COMPANY UPDATE

2026. 8. 4.

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LX인터내셔널 (001120)

영업환경 우호적이나, 인도네시아 정부 정책 확인 필요

- 2Q26 연결 기준 영업이익은 1,178억 원으로 컨센서스 부합
- 석탄 광산 및 팜 농장 판매량 감소에도, SCFI 상승에 따른 물류 사업 실적 호조 경험
- 3Q26에도 물류 사업 추가 실적 개선 예상되나, 광산업은 인도네시아 정부의 생산 쿼터 확장 승인 필요. 다만, P/E 4.2배에 불과한 valuation은 부담 없는 수준

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	53,000원	58.0%
현재주가	33,550원	
시가총액	1.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	38,760,000주 (65.0%)	
52주 최저/최고	29,150원/56,700원	
60일-평균거래대금	69.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LX인터내셔널 (%)	-11.2	-14.8	13.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	14.7	-28.0	-43.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	53,000	67,000	-11.7%
2026E EPS	7,927	8,183	-3.1%
2027E EPS	7,915	7,779	1.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	62,000
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

우호적인 영업 환경 경험 중: LX인터내셔널의 2Q26 연결 기준 매출 및 영업이익은 각각 전분기 대비 13.4%, 8.2% 증가한 4.8조, 1,178억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 충족하였다. 유가 상승에 따른 광산업 원가 상승 및 석탄 광산/팜 농장의 판매량 감소에도 불구하고, 석탄과 니켈 가격의 우호적 흐름 및 SCFI (컨테이너선운임 지수) 상승에 따른 물류 사업 실적 개선이 2Q26 호실적을 견인하였다. 현재까지도 SCFI가 높은 수준을 유지하고 있어 물류 사업의 추가 실적 개선이 기대되나, 석탄/니켈 광산의 추가 생산 쿼터 확보를 위한 인도네시아 정부의 승인은 확인이 필요한 사안이다.

BUY 투자의견 유지: 이란 전쟁으로 인한 불확실성으로 commodity 가격 변동성이 높지만, 에너지 수급 흐름 감안 시 석탄/팜/니켈 등 회사가 생산 중인 commodity 가격의 견고한 흐름이 지속될 것으로 기대된다. 인도네시아 정부의 자국 보유 자원에 대한 공급 제한 정책에 대한 불확실성을 반영하여 자원 사업 peer valuation 평균 대비 할인율을 50%로 높이며, 목표주가를 12% 하향한 53,000원을 제시하나, P/E 4.2배의 valuation 매력 및 6.0% 배당 수익률을 감안하여 BUY 투자의견을 유지한다.

LX인터내셔널2Q26 review

(십억원)	2Q26	1Q26	전분기 대비 (%)	2Q25	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	4,776.3	4,211.3	13.4	3,830.2	24.7	4,366.3	9.4	4,495.8	6.2
영업이익	117.8	108.9	8.2	55.0	114.0	116.8	0.9	125.1	-5.8
세전이익	116.7	122.5	-4.8	64.6	80.6	115.7	0.9	131.2	-11.1
지배주주순이익	78.8	62.3	26.5	52.6	49.8	76.8	2.6	101.0	-22.0
이익률 (%)									
영업이익	2.5	2.6		1.4		2.7		2.8	
세전이익	2.4	2.9		1.7		2.6		2.9	
지배주주순이익	1.6	1.5		1.4		1.8		2.2	

자료: LX인터내셔널, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2024	16,638	489	460	269	5,648	81.0	6.0	1,117	3.8	0.4	8.9
2025	16,706	292	203	158	1,592	-71.8	8.9	1,177	5.2	0.4	2.3
2026E	18,927	448	483	323	7,927	397.9	4.2	1,190	2.9	0.4	10.6
2027E	19,258	432	477	334	7,915	-0.2	4.2	1,176	3.0	0.4	9.7
2028E	19,614	446	486	340	8,076	2.0	4.2	1,205	2.9	0.4	9.7

