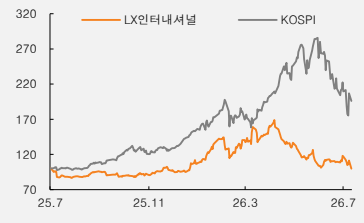


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	56,000원
현재주가(26/8/3)	33,550원
상승여력	66.9%

영업이익(26F,십억원)	428
Consensus 영업이익(26F,십억원)	482
EPS 성장률(26F,%)	71.5
MKT EPS 성장률(26F,%)	275.0
P/E(26F,x)	5.3
MKT P/E(26F,x)	6.5
KOSPI	6,257.45
시가총액(십억원)	1,300
발행주식수(백만주)	39
유동주식비율(%)	65.0
외국인 보유비중(%)	27.0
베타(12M) 일간수익률	0.01
52주 최저가(원)	29,150
52주 최고가(원)	56,700
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-11.2 -14.8 13.3
상대주가	14.7 -28.0 -43.5



[Biz플랫폼/스마트SCM]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

LX인터내셔널

호실적을 바탕으로 주주 환원 기대 상승

2Q26 Review: 물류와 트레이딩이 이끈 실적

LX인터내셔널의 2026년 2분기 경영 실적은 연결 기준 매출 4조 7,763억 원, 영업이익 1,178억 원을 기록하며 당사(1,114억 원) 및 시장 기대치(1,107억 원)를 소폭 상회했다.

자원 부문의 영업이익은 전 분기 대비로는 105억 원 감소한 216억 원을 기록했다. 전분기 대비 인도네시아 정부의 생산 쿼터 제한에 따른 석탄 생산량 감소로 부진했다. 단, 특히 AKP 광산은 니켈 시황 호조로 별도 기준 매출 542억 원, 영업이익 148억 원을 기록하며 큰 폭의 개선세를 보였다

Trading/신성장 부문의 영업이익은 452억 원으로 전분기 및 전년 동기 대비 이익 증가를 시현했다. 메탄올, 석탄 등의 시황 상승, 연결 자회사인 LX글라스의 적자폭 축소가 주효했다. 가장 눈에 띄는 실적은 물류 부문에서 시현했다. 영업이익은 510억 원으로 전년동기 대비 46% YoY 증가했다. 중동 전쟁에 따른 공급망 이슈로 해상 운임(SCFI)이 상승한 것이 주 원인이다. 3자 물류에서 공격적인 영업 활동을 통해 해운 및 항공 물동량이 성장했다.

하반기에도 회복된 실적 기조 유지 전망: 신규 자산 인수에 기대

동사의 실적은 하반기에도 호조세를 유지할 전망이다. 성수기 진입으로 트레이딩, 물류가 실적을 이끌 전망이다. 자원 개발에서는 생산 제한 이슈가 지속될 가능성이 있다. 하지만, 인도네시아 정부의 내수 의무 공급 비율 상향 요구에 따른 수출 감소로 석탄 가격이 지지되면서 마진 악화 요소가 상쇄될 수 있다.

하반기에는 보크사이트, 니켈 등 신규 자산 이슈가 기대되고 있다. 실적 호조를 보이고 있는 AKP 광산을 감안할 때, 자산인수 현실화는 장기적인 이익 전망치 상향의 근거다. 동사는 향후 3년간 약 2조원의 신규 투자(자원/물류 중심)를 계획하고 있다.

투자의견 매수로 유지: 주주환원으로 이어질 견조한 실적

목표주가 56,000원 및 투자의견 매수를 유지한다. 주요 원자재와 해운 시황이 지지되면서 3Q26 이익 가시성이 높은 편이다. 실적 반등에도 극심한 저평가(PBR 0.4 배)가 이어지고 있다. 배당 정책을 중심으로 한 주주 환원 정책 발표와 함께, ROE와 밸류에이션의 동반 상승을 기대한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	16,638	16,706	18,959	19,304	19,635
영업이익 (십억원)	489	292	428	435	425
영업이익률 (%)	2.9	1.7	2.3	2.3	2.2
순이익 (십억원)	176	142	243	262	217
EPS (원)	4,533	3,659	6,276	6,752	5,608
ROE (%)	7.1	5.2	8.4	8.4	6.6
P/E (배)	6.0	8.9	5.3	5.0	6.0
P/B (배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	7.4	6.2	6.3	6.3	6.3

