



BUY (유지)

목표주가(12M) 66,000원
현재주가(9.29) 40,400원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,870.81
52주 최고/최저(원)	56,700/29,550
시가총액(십억원)	1,565.9
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	38,760.0
60일 평균 거래량(천주)	92.1
60일 평균 거래대금(십억원)	3.5
외국인지분율(%)	25.55
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스	27.83
국민연금공단	9.94

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	18,823.0	18,653.4
영업이익(십억원)	465.7	462.6
순이익(십억원)	310.7	326.3
EPS(원)	6,992	7,414
BPS(원)	82,038	87,658

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	16,637.6	16,706.3	18,883.8	19,045.0
영업이익	489.2	292.2	529.2	596.3
세전이익	460.4	202.8	504.1	536.1
순이익	175.7	141.8	309.3	361.8
EPS	4,533	3,659	7,980	9,336
증감율	50.05	(19.28)	118.09	16.99
PER	5.97	8.88	5.06	4.33
PBR	0.39	0.45	0.49	0.45
EV/EBITDA	3.84	5.19	3.81	3.33
ROE	7.12	5.22	10.44	11.01
BPS	69,684	72,567	82,351	89,367
DPS	2,000	2,000	2,500	2,500



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

하나증권 리서치센터

2026년 9월 30일 | 기업분석_Earnings Preview

LX인터내셔널 (001120)

물류가 큰일 한다

목표주가 66,000원, 투자의견 매수 유지

LX인터내셔널 목표주가 66,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 3분기 실적은 시장 기대치를 상회할 전망이다. 생산 쿼터 제한 영향에 따른 하반기 자원 부문 부진 우려는 원자재 가격 상승으로 극복이 가능한 상황이다. 파나마 운하 통행량 감소, 중동 불안정성 증가 등으로 해상운임이 지속적으로 상승함에 따라 물류 부문 실적이 유의미하게 개선될 전망이다. 기말 DPS도 전년대비 증가할 것으로 기대되며 보크사이트 등 신규 광물 자원 투자가 멀지 않은 시기에 가시화될 것으로 기대된다. 2026년 기준 PER 5.1배, PBR 0.5배다.

3Q26 영업이익 1,360억원(YoY +109.8%) 컨센서스 상회 전망

3분기 매출액은 5.1조원으로 전년대비 12.8% 증가할 전망이다. 원/달러 환율 하락에 의한 영향은 제한적일 것으로 보이며 에너지 원자재 가격 및 해상운임 강세로 외형 확대가 예상된다. 영업이익은 1,360억원으로 전년대비 109.8% 증가할 전망이다. 자원 부문에서 석탄은 공동개발 광산의 생산량 제한으로 하반기 도급 물량이 감소하지만 ICI4 상승에 따른 GAM 광산 수익성 개선으로 마진 회복이 예상된다. 팜은 엘니뇨로 인한 물류 차질로 판매실적이 전분기대비 감소하며 일시적인 이익 둔화가 나타날 수 있으나 양호한 시황을 감안하면 이후 실적 정상화가 가능하다. 니켈도 건기 원광 프리미엄 감소를 저품위 비중 증가로 대응하는 과정에서 전분기대비 실적 감소가 예상된다. 트레이딩/신성장은 메탄올 시황 안정화와 석탄 도급 물량 감소에도 IT 제품 트레이딩 성수기 영향과 자회사 실적 회복에 일부 만회 기대된다. 자회사 LX글라스는 적자폭 감소가 이어질 전망이며 포승그린파워는 계획정비 비용의 기저효과로 이익 정상화가 예상된다. 물류는 여름철 설치 물류 호조로 CL 실적이 개선되는 가운데 해상운임 상승에 의한 마진 개선이 확인될 전망이다. SCF의 지속적인 강세 흐름을 감안하면 4분기 이익률도 상승할 개연성이 충분하다.

겨울이 오기 전까지 에너지 원자재 가격 상승 리스크에 대비

유럽과 아시아 가스 가격이 높은 수준을 기록하는 가운데 유연탄 가격도 가파른 상승세가 확인된다. 중동발 LNG 공급이 제한된 국면에서 겨울철 성수기를 대비한 재고 확보 노력은 추가적인 가스 가격 강세와 유연탄의 상대적 경쟁력 확보로 이어질 수 있다. 연료비 부담 증가와 도급 물량 감소에도 석탄 가격 상승으로 광산 개발 마진이 개선되는 모습이다. 주요 지역 가스 가격 안정화 전까지 자원 부문은 석탄 중심의 양호한 실적 흐름이 기대된다.

