

(001120)

LX 인터내셔널

에너지/인프라/배터리 황성현, Ph.D.
6878 / tjdgus2009@eugenefn.com

자원 부문 수익성 둔화 우려

“ [투자 의견] 당사는 LX인터내셔널에 대해 목표주가를 50,000원으로 37% 하향하며, 투자 의견 BUY를 유지한다. 2Q26 실적은 당사 추정을 하회했으며, 전쟁 프리미엄 축소로 하반기 실적도 기존 추정을 하회할 전망이다. 실적 둔화와 일본 상사의 주가 조정을 반영해 목표주가를 수정 제시한다.

“ [2Q26 Review] 매출액 4.8조원(+13%qoq, +25%yoy), 영업이익 1,178억원(+8%qoq, +114%yoy)으로 시장 컨센서스에 부합했으나, 당사 추정을 11% 하회하는 실적을 기록했다.

자원 부문은 매출액 3,649억원, 영업이익 216억원(영업이익률 5.9%)을 기록했다. 니켈(AKP 광산)이 판가 상승과 생산량 증가에 힘입어 부문 실적을 견인했다. 반면, 석탄은 시황(ICL4 +23%qoq) 강세에도 유가 상승에 따른 원가 부담과 공동개발 지역의 생산쿼터 축소로 전분기 대비 감익했다.

Trading/신성장 부문은 매출액 2.2조원, 영업이익 452억원(영업이익률 2.1%)을 기록했다. 미국·이란 등 주요국의 자원 생산량 조절 이슈로 메탄올·석탄 등 주요 트레이딩 품목 시황이 급등하며 부문 전반의 이익이 개선됐고, LX글라스도 작년 하반기부터 이어진 적자 축소 흐름이 지속되었다.

물류는 매출액 2.3조원, 영업이익 510억원(영업이익률 2.3%)으로 이번 분기 최대 서프라이즈를 기록했다. 호르무즈 해협 봉쇄 영향으로 해상운임(SCFI 1,489→2,320p, +56%)이 큰 폭으로 상승하며 전년·전분기 대비 모두 이익이 개선됐다. CL(계약물류)도 공실율이 하락하며 손익이 개선되었다.

“ [3Q26 Preview] 매출액 4.9조원(+2%qoq, +8%yoy), 영업이익 1,174억원(-1%qoq, +81%yoy)으로 전망한다.

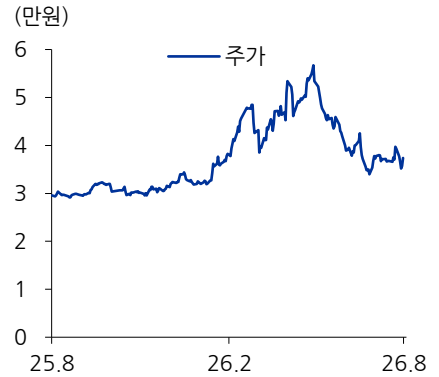
자원 시황은 비교적 견조하게 유지되겠으나 인니 정부의 추가 쿼터 승인 시점(8월 예정)에 대한 불확실성이 남아있다. 자체개발(GAM광산) 물량은 견조한 반면 공동개발 물량은 감소할 수 있어, 연간으로는 계획 수준인 2,100만톤 생산이 전망된다(GAM광산 쿼터는 작년 대비 1,400만톤 추가 승인)로 증가, 공동개발은 작년 890만톤→올해 700만톤 수준으로 감소).

Trading/신성장 2분기 급등했던 석탄 트레이딩 이익률은 3분기 시황 안정화로 다소 둔화될 수 있으나, 자원 트레이딩 물량 증가와 IT 성수기 효과로 유사한 수익성 달성이 전망된다. 포승그린파워는 2분기 정기보수 비용 기저효과로 소폭 개선, LX글라스도 적자 축소 기조가 이어질 전망이다.

물류는 CL(계약물류) 사업 증익 기조 유지, 해운 지표 강세, 성수기 물동량 증가로 개선된 실적이 기대된다. 판토스는 6월부터 가시화된 운임 상승을 반영해 계약주기 축소·판가 인상 등을 진행 중이며, 항공은 그룹 물동량 감소를 외부 물동량으로 만회해 유사한 실적을 유지할 전망이다.