자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

삼성증권

LX인터내셔널: 사업부별 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	**4,048.3**	**3,830.2**	**4,507.7**	**4,320.1**	**4,211.3**	**4,776.3**	**5,173.6**	**4,765.5**	**16,706.3**	**18,926.7**	**19,258.2**
자원	308.5	268.0	323.6	317.4	323.8	364.9	347.0	347.4	1,217.5	1,383.2	1,409.5
광물	177.8	150.4	154.7	163.3	166.6	210.8	244.9	221.4	646.2	843.6	894.8
팜	130.7	117.6	168.9	154.1	157.2	154.1	102.2	126.0	571.3	539.5	514.7
Trading/신성장	1,731.0	1,631.0	2,240.9	2,014.0	1,962.7	2,158.0	2,532.6	2,310.9	7,616.9	8,964.2	9,402.7
석탄	550.4	497.3	512.7	573.3	630.3	729.1	759.0	709.9	2,133.7	2,828.4	2,809.3
기타	1,180.6	1,133.7	1,728.2	1,440.7	1,332.4	1,428.9	1,773.6	1,601.1	5,483.2	6,135.9	6,593.4
물류	2,008.8	1,931.2	1,943.2	1,988.7	1,924.8	2,253.4	2,294.0	2,107.1	7,871.9	8,579.3	8,446.0
영업이익	**116.9**	**55.0**	**64.8**	**55.5**	**108.9**	**117.8**	**116.5**	**104.7**	**292.2**	**447.9**	**432.0**
자원	34.4	8.7	10.8	8.0	32.1	21.6	11.1	24.1	61.9	88.9	98.6
광물	25.0	4.0	6.7	-1.3	18.9	11.4	2.2	13.1	34.4	45.6	52.9
팜	9.4	4.7	4.1	9.3	13.2	10.2	8.9	11.0	27.5	43.3	45.7
Trading/신성장	37.5	11.4	16.9	14.4	43.4	45.2	44.0	40.6	80.2	173.2	182.4
석탄	27.0	11.5	16.0	17.8	23.0	31.0	29.6	27.5	72.3	111.0	105.0
기타	10.5	-0.1	0.9	-3.4	20.4	14.2	14.5	13.1	7.9	62.2	77.4
물류	45.0	34.9	37.1	33.1	33.4	51.0	61.3	40.0	150.1	185.8	151.1
영업이익률 (%)	**2.9**	**1.4**	**1.4**	**1.3**	**2.6**	**2.5**	**2.3**	**2.2**	**1.7**	**2.4**	**2.2**
자원	11.2	3.2	3.3	2.5	9.9	5.9	3.2	6.9	5.1	6.4	7.0
Trading/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	2.2	2.1	1.7	1.8	1.1	1.9	1.9
물류	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	2.3	2.7	1.9	1.9	2.2	1.8
지분법이익	**21.2**	**37.5**	**31.1**	**46.2**	**30.2**	**35.0**	**32.5**	**31.0**	**136.0**	**128.7**	**119.1**
자원/개발	14.9	32.0	24.4	36.7	24.8	32.6	30.1	28.6	108.0	116.1	109.5
산업재	6.3	5.5	6.7	9.5	5.4	2.4	2.4	2.4	28.0	12.6	9.6
세전이익	**117.4**	**64.6**	**60.4**	**-39.6**	**122.5**	**116.7**	**127.0**	**116.7**	**202.8**	**483.0**	**476.7**
세전이익률 (%)	2.9	1.7	1.3	-0.9	2.9	2.4	2.5	2.4	1.2	2.6	2.5
순이익	**110.4**	**56.2**	**47.2**	**-55.6**	**73.5**	**78.8**	**88.9**	**81.7**	**158.3**	**322.9**	**333.7**
순이익률 (%)	2.7	1.5	1.0	-1.3	1.7	1.6	1.7	1.7	0.9	1.7	1.7
지배주주순이익	**100.0**	**52.6**	**42.6**	**-53.4**	**62.3**	**68.2**	**83.2**	**71.6**	**141.8**	**285.3**	**305.9**

