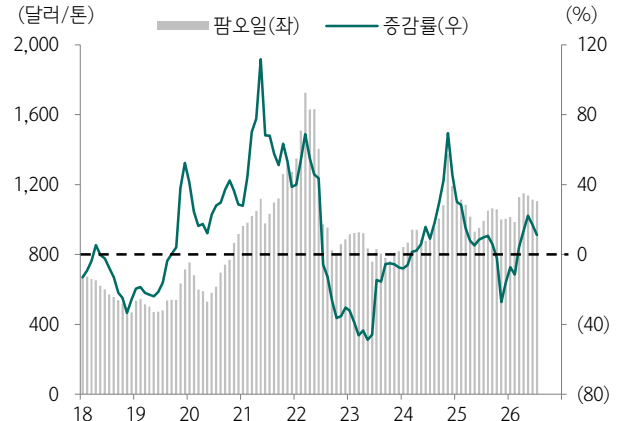
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 2. LX인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



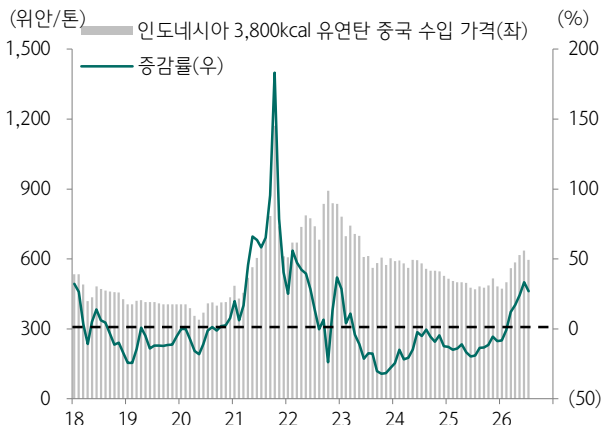
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 3. 팜오일 가격 추이 (2026년 7월 YoY +11.2%)



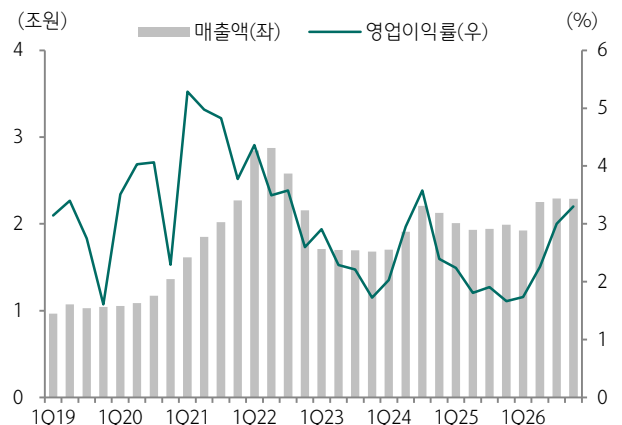
자료: Workspace, 하나증권

도표 4. 인도네시아 발전용 유연탄 (2026년 7월 YoY +26.8%)



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	18,839.2	18,583.7	18,215.7
매출원가	15,130.5	15,328.7	17,117.0	16,924.4	16,589.2
매출총이익	1,507.1	1,377.6	1,722.2	1,659.3	1,626.5
판매비	1,017.9	1,085.4	1,232.2	1,188.5	1,181.3
영업이익	489.2	292.2	490.1	470.9	445.2
금융손익	(105.6)	(126.2)	(118.8)	(121.9)	(122.2)
종속/관계기업손익	180.6	133.2	136.9	132.3	134.2
기타영업외손익	(103.8)	(96.4)	(32.8)	(60.3)	(43.3)
세전이익	460.4	202.8	475.3	420.9	413.8
법인세	190.9	44.6	146.0	105.2	103.5
계속사업이익	269.5	158.3	329.3	315.7	310.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	269.5	158.3	329.3	315.7	310.4
비배주주지분 순이익	93.8	16.5	39.4	31.6	31.0
지배주주순이익	175.7	141.8	289.9	284.1	279.3
지배주주지분포괄이익	356.8	185.8	369.8	262.4	257.9
NOPAT	286.3	228.0	339.5	353.2	333.9
EBITDA	852.9	697.2	966.8	1,015.5	1,044.5
성장성(%)					
매출액증가율	14.63	0.41	12.77	(1.36)	(1.98)
NOPAT증가율	17.19	(20.36)	48.90	4.04	(5.46)
EBITDA증가율	14.22	(18.26)	38.67	5.04	2.86
영업이익증가율	12.95	(40.27)	67.73	(3.92)	(5.46)
(지배주주)순이익증가율	50.04	(19.29)	104.44	(2.00)	(1.69)
EPS증가율	50.05	(19.28)	104.37	(1.97)	(1.69)
수익성(%)					
매출총이익률	9.06	8.25	9.14	8.93	8.93
EBITDA이익률	5.13	4.17	5.13	5.46	5.73
영업이익률	2.94	1.75	2.60	2.53	2.44
계속사업이익률	1.62	0.95	1.75	1.70	1.70

