

LX인터내셔널

업황 부진 속 실적 선방 기대

1Q25 Review: 영업이익 1,169억원으로 기대치 상회

LX인터내셔널의 1Q25 매출액은 7.2% YoY 증가한 4조 483억원을 기록했다. LCD 패널 판매량 감소 등으로 트레이딩/신성장 부문의 매출액이 3.1% YoY 감소했으나, 물동량 증가에 힘입어 물류 부문 매출액이 18.0% YoY 증가하였다.

영업이익은 1,169억원(5.6% YoY)으로 시장 기대치(1,060억원)를 상회했다. 자원부문의 영업이익(344억원, 31.3% YoY)이 호조를 보였다. 고열량탄 중심 채굴, 팜 사업, 니켈 광선 실적 개선이 주효했다. 트레이딩/신성장 부문의 영업이익은 375억원(-24.8% YoY)으로 부진했다. 건설경기 둔화로 인한 LX클래스 실적 부진, LCD 패널 판매량 감소가 주 원인이다. 물류 부문(450억원, 30.1% YoY)은 해운 시장 약사에도 불구하고 관세 인상 전 조기선적 수요에 따른 물동량 증가로 증익에 성공했다.

영업외에서는 세법 개정에 따른 법인세 비용 환입 효과(280억원)으로 순이익(1,000억원, 24.7% YoY)이 크게 증가했다.

전반적인 업황 부진 속에서도 실적 선방 기대

2Q25 동사의 영업이익은 975억원(-25% YoY)으로 감익할 것으로 추정된다. 중국을 중심으로 석탄 시장 부진이 예상되는 가운데, 물류 부문 역시 조기선적 효과 소멸, 운임 하락 등으로 실적 하강세가 나타날 것으로 예상된다. 다만, 기상 악화, 노조 파업에 따라 아시아와 유럽 주요 항만 적체가 작년보다 악화되어 시장 하락은 제한적일 전망이다.

5~6월경 재고 부족이 예상되는 미국 리테일 업체발 재고 축적 모멘텀도 기대해 볼 수 있다. 니켈 광산 역시 최근 이에 따라 제련소들 간의 원광 확보 경쟁으로 원광 판가 상승에 따른 실적 안정세 진입이 예상된다.

목표주가 33,000원 및 매수 의견 유지

동사에 대한 목표주가 33,000원 및 매수 의견을 유지한다. 현재 주가는 2025년 예상 실적 대비 PER 3.6배에 불과하다. 최근 주가 하락(6M -10.5%)으로 배당 수익률(7.5%)이 매력적인 구간이다. 실적 체력이 증명될수록 2025년 목표주가 기준 배당 수익률(5.8%) 달성 가능성은 높아질 것으로 기대된다.

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	33,000원
현재주가(25/4/30)	26,550원
상승여력	24.3%

영업이익(25F,십억원)	424
Consensus 영업이익(25F,십억원)	418
EPS 성장률(25F,%)	61.3
MKT EPS 성장률(25F,%)	25.9
P/E(25F,x)	3.6
MKT P/E(25F,x)	9.2
KOSPI	2,556.61
시가총액(십억원)	1,029
발행주식수(백만주)	39
유동주식비율(%)	66.7
외국인 보유비중(%)	22.1
베타(12M) 일간수익률	0.70
52주 최저가(원)	23,900
52주 최고가(원)	34,450
(%)	1M 6M 12M
절대주가	4.9 -10.5 -5.2
상대주가	5.0 -9.2 -0.2