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

표 1. 2Q26 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	3,830	4,211	4,776	4,169	4,259	24.7	13.4
영업이익	55	109	118	111	111	114.0	8.2
영업이익률 (%)	1.4	2.6	2.5	2.7	2.6	1.0	-0.1
세전이익	65	123	117	100	117	80.6	-4.7
순이익	53	62	67	60	78	27.2	7.3

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	17,631	18,014	18,959	19,304	7.5	7.2	2Q26 반영 물류, 트레이딩 실적 개선
영업이익	415	397	428	435	3.2	9.6	
세전이익	396	367	426	411	7.7	12.0	
순이익	232	234	243	262	4.9	12.0	
EPS (원)	5,982	6,029	6,276	6,752	4.9	12.0	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. LX인터내셔널 분기별 실적표

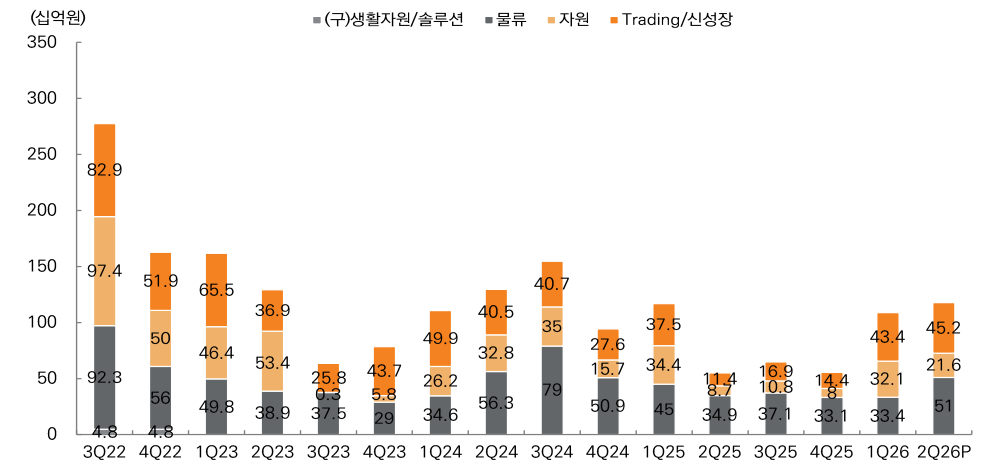
(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	4,048	3,830	4,508	4,320	4,211	4,776	5,209	4,762	16,706	18,959	19,304
Trading/신성장	1,731	1,631	2,241	2,014	1,963	2,158	2,711	2,316	7,617	9,148	9,394
자원	309	268	324	317	324	365	321	298	1,218	1,308	1,238
물류	2,009	1,931	1,943	1,989	1,925	2,253	2,176	2,148	7,872	8,502	8,672
영업이익	117	55	65	55	109	118	107	94	292	428	435
Trading/신성장	38	11	17	14	43	45	41	35	80	164	170
자원	34	9	11	8	32	22	29	24	62	106	108
물류	45	35	37	33	33	51	38	36	150	158	156
세전이익	117	65	60	-40	123	117	107	79	203	426	411
순이익(지배)	100	53	43	-53	62	67	66	48	142	243	262
영업이익률 (%)	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.5	2.1	2.0	1.7	2.3	2.3
세전순이익률 (%)	2.9	1.7	1.3	-0.9	2.9	2.4	2.1	1.7	1.2	2.2	2.1
순이익률 (지배, %)	2.7	1.5	1.0	-1.3	1.7	1.7	1.5	1.2	0.8	1.3	1.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

