

LX 인터내셔널

(001120)

물류가 이끄는 실적

투자의견

BUY(유지)

목표주가

51,000 원(유지)

현재주가

30,150 원(8/2)

시가총액

1,169(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgs2009@eugenefn.com

- 투자의견 BUY, 목표주가 51,000원 유지. 2Q24 매출액 4.1조원(+8%qoq, +18%yoy), 영업이익 1,296억원(+17%qoq, +0%yoy), 순이익 1,131억원(+15%qoq, +57%yoy)으로 당사 추정 영업이익에 부합하는 실적. 자원사업 영업이익은 328억원으로 +25%qoq 증가했는데, AKP니켈, 팜 생산량 감소에도 석탄 물량이 증가하며 수익성 방어. 신전 광산도 상반기 누적 생산량이 연간 목표의 65%를 달성하며, 지분법 실적도 동반 강세. 물류는 4Q23부터 시작된 해상운임 SCFI 강세(2Q24 2,628pt, +29%qoq)가 실적으로 반영되기 시작하며 영업이익 563억원(+63%qoq) 달성
- 3Q24 매출액 4.1조원(-1%qoq, +10%yoy), 영업이익 1,310억원(+1%qoq, +106%yoy)으로 수익성 방어 지속 전망. 지정학 불안감이 지속되며 해상운임 강세가 유지될 것이라 판단하기 때문. AKP니켈 광산도 인도네시아 우기 진입으로 니켈 원광 생산량 감소, 가격 강세 이어지며 수익성 유지 전망. 전기차 캐즘으로 인한 신규 사업에 대한 우려가 존재하지만 본업의 안정적인 실적과 주가 흐름은 지속될 것이라 판단

주가(원,8/2)	30,150
시가총액(십억원)	1,169

발행주식수	38,760천주
52주 최고가	38,600원
최저가	24,550원
52주 일간 Beta	0.67
60일 일평균거래대금	140억원
외국인 지분율	22.6%
배당수익률(2024F)	6.0%

주주구성	
엘엑스홀딩스 (외 2인)	24.7%
국민연금공단 (외 1인)	10.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	0.1	3.8	-17.4
절대기준	-3.7	6.2	-15.1

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	51,000	51,000	-
영업이익(24)	513	513	-
영업이익(25)	545	561	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	14,514	15,741	15,426	16,215
영업이익	433	513	545	676
세전손익	343	578	610	741
당기순이익	193	381	398	479
EPS(원)	3,021	12,105	12,386	14,603
증감률(%)	-77.3	300.7	2.3	17.9
PER(배)	9.7	2.5	2.4	2.1
ROE(%)	5.2	19.2	17.1	17.4
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	3.3	2.5	2.1	1.6

자료: 유진투자증권

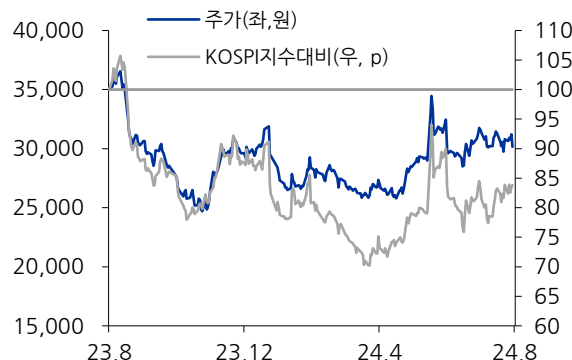


도표 1. 연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)	수정전		수정후		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	14,956	15,226	15,741	15,426	5.2	1.3
영업이익	513	561	513	545	(0.0)	(2.9)
영업이익률(%)	3.4	3.7	3.3	3.5	(0.2)	(0.2)
EBITDA	954	1,034	959	1,023	0.5	(1.1)
EBITDA 이익률(%)	6.4	6.8	6.1	6.6	(0.3)	(0.2)
순이익	296	321	381	398	29.0	24.1