자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

LX인터내셔널: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결 기준 사업 가치	1,997.2
1) 무역 및 자원개발 사업	1,342.1
- 3Q26-2Q27 순이익	213.1
- Target P/E (배)*	6.3
2) 물류 사업	655.0
- 3Q26-2Q27 순이익	95.8
- Target P/E (배)**	6.8
자사주 가치	66.5
기업 가치	**2,063.6**
주식 수 (1주)	38,760,000
목표주가 (원)	**53,000**

참고: * 국내 peer valuation을 매출 규모 차이 및 인도네시아 정부 정책 불확실성 감안하여 할인 50% 적용
** 글로벌 peer valuation에 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**	**18,927**	**19,258**	**19,614**
매출원가	15,131	15,329	17,267	17,595	17,903
매출총이익	**1,507**	**1,378**	**1,660**	**1,663**	**1,712**
(매출총이익률, %)	9.1	8.2	8.8	8.6	8.7
판매 및 일반관리비	1,018	1,085	1,212	1,231	1,266
영업이익	**489**	**292**	**448**	**432**	**446**
(영업이익률, %)	2.9	1.7	2.4	2.2	2.3
영업외손익	**-29**	**-89**	**35**	**45**	**40**
금융수익	435	319	155	38	37
금융비용	541	445	239	113	107
지분법손익	181	133	133	119	110
기타	-104	-96	-14	0	0
세전이익	**460**	**203**	**483**	**477**	**486**
법인세	191	45	160	143	146
(법인세율, %)	41.5	22.0	33.1	30.0	30.0
계속사업이익	269	158	323	334	340
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**269**	**158**	**323**	**334**	**340**
(순이익률, %)	1.6	0.9	1.7	1.7	1.7
지배주주순이익	176	142	285	306	317
비지배주주순이익	94	16	38	28	23
EBITDA	853	697	794	773	774
(EBITDA 이익률, %)	5.1	4.2	4.2	4.0	3.9
EPS (지배주주)	4,533	3,659	7,927	7,891	8,182
EPS (연결기준)	6,953	4,083	8,330	8,609	8,772
수정 EPS (원)*	5,648	1,592	7,927	7,915	8,076

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**4,577**	**4,685**	**5,022**	**5,309**	**5,514**
현금 및 현금등가물	1,218	1,423	1,410	1,425	1,395
매출채권	1,581	1,669	2,035	2,158	2,263
재고자산	878	907	1,111	1,245	1,359
기타	900	685	466	480	497
비유동자산	**4,354**	**4,644**	**4,790**	**4,937**	**5,086**
투자자산	1,050	1,043	992	1,024	1,058
유형자산	1,745	2,053	2,169	2,284	2,399
무형자산	1,280	1,220	1,220	1,220	1,220
기타	279	328	409	409	409
자산총계	**8,931**	**9,328**	**9,812**	**10,246**	**10,599**
유동부채	**3,397**	**3,188**	**3,418**	**3,570**	**3,718**
매입채무	1,391	1,566	1,637	1,673	1,693
단기차입금	324	76	76	76	76
기타 유동부채	1,683	1,547	1,706	1,821	1,950
비유동부채	**2,214**	**2,604**	**2,577**	**2,565**	**2,469**
사채 및 장기차입금	1,490	2,039	2,040	2,040	2,040
기타 비유동부채	724	566	537	525	429
부채총계	**5,611**	**5,793**	**5,995**	**6,135**	**6,188**
지배주주지분	**2,660**	**2,772**	**3,023**	**3,285**	**3,553**
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	174	172	172	172	172
이익잉여금	2,100	2,170	2,421	2,683	2,951
기타	192	236	236	236	236
비지배주주지분	**659**	**764**	**794**	**826**	**859**
자본총계	**3,320**	**3,536**	**3,817**	**4,111**	**4,412**
순부채	1,568	1,592	1,190	1,176	1,205