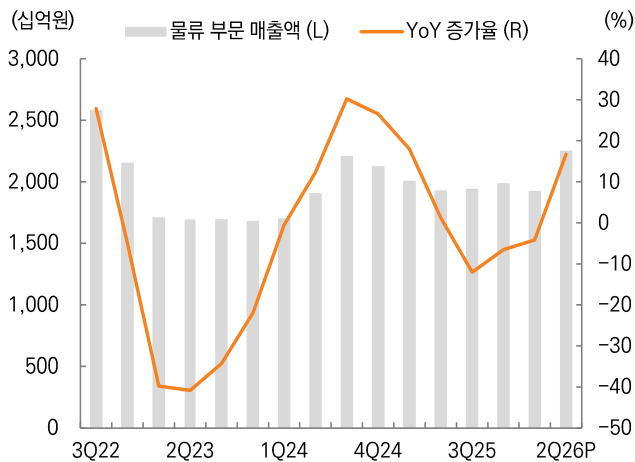
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LX인터내셔널 부문별 영업이익



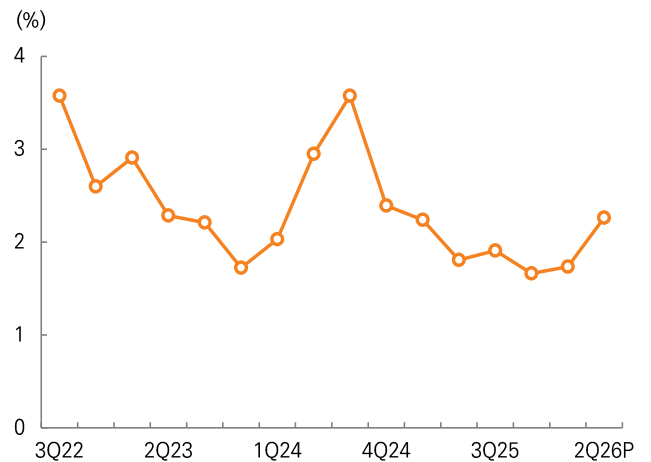
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LX인터내셔널 물류 부문 매출액 및 증가율



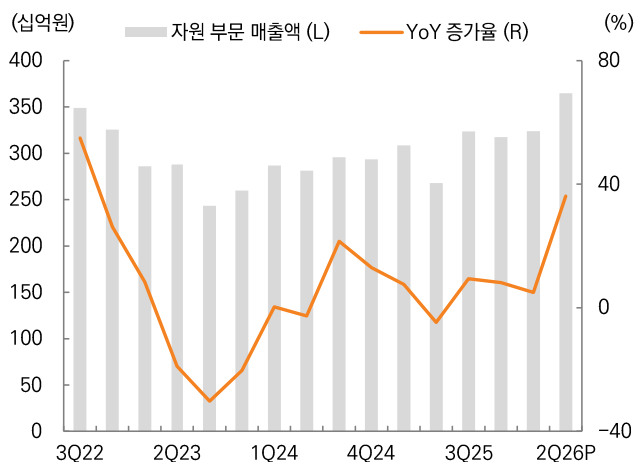
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LX인터내셔널 물류 부문 영업이익률



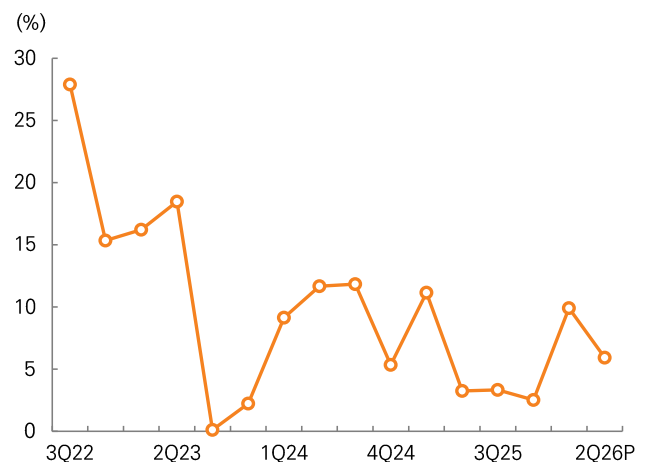
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LX인터내셔널 자원 부문 매출액 및 증가율