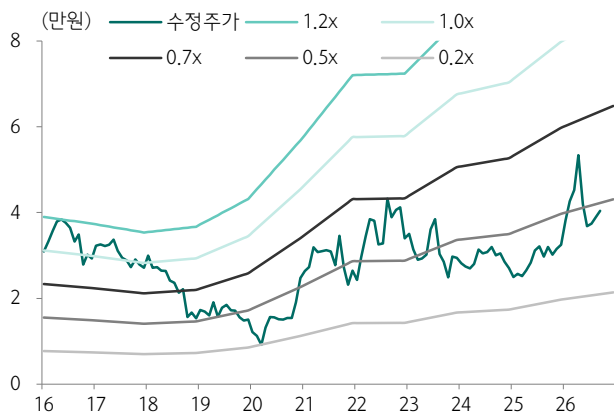
도표 1. LX인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				3Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	40,483	38,302	45,077	43,201	42,113	47,763	50,843	48,119	12.8	6.4
자원	3,085	2,680	3,236	3,174	3,238	3,649	3,292	2,910	1.7	(9.8)
트레이딩/신성장	17,310	16,310	22,409	20,140	19,627	21,580	23,450	21,126	4.6	8.7
물류	20,088	19,312	19,432	19,887	19,248	22,534	24,100	24,082	24.0	7.0
영업이익	1,169	550	648	555	1,089	1,178	1,360	1,665	109.8	15.4
자원	344	87	108	80	321	216	216	291	99.7	(0.1)
트레이딩/신성장	375	114	169	144	434	452	337	411	99.2	(25.5)
물류	450	349	371	331	334	510	807	963	117.6	58.3
지분법	191	373	309	459	346	350	172	399	(44.1)	(50.8)
세전이익	1,174	646	604	(395)	1,225	1,166	1,192	1,457	97.3	2.2
순이익	1,000	526	426	(534)	623	682	805	984	88.7	18.0
영업이익률	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.5	2.7	3.5	-	-
자원	11.2	3.2	3.3	2.5	9.9	5.9	6.6	10.0	-	-
트레이딩/신성장	2.2	0.7	0.8	0.7	2.2	2.1	1.4	1.9	-	-
물류	2.2	1.8	1.9	1.7	1.7	2.3	3.4	4.0	-	-
세전이익률	2.9	1.7	1.3	(0.9)	2.9	2.4	2.3	3.0	-	-
순이익률	2.5	1.4	0.9	(1.2)	1.5	1.4	1.6	2.0	-	-

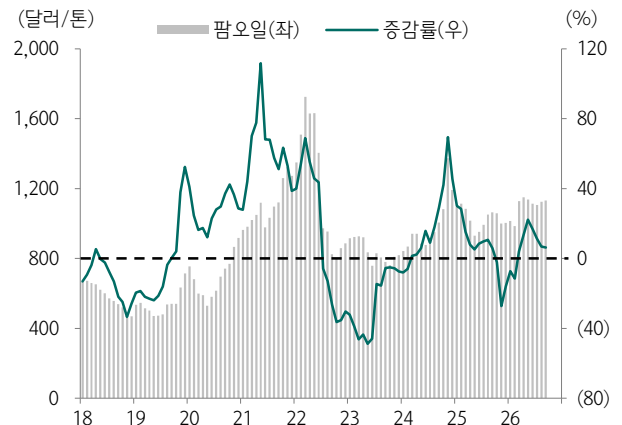
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 2. LX인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



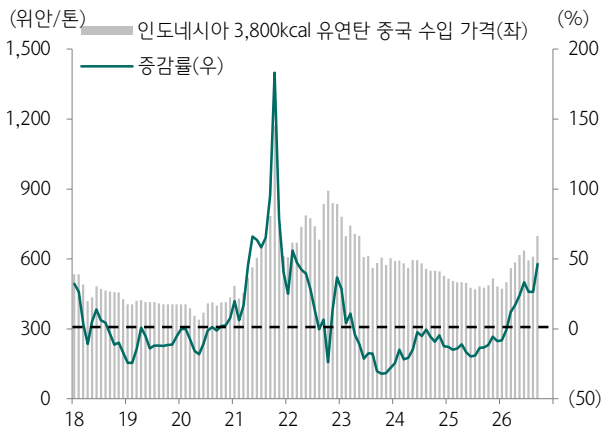
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 3. 팜오일 가격 추이 (2026년 9월 YoY +6.3%)