투자 의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
50,000 원(하향)
33,550 원(8/3)



시가총액(십억원)	1,300
발행주식수(천주)	38,760
52 주 최고	57,700 원
최저	28,450 원
52 주 일간 Beta	0.00
60 일 평균 거래대금	70 억원
외국인 지분율	27.1%
배당수익률(26E)	7.5%
주주구성	
엘엑스홀딩스 (외 1 인)	27.8%
국민연금공단 (외 1 인)	9.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-11.2	-14.8	13.3
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	-
목표주가	50,000	80,000	▼
영업이익(26E)	468	580	▼
영업이익(27E)	517	654	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	16,706	18,760	19,191
영업이익	292	468	517
세전손익	203	393	435
당기순이익	158	255	282
EPS(원)	3,659	5,903	6,376
증감률(%)	-19.3	61.3	8.0
PER(배)	8.9	5.7	5.3
ROE(%)	5.2	8.5	9.2
PBR(배)	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	4.1	3.3	2.9

연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %)	수정전		수정후		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	17,707	18,504	18,760	19,191	5.9	3.7
영업이익	580	654	468	517	(19.4)	(21.0)
영업이익률(%)	3.3	3.5	2.5	2.7	(0.8)	(0.8)
EBITDA	1,079	1,139	966	1,002	(10.4)	(12.0)
EBITDA 이익률(%)	6.1	6.2	5.2	5.2	(0.9)	(0.9)
순이익	384	437	255	282	(33.5)	(35.6)

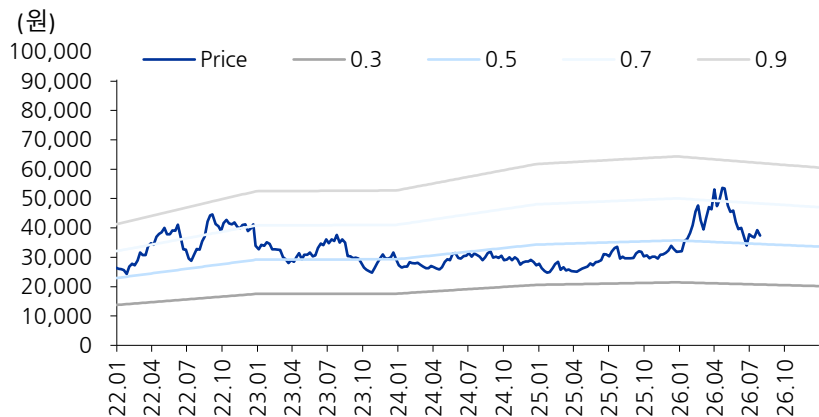
자료: 유진투자증권

세부 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	4,048	3,830	4,508	4,320	4,211	4,776	4,877	4,895	16,638	16,706	18,760
자원	309	268	324	317	324	365	331	345	1,158	1,218	1,365
트레이딩/신성장	1,731	1,631	2,241	2,014	1,963	2,158	2,238	2,235	7,532	7,617	8,594
물류	2,009	1,931	1,943	1,989	1,925	2,253	2,308	2,315	7,948	7,872	8,801
영업이익	117	55	65	55	109	118	117	124	489	292	468
자원	34	9	11	8	32	22	15	19	110	62	87
트레이딩/신성장	38	11	17	14	43	45	45	40	159	80	174
물류	45	35	37	33	33	51	58	65	221	150	207
OPM(%)	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.5	2.4	2.5	2.9	1.7	2.5
자원	11.2	3.2	3.3	2.5	9.9	5.9	4.5	5.4	9.5	5.1	6.4
트레이딩/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	2.2	2.1	2.0	1.8	2.1	1.1	2.0
물류	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	2.3	2.5	2.8	2.8	1.9	2.4
세전이익	117	65	60	(40)	123	117	71	82	460	203	393
당기순이익	110	56	47	(56)	74	79	52	51	269	158	255

자료: LX 인터내셔널, 유진투자증권

PBR Band chart



자료: 유진투자증권

LX인터내셔널(001120.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	8,931	9,328	9,398	9,232	9,385
유동자산	4,577	4,685	4,756	4,683	4,997
현금성자산	1,250	1,474	1,220	1,006	1,172
매출채권	1,804	1,935	2,141	2,235	2,332
재고자산	878	907	1,022	1,067	1,113
비유동자산	4,354	4,644	4,642	4,549	4,388
투자자산	1,329	1,371	1,414	1,423	1,433
유형자산	1,745	2,053	2,049	1,988	1,857
기타	1,280	1,220	1,178	1,138	1,099
부채총계	5,611	5,793	6,023	5,707	5,669
유동부채	3,397	3,188	3,416	3,096	2,952
매입채무	1,953	2,092	2,316	2,417	2,523
유동성이자부채	1,022	787	787	364	111
기타	422	309	312	315	318
비유동부채	2,214	2,604	2,608	2,611	2,717
비유동이자부채	1,796	2,278	2,278	2,278	2,381
기타	418	326	330	333	336
자본총계	3,320	3,536	3,375	3,525	3,716
자배지분	2,660	2,772	2,611	2,761	2,952
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	174	172	172	172	172
이익잉여금	2,100	2,170	2,327	2,477	2,668
기타	192	236	(82)	(82)	(82)
비지배지분	659	764	764	764	764
자본총계	3,320	3,536	3,375	3,525	3,716
총차입금	2,818	3,065	3,065	2,642	2,492
순차입금	1,568	1,592	1,845	1,637	1,320