[운송플랫폼/에너지]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

김주희

joohee.kim@miraeasset.com

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	14,514	16,638	16,559	17,125	17,059
영업이익 (십억원)	433	489	424	443	452
영업이익률 (%)	3.0	2.9	2.6	2.6	2.6
순이익 (십억원)	117	176	283	258	249
EPS (원)	3,021	4,533	7,311	6,655	6,426
ROE (%)	5.2	7.1	10.3	8.8	8.0
P/E (배)	9.7	6.0	3.6	4.0	4.1
P/B (배)	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
배당수익률 (%)	4.1	7.4	7.5	7.9	7.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	1Q24	4Q24	1Q25P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	3,776	4,228	4,048	4,168	4,019	7.2	-4.2
영업이익	111	94	117	104	106	5.6	24.1
영업이익률 (%)	2.9	2.2	2.9	2.5	2.6	0.0	0.7
세전이익	130	-13	117	79	107	-9.9	흑전
순이익	80	-80	100	49	54	24.6	흑전

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

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	16,972	17,537	16,559	17,125	-2.4	-2.4	트레이딩 부문 매출 조정
영업이익	438	478	424	443	-3.2	-7.3	
세전이익	397	437	423	417	6.5	-4.5	
순이익	239	262	283	258	18.5	-1.6	법인세율 조정
EPS (원)	6,170	6,765	7,311	6,655	18.5	-1.6	

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

표 3. LX인터내셔널 분기별 실적표

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	3,776	4,074	4,560	4,228	4,048	4,050	4,331	4,129	16,638	16,559	17,125
Trading/신성장	1,786	1,884	2,055	1,807	1,731	1,733	1,952	1,752	7,532	7,169	7,362
자원	287	281	296	294	309	351	346	355	1,158	1,361	1,494
물류	1,703	1,908	2,210	2,127	2,009	1,966	2,033	2,021	7,948	8,028	8,269
영업이익	111	130	155	94	117	97	107	102	489	424	443
Trading/신성장	50	41	41	28	38	33	37	32	159	139	140
자원	27	33	35	16	34	31	31	30	110	126	137
물류	35	56	79	51	45	34	40	41	221	159	167
세전이익	130	171	172	-13	117	101	108	97	460	423	417.2
순이익(지배)	80	90	85	-80	100	60	65	58	176	283	258
영업이익률 (%)	2.9	2.4	2.5	2.5	2.9	2.6	2.6	2.9	2.4	2.5	2.5
세전순이익률 (%)	2.9	2.5	2.5	2.3	2.8	2.6	2.4	2.9	2.5	2.5	2.3
순이익률 (지배, %)	2.7	1.9	1.9	1.8	1.1	1.7	1.5	2.7	1.9	1.9	1.8

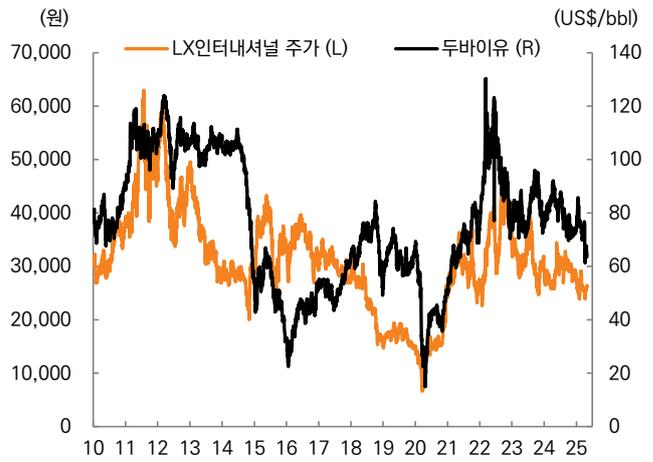
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LX인터내셔널 주가 vs. New Castle 석탄가