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**724**	**694**	**767**	**781**	**737**
당기순이익	269	158	323	334	340
현금유출입이없는 비용 및 수익	650	576	643	643	566
유형자산 감가상각비	289	326	276	270	258
무형자산 상각비	74	79	71	71	71
기타	286	171	296	302	237
영업활동 자산부채 변동	-122	-0	-199	-196	-169
투자활동에서의 현금흐름	**-253**	**-533**	**-709**	**-695**	**-695**
유형자산 증감	-98	-552	-708	-706	-704
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	-13	15	-30
기초현금	1,139	1,218	1,423	1,410	1,425
기말현금	1,218	1,423	1,410	1,425	1,395
Gross cash flow	**920**	**734**	**966**	**977**	**906**
Free cash flow	**617**	**110**	**27**	**43**	**0**

재무비율 및 주당지표

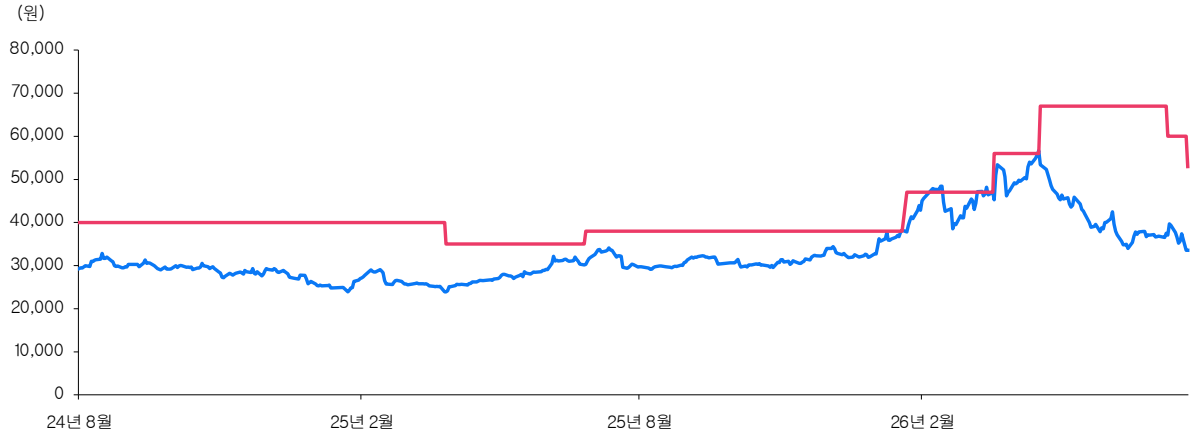
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	14.6	0.4	13.3	1.8	1.8
영업이익	12.9	-40.3	53.3	-3.5	3.2
순이익	39.4	-41.3	104.0	3.4	1.9
수정 EPS**	81.0	-71.8	397.9	-0.2	2.0
주당지표					
EPS (지배주주)	4,533	3,659	7,927	7,891	8,182
EPS (연결기준)	6,953	4,083	8,330	8,609	8,772
수정 EPS**	5,648	1,592	7,927	7,915	8,076
BPS	63,628	70,076	74,754	81,368	88,202
DPS (보통주)	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Valuations (배)					
P/E***	6.0	8.9	4.2	4.2	4.2
P/B***	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	3.8	5.2	2.9	3.0	2.9
비율					
ROE (%)	8.9	2.3	10.6	9.7	9.7
ROA (%)	3.2	1.7	3.4	3.3	3.3
ROIC (%)	7.1	5.3	8.2	10.0	10.0
배당성향 (%)	40.9	50.7	25.2	23.5	22.7
배당수익률 (보통주, %)	7.4	6.2	6.0	6.0	6.0
순부채비율 (%)	47.2	45.0	31.2	28.6	27.3
이자보상배율 (배)	3.9	2.3	3.8	3.8	4.2

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: LX인터내셔널, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 3일 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 당사에게 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	8/4
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	40000	40000	35000	38000	47000	56000	67000	60000	53000
괴리율 (평균)	-28.22	-31.24	-19.63	-16.41	-6.14	-8.52	-39.69	-37.71	
괴리율 (최대or최소)	-13.88	-23.75	-8.14	0.66	3.09	1.25	-21.94	-33.83	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

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