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	797	734	272	689	707
당기순이익	269	158	255	282	344
자산상각비	364	405	499	485	457
기타비현금성손익	(273)	(210)	(1,023)	(693)	(721)
운전자본증감	(122)	(0)	(97)	(37)	(39)
매출채권감소(증가)	(148)	(158)	(206)	(93)	(98)
재고자산감소(증가)	104	(16)	(115)	(44)	(47)
매입채무증가(감소)	(29)	153	224	101	106
기타	(50)	21	(1)	(1)	(1)
투자현금	(253)	(533)	(453)	(384)	(286)
단기투자자산감소	0	0	0	0	0
장기투자증권감소	93	108	0	0	0
설비투자	(107)	(584)	(421)	(351)	(253)
유형자산처분	8	32	0	0	0
무형자산처분	(25)	(25)	(32)	(33)	(33)
재무현금	(398)	63	(72)	(520)	(255)
차입금증가	(186)	(205)	0	(423)	(150)
자본증가	(76)	(113)	(72)	(97)	(105)
배당금지급	(76)	(113)	72	97	105
현금 증감	79	206	(253)	(215)	167
기초현금	1,139	1,218	1,423	1,170	955
기말현금	1,218	1,423	1,170	955	1,122
Gross Cash flow	920	734	369	726	747
Gross Investment	375	533	551	421	325
Free Cash Flow	544	201	(181)	305	421

자료: 유권투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	16,638	16,706	18,760	19,191	19,637
증가율(%)	14.6	0.4	12.3	2.3	2.3
매출원가	15,131	15,329	17,068	17,426	17,771
매출총이익	1,507	1,378	1,692	1,766	1,866
판매 및 일반관리비	1,018	1,085	1,224	1,249	1,274
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	489	292	468	517	592
증가율(%)	12.9	(40.3)	60.1	10.5	14.5
EBITDA	853	697	966	1,002	1,049
증가율(%)	14.2	(18.3)	38.6	3.7	4.7
영업외손익	(22)	(77)	(75)	(82)	(55)
이자수익	52	44	43	40	38
이자비용	124	127	125	128	98
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	51	6	7	6	5
세전순이익	460	203	393	435	537
증가율(%)	34.3	(55.9)	93.7	10.7	23.5
법인세비용	191	45	138	154	193
당기순이익	269	158	255	282	344
증가율(%)	39.4	(41.3)	61.4	10.2	22.1
지배주주지분	176	142	229	247	296
증가율(%)	50.1	(19.3)	61.3	8.0	19.7
비지배지분	94	16	27	34	48
EPS(원)	4,533	3,659	5,903	6,376	7,631
증가율(%)	50.1	(19.3)	61.3	8.0	19.7
수정EPS(원)	4,533	3,659	5,903	6,376	7,631
증가율(%)	50.1	(19.3)	61.3	8.0	19.7

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	4,533	3,659	5,903	6,376	7,631
BPS	68,634	71,517	67,360	71,235	76,167
DPS	2,000	2,000	2,500	2,700	3,000
밸류에이션(배, %)					
PER	6.0	8.9	5.7	5.3	4.4
PBR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/ EBITDA	3.1	4.1	3.3	2.9	2.5
배당수익율	7.4	6.2	7.5	8.0	8.9
PCR	1.1	1.7	3.5	1.8	1.7
수익성(%)					
영업이익율	2.9	1.7	2.5	2.7	3.0
EBITDA이익율	5.1	4.2	5.2	5.2	5.3
순이익율	1.6	0.9	1.4	1.5	1.8
ROE	7.1	5.2	8.5	9.2	10.4
ROIC	7.7	5.7	7.3	8.0	9.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	47.2	45.0	54.7	46.4	35.5
유동비율	134.7	146.9	139.3	151.2	169.3
이자보상배율	3.9	2.3	3.7	4.0	6.0
활동성 (회)					
총자산회전율	2.0	1.8	2.0	2.1	2.1
매출채권회전율	9.9	8.9	9.2	8.8	8.6
재고자산회전율	18.7	18.7	19.4	18.4	18.0
매입채무회전율	8.9	8.3	8.5	8.1	8.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