자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LX인터내셔널 자원 부문 영업이익률



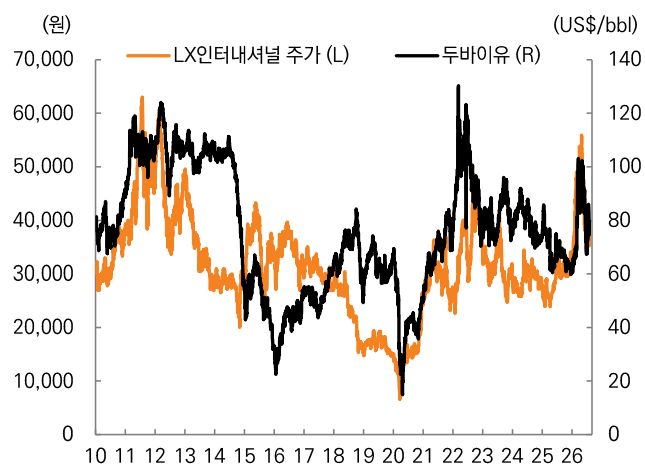
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LX인터내셔널 주가 vs. New Castle 석탄가



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. LX인터내셔널 주가 vs. 두바이유 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

LX인터내셔널 (001120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	16,706	18,959	19,304	19,635
매출원가	15,329	17,292	17,820	18,017
매출총이익	1,377	1,667	1,484	1,618
판매비와관리비	1,085	1,238	1,050	1,192
조정영업이익	292	428	435	425
영업이익	292	428	435	425
비영업손익	-89	-2	-24	-83
금융손익	-90	-97	-96	-89
관계기업등 투자손익	133	135	67	0
세전계속사업손익	203	426	411	342
계속사업법인세비용	45	139	103	85
계속사업이익	158	287	308	256
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	158	287	308	256
지배주주	142	243	262	217
비지배주주	16	43	47	39
총포괄이익	220	402	308	256
지배주주	186	334	256	213
비지배주주	34	68	52	43
EBITDA	697	881	906	898
FCF	110	217	251	285
EBITDA 마진율 (%)	4.2	4.6	4.7	4.6
영업이익률 (%)	1.7	2.3	2.3	2.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.8	1.3	1.4	1.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	4,685	5,176	5,311	5,485
현금 및 현금성자산	1,423	1,585	1,637	1,753
매출채권 및 기타채권	1,865	2,052	2,099	2,132
재고자산	907	1,000	1,023	1,039
기타유동자산	490	539	552	561
비유동자산	4,644	4,838	4,832	4,806
관계기업투자등	610	672	688	699
유형자산	2,053	2,257	2,307	2,335
무형자산	1,220	1,181	1,110	1,044
자산총계	9,328	10,014	10,143	10,291
유동부채	3,188	3,609	3,496	3,458
매입채무 및 기타채무	1,902	2,097	2,145	2,179
단기금융부채	787	962	788	707
기타유동부채	499	550	563	572
비유동부채	2,604	2,552	2,561	2,567
장기금융부채	2,278	2,193	2,193	2,193
기타비유동부채	326	359	368	374
부채총계	5,793	6,161	6,057	6,024
지배주주지분	2,772	3,038	3,224	3,367
자본금	194	194	194	194
자본잉여금	172	172	172	172
이익잉여금	2,170	2,341	2,528	2,669
비지배주주지분	764	815	862	900
자본총계	3,536	3,853	4,086	4,267