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LX인터내셔널 주가 vs. 두바이유 가격



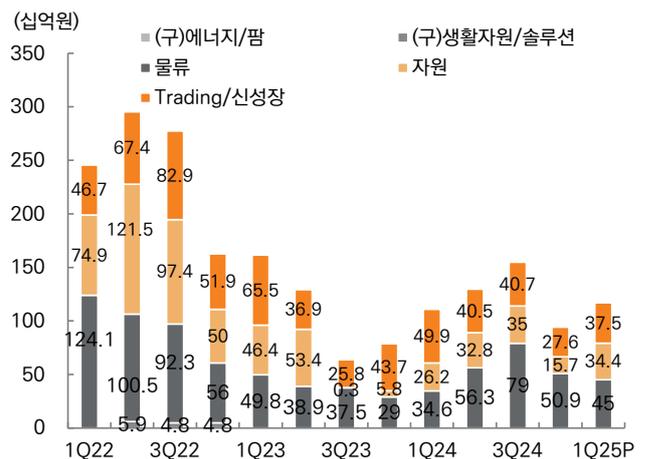
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LX인터내셔널 주가 vs. 팜유 가격



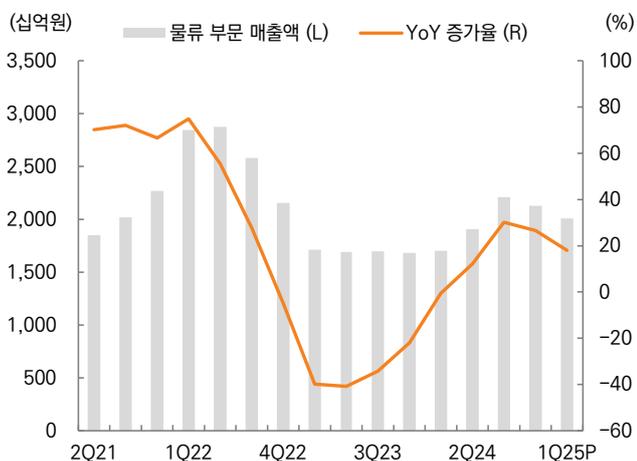
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LX인터내셔널 부문별 영업이익



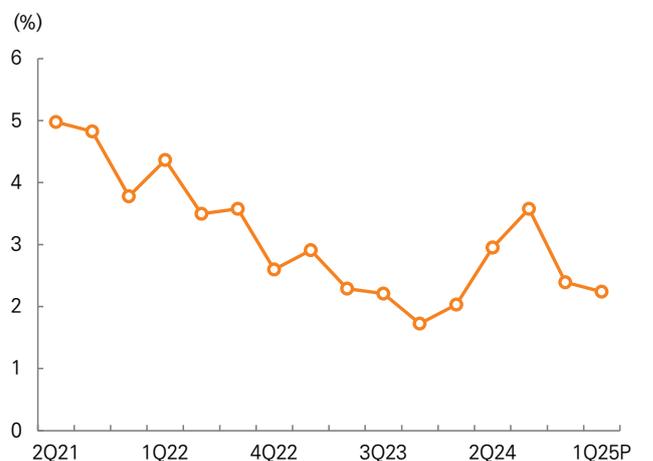
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LX인터내셔널 물류 부문 매출액 및 증가율



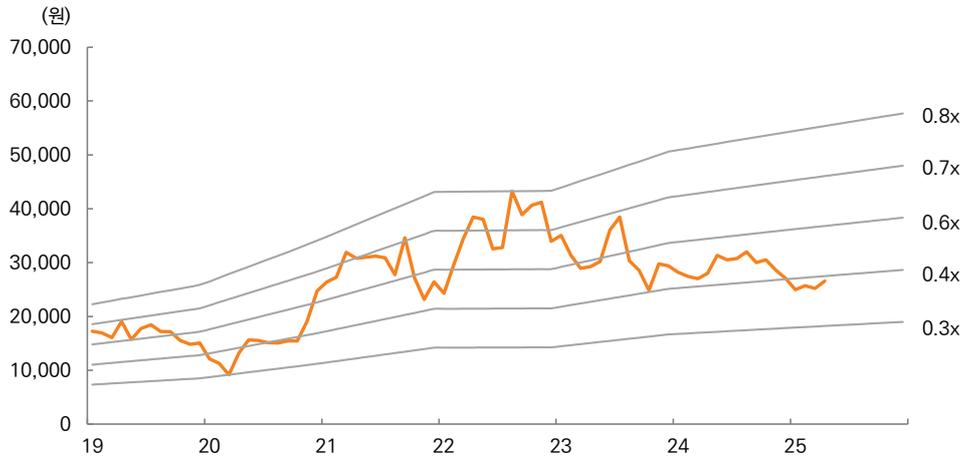
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LX인터내셔널 물류 부문 영업이익률