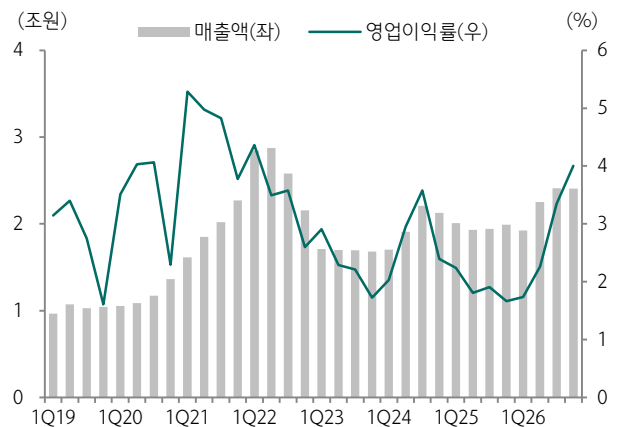
자료: Workspace, 하나증권

도표 4. 인도네시아 발전용 유연탄 (2026년 9월 YoY +46.5%)



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	18,883.8	19,045.0	18,606.4	
매출원가	15,130.5	15,328.7	17,122.8	17,231.7	16,886.4	
매출총이익	1,507.1	1,377.6	1,761.0	1,813.3	1,720.0	
판매비	1,017.9	1,085.4	1,231.8	1,217.0	1,205.4	
영업이익	489.2	292.2	529.2	596.3	514.6	
금융손익	(105.6)	(126.2)	(118.9)	(122.0)	(122.2)	
종속/관계기업손익	180.6	133.2	126.7	122.1	124.0	
기타영업외손익	(103.8)	(96.4)	(32.9)	(60.3)	(43.3)	
세전이익	460.4	202.8	504.1	536.1	473.0	
법인세	190.9	44.6	153.2	134.0	118.2	
계속사업이익	269.5	158.3	350.9	402.0	354.7	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	269.5	158.3	350.9	402.0	354.7	
비지배주주지분 순이익	93.8	16.5	41.6	40.2	35.5	
지배주주순이익	175.7	141.8	309.3	361.8	319.3	
지배주주지분포괄이익	356.8	185.8	435.7	330.5	291.6	
NOPAT	286.3	228.0	368.4	447.2	386.0	
EBITDA	852.9	697.2	990.0	1,122.7	1,098.5	
성장성(%)						
매출액증가율	14.63	0.41	13.03	0.85	(2.30)	
NOPAT증가율	17.19	(20.36)	61.58	21.39	(13.69)	
EBITDA증가율	14.22	(18.26)	42.00	13.40	(2.16)	
영업이익증가율	12.95	(40.27)	81.11	12.68	(13.70)	
지배주주순이익증가율	50.04	(19.29)	118.12	16.97	(11.75)	
EPS증가율	50.05	(19.28)	118.09	16.99	(11.77)	
수익성(%)						
매출총이익률	9.06	8.25	9.33	9.52	9.24	
EBITDA이익률	5.13	4.17	5.24	5.89	5.90	
영업이익률	2.94	1.75	2.80	3.13	2.77	
계속사업이익률	1.62	0.95	1.86	2.11	1.91	

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,533	3,659	7,980	9,336	8,237
BPS	69,684	72,567	82,351	89,367	95,284
CFPS	23,728	18,934	26,424	29,362	29,134
EBITDAPS	22,006	17,987	25,543	28,964	28,342
SPS	429,246	431,019	487,199	491,356	480,041
DPS	2,000	2,000	2,500	2,500	2,500
주가지표(배)					
PER	5.97	8.88	5.06	4.33	4.90
PBR	0.39	0.45	0.49	0.45	0.42
PCFR	1.14	1.72	1.53	1.38	1.39
EV/EBITDA	3.84	5.19	3.81	3.33	3.38
PSR	0.06	0.08	0.08	0.08	0.08
재무비율(%)					
ROE	7.12	5.22	10.44	11.01	9.02
ROA	2.08	1.55	3.19	3.59	3.15
ROIC	7.23	5.48	8.05	8.94	7.37
부채비율	169.03	163.83	152.62	135.20	123.32
순부채비율	47.24	45.02	34.23	29.90	26.98
이자보상배율(배)					
	3.94	2.30	4.46	5.20	4.73