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,533	3,659	7,478	7,331	7,207
BPS	69,684	72,567	80,637	85,648	90,535
CFPS	23,728	18,934	26,195	26,990	28,166
EBITDAPS	22,006	17,987	24,943	26,200	26,947
SPS	429,246	431,019	486,048	479,457	469,961
DPS	2,000	2,000	2,500	2,500	2,500
주가지표(배)					
PER	5.97	8.88	4.49	4.58	4.66
PBR	0.39	0.45	0.42	0.39	0.37
PCFR	1.14	1.72	1.28	1.24	1.19
EV/EBITDA	3.84	5.19	3.94	3.75	3.65
PSR	0.06	0.08	0.07	0.07	0.07
재무비율(%)					
ROE	7.12	5.22	9.90	8.93	8.28
ROA	2.08	1.55	3.00	2.86	2.82
ROIC	7.23	5.48	7.56	7.34	6.65
부채비율	169.03	163.83	155.85	139.47	128.33
순부채비율	47.24	45.02	43.08	39.95	37.41
이자보상배율(배)	3.94	2.30	4.27	4.29	4.28

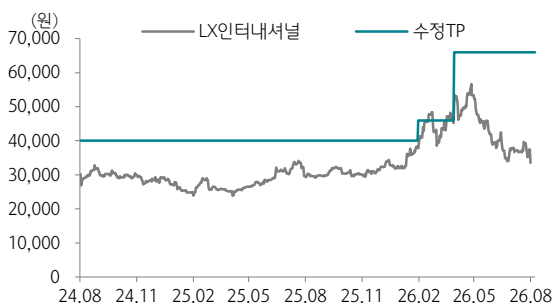
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	4,577.0	4,684.6	4,937.6	4,615.1	4,456.2
금융자산	1,249.6	1,473.6	1,350.2	1,221.1	1,091.8
현금성자산	1,218.0	1,423.5	1,294.2	1,168.1	1,039.2
매출채권	1,581.2	1,669.5	1,865.2	1,764.6	1,749.2
재고자산	877.6	907.1	1,013.4	958.8	950.4
기타유동자산	868.6	634.4	708.8	670.6	664.8
비유동자산	4,353.9	4,643.7	5,029.5	5,254.7	5,457.5
투자자산	1,049.8	1,043.0	1,094.3	1,056.2	1,050.3
금융자산	367.5	433.2	413.1	411.7	411.5
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	9,967.1	9,869.8	9,913.8
유동부채	3,397.1	3,188.1	3,514.1	3,210.7	3,037.2
금융부채	1,021.8	787.2	835.6	675.0	523.3
매입채무	1,390.8	1,565.9	1,749.4	1,655.1	1,640.7
기타유동부채	984.5	835.0	929.1	880.6	873.2
비유동부채	2,214.2	2,604.5	2,557.3	2,537.7	2,534.7
금융부채	1,796.1	2,278.2	2,192.8	2,192.8	2,192.8
기타비유동부채	418.1	326.3	364.5	344.9	341.9
부채총계	5,611.3	5,792.6	6,071.4	5,748.4	5,571.9
지배주주지분	2,660.3	2,772.0	3,084.8	3,279.1	3,468.4
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	2,387.9	2,582.1	2,771.5
비지배주주지분	659.3	763.7	810.9	842.4	873.5
자본총계	3,319.6	3,535.7	3,895.7	4,121.5	4,341.9
순금융부채	1,568.3	1,591.7	1,678.2	1,646.7	1,624.3

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	723.7	694.4	582.7	885.0	913.5
당기순이익	269.5	158.3	329.3	315.7	310.4
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)	(342.3)	24.7	3.8
투자활동 현금흐름	(252.8)	(532.6)	(797.4)	(766.8)	(801.7)
투자자산감소(증가)	2.6	147.3	(16.8)	38.2	5.8
자본증가(감소)	(98.3)	(551.6)	(644.6)	(808.0)	(808.0)
기타	(157.1)	(128.3)	(136.0)	3.0	0.5
재무활동 현금흐름	(398.1)	63.1	(166.9)	(250.6)	(241.5)
금융부채증가(감소)	270.9	247.4	(37.0)	(160.6)	(151.6)
자본증가(감소)	74.4	(1.8)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(667.3)	(69.5)	(58.0)	(0.1)	0.0
배당지급	(76.1)	(113.0)	(71.9)	(89.9)	(89.9)
현금의 증감	79.0	205.5	(157.9)	(126.1)	(128.8)
Unlevered CFO	919.7	733.9	1,015.3	1,046.1	1,091.7
Free Cash Flow	617.2	110.5	(62.4)	77.0	105.5

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 8월 4일 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 8월 4일 현재 해당회사의 유가증권들을 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	98.63%	1.37%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 01일