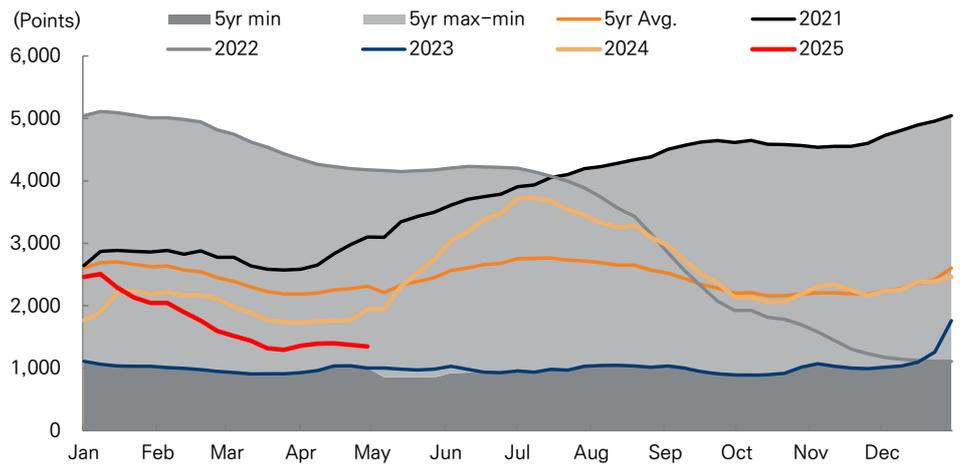
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. LX인터내셔널 12M FWD PBR 밴드



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 컨테이너 운임(SCFI) 추이



자료: SSE, 미래에셋증권 리서치센터

LX인터내셔널 (001120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	16,638	16,559	17,125	17,059
매출원가	15,131	15,065	15,552	15,507
매출총이익	1,507	1,494	1,573	1,552
판매비와관리비	1,018	1,069	1,129	1,099
조정영업이익	489	424	443	452
영업이익	489	424	443	452
비영업손익	-29	-1	-26	-47
금융손익	-85	-77	-65	-58
관계기업등 투자손익	181	96	49	0
세전계속사업손익	460	423	417	405
계속사업법인세비용	191	83	95	93
계속사업이익	269	340	322	311
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	269	340	322	311
지배주주	176	283	258	249
비지배주주	94	56	64	62
총포괄이익	508	340	322	311
지배주주	357	134	127	122
비지배주주	151	206	196	189
EBITDA	853	806	822	854
FCF	617	283	255	203
EBITDA 마진율 (%)	5.1	4.9	4.8	5.0
영업이익률 (%)	2.9	2.6	2.6	2.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.1	1.7	1.5	1.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,577	4,420	4,519	4,609
현금 및 현금성자산	1,218	1,140	1,130	1,220
매출채권 및 기타채권	1,733	1,693	1,749	1,749
재고자산	878	857	885	885
기타유동자산	748	730	755	755
비유동자산	4,354	4,360	4,385	4,494
관계기업투자등	682	666	688	688
유형자산	1,745	1,792	1,862	2,035
무형자산	1,280	1,257	1,188	1,123
자산총계	8,931	8,781	8,904	9,103
유동부채	3,397	3,158	3,197	3,160
매입채무 및 기타채무	1,772	1,730	1,787	1,787
단기금융부채	1,022	838	801	764
기타유동부채	603	590	609	609
비유동부채	2,214	2,054	1,888	1,888
장기금융부채	1,796	1,646	1,466	1,466
기타비유동부채	418	408	422	422
부채총계	5,611	5,212	5,085	5,048
지배주주지분	2,661	2,852	3,039	3,212
자본금	194	194	194	194
자본잉여금	174	174	174	174
이익잉여금	2,100	2,311	2,497	2,671
비지배주주지분	659	716	780	843
자본총계	3,320	3,568	3,819	4,055