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	694	657	701	721
당기순이익	158	287	308	256
비현금수익비용가감	576	235	157	201
유형자산감가상각비	326	375	400	408
무형자산상각비	79	78	72	66
기타	171	-218	-315	-273
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	0	-101	-12	-9
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-158	-161	-42	-30
재고자산 감소(증가)	-16	-93	-23	-16
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	153	164	40	28
법인세납부	-132	-110	-103	-85
투자활동으로 인한 현금흐름	-533	-471	-452	-437
유형자산처분(취득)	-552	-439	-450	-436
무형자산감소(증가)	-25	-6	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	7	-8	-2	-1
기타투자활동	37	-18	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	63	-40	-249	-156
장단기금융부채의 증가(감소)	247	90	-174	-81
자본의 증가(감소)	-2	0	0	0
배당금의 지급	-113	-6	-76	-76
기타재무활동	-69	-124	1	1
현금의 증가	206	162	51	117
기초현금	1,218	1,423	1,585	1,637
기말현금	1,423	1,585	1,637	1,753

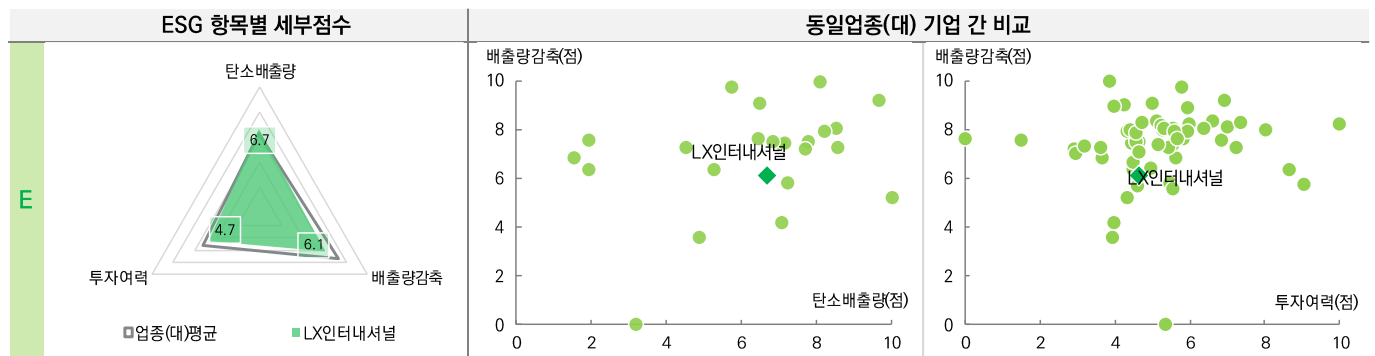
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

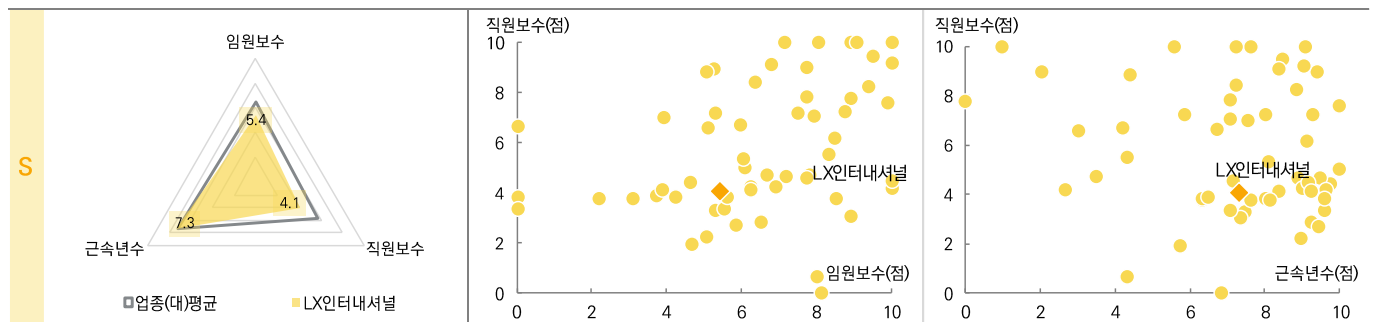
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	8.9	5.3	5.0	6.0
P/CF (x)	1.7	2.5	2.8	2.8
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	5.2	4.1	3.8	3.7
EPS (원)	3,659	6,276	6,752	5,608
CFPS (원)	18,934	13,459	12,010	11,807
BPS (원)	72,567	79,440	84,243	87,903
DPS (원)	2,000	2,100	2,100	2,100
배당성향 (%)	45.5	26.3	24.5	29.5
배당수익률 (%)	6.2	5.9	5.9	5.9
매출액증가율 (%)	0.4	13.5	1.8	1.7
EBITDA증가율 (%)	-18.3	26.4	2.9	-0.9
조정영업이익증가율 (%)	-40.3	46.6	1.5	-2.3
EPS증가율 (%)	-19.3	71.5	7.6	-16.9
매출채권 회전율 (회)	10.3	10.8	10.4	10.4
재고자산 회전율 (회)	18.7	19.9	19.1	19.0
매입채무 회전율 (회)	10.4	10.5	10.2	10.1
ROA (%)	1.7	3.0	3.1	2.5
ROE (%)	5.2	8.4	8.4	6.6
ROIC (%)	5.3	6.9	7.2	7.0
부채비율 (%)	163.8	159.9	148.2	141.2
유동비율 (%)	146.9	143.4	151.9	158.6
순차입금/자기자본 (%)	45.0	39.3	31.5	25.5
조정영업이익/금융비용 (x)	2.3	3.2	3.1	3.1