자료: 유진투자증권

도표 2. 세부 실적 추정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025
매출액	3,700	3,440	3,659	3,715	3,776	4,074	4,019	3,872	14,452	15,741	15,426
자원	286	289	244	225	287	281	277	273	1,044	1,118	1,174
트레이딩/신성장	1,702	1,451	1,719	1,722	1,786	1,884	1,831	1,748	6,594	7,250	7,394
물류	1,712	1,700	1,697	1,705	1,703	1,908	1,911	1,851	6,814	7,373	6,857
영업이익	162	129	64	79	111	130	131	142	430	513	545
자원	46	53	0	9	26	33	38	39	109	136	151
트레이딩/신성장	66	37	26	27	50	41	42	44	155	176	222
물류	50	39	38	39	35	56	51	59	165	201	171
OPM(%)	4.4	3.8	1.7	2.1	2.9	3.2	3.3	3.7	3.0	3.3	3.5
자원	16.2	18.5	0.1	4.0	9.1	11.7	13.7	14.3	10.5	12.2	12.9
트레이딩/신성장	3.8	2.5	1.5	1.6	2.8	2.1	2.3	2.5	2.4	2.4	3.0
물류	2.9	2.3	2.2	2.3	2.0	3.0	2.7	3.2	2.4	2.7	2.5
세전이익	212	111	77	(57)	130	171	141	135	343	578	610
당기순이익	156	72	49	(84)	98	113	88	83	193	381	398

자료: LX 인터내셔널, 유진투자증권

도표 3. PBR Band chart



자료: 유진투자증권

LX인터내셔널(001120.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	7,719	7,995	8,573	8,988	9,633
유동자산	4,482	4,034	4,330	4,616	5,037
현금성자산	1,602	1,202	1,301	1,585	1,811
매출채권	1,638	1,556	1,767	1,766	1,893
재고자산	698	905	887	886	950
비유동자산	3,237	3,962	4,243	4,373	4,596
투자자산	1,004	1,142	1,238	1,214	1,276
유형자산	1,163	1,584	1,752	1,890	2,036
기타	1,070	1,236	1,253	1,269	1,285
부채총계	4,683	4,920	5,167	5,172	5,325
유동부채	2,935	2,608	2,852	2,853	3,003
매입채무	1,883	1,792	2,032	2,032	2,178
유동성이자부채	690	570	570	570	570
기타	362	247	250	252	255
비유동부채	1,748	2,312	2,315	2,319	2,322
비유동이자부채	1,507	1,978	1,978	1,978	1,978
기타	241	334	338	341	345
자본총계	3,036	3,075	3,406	3,816	4,309
자본지분	2,261	2,272	2,603	3,014	3,506
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	101	100	100	100	100
이익잉여금	1,966	1,966	2,392	2,802	3,294
기타	0	13	(82)	(82)	(82)
비자본지분	775	803	803	803	803
자본총계	3,036	3,075	3,406	3,816	4,309
총차입금	2,197	2,547	2,547	2,547	2,547
순차입금	594	1,345	1,246	963	737

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	1,434	842	845	967	1,020
당기순이익	779	193	381	398	479
자산상각비	232	314	446	478	512
기타비현금성손익	(195)	(46)	(842)	(740)	(776)
운전자본증감	156	37	47	(1)	(46)
매출채권감소(증가)	269	81	(211)	1	(128)
재고자산감소(증가)	385	(110)	18	0	(64)
매입채무증가(감소)	(503)	120	241	(1)	147
기타	5	(55)	(1)	(1)	(1)
투자현금	(522)	(777)	(703)	(614)	(720)
단기투자자산감소	0	0	0	0	0
장기투자증권감소	25	73	(72)	18	(46)
설비투자	(133)	(97)	(551)	(551)	(592)
유형자산처분	6	12	0	0	0
무형자산처분	(73)	(79)	(80)	(81)	(82)
재무현금	20	(178)	(43)	(70)	(74)
차입금증가	(123)	(155)	0	0	0
자본증가	(172)	(194)	(43)	(70)	(74)
배당금지급	(172)	(194)	43	70	74
현금 증감	709	(412)	99	283	226
기초현금	842	1,551	1,139	1,238	1,522
기말현금	1,551	1,139	1,238	1,522	1,748
Gross Cash flow	1,278	805	799	968	1,066
Gross Investment	366	740	656	615	766
Free Cash Flow	912	65	143	353	300