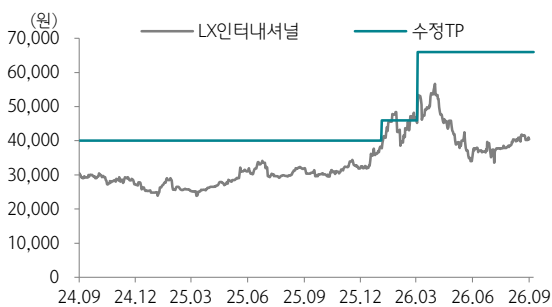
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	4,577.0	4,684.6	5,240.0	5,026.5	4,891.4
금융자산	1,249.6	1,473.6	1,663.4	1,584.7	1,486.7
현금성자산	1,218.0	1,423.5	1,607.5	1,530.9	1,433.5
매출채권	1,581.2	1,669.5	1,859.5	1,789.5	1,770.2
재고자산	877.6	907.1	1,010.3	972.3	961.8
기타유동자산	868.6	634.4	706.8	680.0	672.7
비유동자산	4,353.9	4,643.7	4,805.3	5,060.3	5,277.0
투자자산	1,049.8	1,043.0	705.7	679.2	671.8
금융자산	367.5	433.2	26.6	25.6	25.3
유형자산	1,745.5	2,053.2	2,372.5	2,729.2	3,021.9
무형자산	1,279.6	1,219.5	1,191.3	1,116.3	1,047.6
기타비유동자산	279.0	328.0	535.8	535.6	535.7
자산총계	8,930.9	9,328.3	10,045.3	10,086.8	10,168.4
유동부채	3,397.1	3,188.1	3,765.6	3,508.7	3,329.2
금융부채	1,021.8	787.2	1,084.6	927.2	775.1
매입채무	1,390.8	1,565.9	1,744.2	1,678.5	1,660.3
기타유동부채	984.5	835.0	936.8	903.0	893.8
비유동부채	2,214.2	2,604.5	2,303.3	2,289.6	2,285.8
금융부채	1,796.1	2,278.2	1,939.8	1,939.8	1,939.8
기타비유동부채	418.1	326.3	363.5	349.8	346.0
부채총계	5,611.3	5,792.6	6,068.9	5,798.3	5,615.0
지배주주지분	2,660.3	2,772.0	3,151.2	3,423.1	3,652.6
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	419.4	419.4	419.4
이익잉여금	2,099.9	2,170.2	2,407.4	2,679.3	2,908.7
비지배주주지분	659.3	763.7	825.2	865.4	900.8
자본총계	3,319.6	3,535.7	3,976.4	4,288.5	4,553.4
순금융부채	1,568.3	1,591.7	1,361.0	1,282.4	1,228.3

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	723.7	694.4	730.0	945.6	943.4
당기순이익	269.5	158.3	350.9	402.0	354.7
조정	576.7	536.4	615.8	526.4	584.0
감가상각비	363.8	405.0	460.8	526.4	583.9
외환거래손익	2.3	3.6	5.0	0.0	0.0
지분법손익	(182.2)	(136.0)	(69.6)	0.0	0.0
기타	392.8	263.8	219.6	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(122.5)	(0.3)	(236.7)	17.2	4.7
투자활동 현금흐름	(252.8)	(532.6)	(415.8)	(779.3)	(800.1)
투자자산감소(증가)	2.6	147.3	408.6	26.6	7.3
자본증가(감소)	(98.3)	(551.6)	(492.6)	(808.0)	(808.0)
기타	(157.1)	(128.3)	(331.8)	2.1	0.6
재무활동 현금흐름	(398.1)	63.1	(326.4)	(247.3)	(242.0)
금융부채증가(감소)	270.9	247.4	(41.0)	(157.4)	(152.0)
자본증가(감소)	74.4	(1.8)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(667.3)	(69.5)	(213.5)	0.0	(0.1)
배당지급	(76.1)	(113.0)	(71.9)	(89.9)	(89.9)
현금의 증감	79.0	205.5	155.5	(76.7)	(97.4)
Unlevered CFO	919.7	733.9	1,024.2	1,138.1	1,129.2
Free Cash Flow	617.2	110.5	235.8	137.6	135.4

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 9월 30일 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 9월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 27일