ESG 레이팅 : LX인터내셔널 (001120)

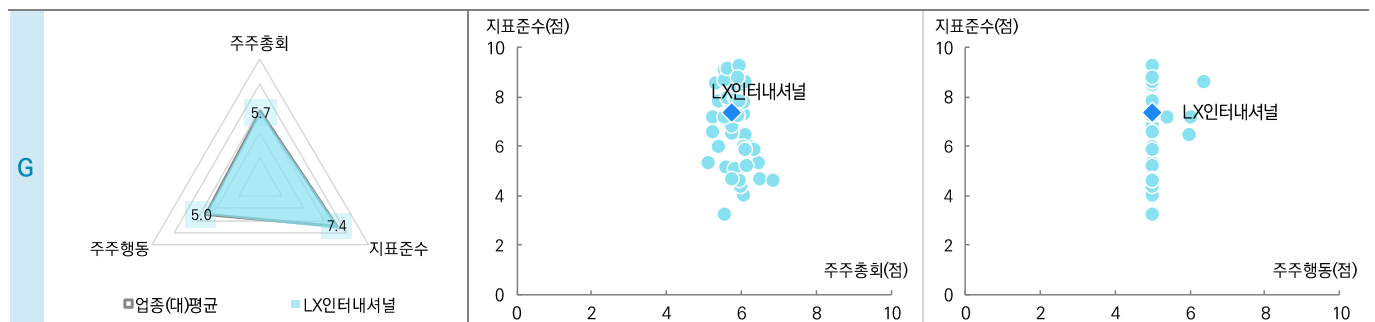
종합		세부항목						
ESG	카본 거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■LX인터내셔널	ESG 점수	4.9	▼	직전점수	5.0	업종(대)	산업재
		ESG 등급	BB	▼	직전등급	BBB	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
		카본(E)	5.0	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	5.7	BBB	10	=		
		거버넌스(G)	4.7	BBB	50	=		
		가중치 변동없음						



(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



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



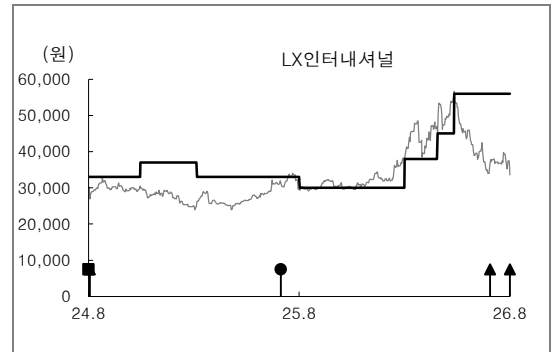
(1) 주주총회 = 주주 인건 종합 반대·가권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브스코어) + (G 가중치 × 거버넌스스코어)
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
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 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.