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	18,760	14,514	15,741	15,426	16,215
증가율(%)	12.4	(22.6)	8.5	(2.0)	5.1
매출원가	16,924	13,139	14,254	13,859	14,497
매출총이익	1,835	1,376	1,487	1,567	1,719
판매 및 일반관리비	870	943	974	1,022	1,043
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	966	433	513	545	676
증가율(%)	47.1	(55.1)	18.5	6.1	24.1
EBITDA	1,198	747	959	1,023	1,188
증가율(%)	42.0	(37.7)	28.4	6.7	16.2
영업외손익	168	(90)	65	65	65
이자수익	37	54	53	52	51
이자비용	59	116	118	119	121
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	189	(28)	130	133	136
세전순이익	1,133	343	578	610	741
증가율(%)	54.2	(69.7)	68.6	5.5	21.6
법인세비용	354	149	197	211	262
당기순이익	779	193	381	398	479
증가율(%)	44.2	(75.2)	97.3	4.4	20.3
지배주주지분	515	117	469	480	566
증가율(%)	47.2	(77.3)	300.7	2.3	17.9
비지배지분	264	76	(88)	(82)	(87)
EPS(원)	13,293	3,021	12,105	12,386	14,603
증가율(%)	47.2	(77.3)	300.7	2.3	17.9
수정EPS(원)	13,293	3,021	12,105	12,386	14,603
증가율(%)	47.2	(77.3)	300.7	2.3	17.9

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,293	3,021	12,105	12,386	14,603
BPS	58,338	58,621	67,162	77,748	90,451
DPS	3,000	1,200	1,800	1,900	2,000
밸류에이션(배, %)					
PER	2.6	9.7	2.5	2.4	2.1
PBR	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	1.6	3.3	2.5	2.1	1.6
배당수익률	8.8	4.1	6.0	6.3	6.6
PCR	1.0	1.4	1.5	1.2	1.1
수익성(%)					
영업이익률	5.1	3.0	3.3	3.5	4.2
EBITDA이익률	6.4	5.1	6.1	6.6	7.3
순이익률	4.2	1.3	2.4	2.6	3.0
ROE	25.5	5.2	19.2	17.1	17.4
ROIC	23.9	7.5	9.3	9.4	11.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	19.6	43.8	36.6	25.2	17.1
유동비율	152.7	154.6	151.8	161.8	167.8
이자보상배율	16.3	3.7	4.4	4.6	5.6
활동성 (회)					
총자산회전율	2.6	1.8	1.9	1.8	1.7
매출채권회전율	10.4	9.1	9.5	8.7	8.9
재고자산회전율	21.8	18.1	17.6	17.4	17.7
매입채무회전율	9.2	7.9	8.2	7.6	7.7

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 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 제작물로서 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 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

과거 2년간 투자일자 및 목표주가 변동내역					
추천일자	투자일자	목표가(원)	목표가 대상기업	과달율(%)	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
2022-11-29	Buy	50,000	1년	-34.1	-16.2
2023-05-30	Buy	35,000	1년	-0.9	19.9
2023-07-31	Buy	51,000	1년	-43.1	-28.0
2024-01-31	Buy	51,000	1년	-43.6	-32.5
2024-05-02	Buy	51,000	1년	-40.3	-32.5
2024-08-05	Buy	51,000	1년		

LX인터네셔널(001120.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 황성현

(원)

— LX인터네셔널

— 목표주가

60,000

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

22-08

23-02

23-08

24-02

24-08