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	724	638	635	713
당기순이익	269	340	322	311
비현금수익비용가감	650	440	484	547
유형자산감가상각비	289	309	309	337
무형자산상각비	74	73	69	64
기타	287	58	106	146
영업활동으로인한자산및부채의변동	-122	12	-17	0
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-148	37	-51	0
재고자산 감소(증가)	104	21	-28	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-29	-33	45	0
법인세납부	-103	-83	-95	-93
투자활동으로 인한 현금흐름	-253	-403	-383	-510
유형자산처분(취득)	-98	-355	-380	-510
무형자산감소(증가)	-25	-50	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	2	-3	0
기타투자활동	-130	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-398	-406	-289	-112
장단기금융부채의 증가(감소)	271	-334	-217	-37
자본의 증가(감소)	74	0	0	0
배당금의 지급	-76	-72	-72	-76
기타재무활동	-667	0	0	1
현금의 증가	79	-78	-10	90
기초현금	1,139	1,218	1,140	1,130
기말현금	1,218	1,140	1,130	1,220

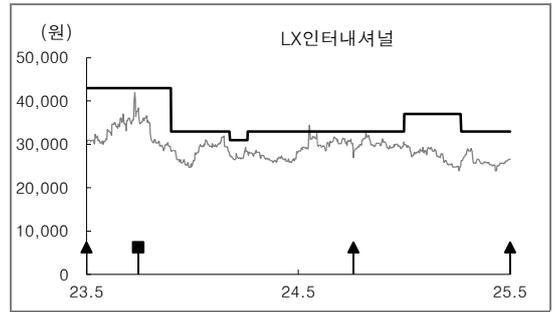
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	6.0	3.6	4.0	4.1
P/CF (x)	1.1	1.3	1.3	1.2
P/B (x)	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	3.8	3.8	3.5	3.3
EPS (원)	4,533	7,311	6,655	6,426
CFPS (원)	23,728	20,112	20,811	22,145
BPS (원)	69,684	74,648	79,447	83,925
DPS (원)	2,000	2,000	2,100	2,100
배당성향 (%)	26.7	21.2	23.4	24.3
배당수익률 (%)	7.4	7.9	8.3	8.3
매출액증가율 (%)	14.6	-0.5	3.4	-0.4
EBITDA증가율 (%)	14.2	-5.6	2.0	3.9
조정영업이익증가율 (%)	12.9	-13.3	4.6	2.1
EPS증가율 (%)	50.1	61.3	-9.0	-3.4
매출채권 회전율 (회)	11.7	10.6	10.9	10.7
재고자산 회전율 (회)	18.7	19.1	19.7	19.3
매입채무 회전율 (회)	11.3	11.0	11.3	11.1
ROA (%)	3.2	3.8	3.6	3.5
ROE (%)	7.1	10.3	8.8	8.0
ROIC (%)	7.1	7.9	8.3	8.1
부채비율 (%)	169.0	146.1	133.1	124.5
유동비율 (%)	134.7	140.0	141.3	145.8
순차입금/자기자본 (%)	47.2	36.8	28.9	24.1
조정영업이익/금융비용 (x)	3.9	3.7	4.3	4.4

자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LX인터내셔널 (001120)				
2025.02.07	매수	33,000	-	-
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
2024.01.05	Trading Buy	31,000	-12.02	-5.65
2023.09.26	Trading Buy	33,000	-14.26	-3.33
2023.07.31	Trading Buy	43,000	-25.38	-2.44
2023.02.08	매수	43,000	-25.42	-2.44



* 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
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 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.