

LX 인터내셔널

(001120)

안정적인 실적

투자의견

BUY(유지)

목표주가

51,000 원(유지)

현재주가

28,000 원(4/30)

시가총액

1,085(십억원)

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

- 투자의견 BUY, 목표주가 51,000원 유지. 1Q24 매출액 3.8조원(+2%qoq, +2%yoy), 영업이익 1,107억원(+41%qoq, -31%yoy), 순이익 980억원(흑전qoq, -37%yoy)으로 당사 추정 영업이익을 상회하는 실적. 자원사업 영업이익은 262억원으로 191%qoq 증가하였으며, 인니/호주탄 가격이 소폭 하락했으나 생산량이 5% 증가했고, 인도네시아 AKP니켈 광산이 2월부터 연결 편입되며 매출액, 영업이익 모두 반등. 트레이딩은 석탄, LCD 등의 물동량과 마진이 개선되며 영업이익이 499억원으로 85%qoq 증가. 물류는 LG 외 외부사업 물량 감소, 경쟁강도 심화로 부진한 실적을 발표
- 2Q24 매출액 3.8조원(-0%qoq, +9%yoy), 영업이익 1,347억원(+22%qoq, +4%yoy)으로 완만한 실적 개선 전망. AKP 분기 풀반영, 물류 운임 증가분 반영되며 분기 이익 체력 1천억원을 상회할 것이라 판단. 단기 주가 Catalyst는 1) IRA FEOC 관련 니켈 제련소 신규 투자 건 발표, 2) 배터리 물류 사업 구체화, 3) 배당 가시성이 될 것이라 전망. 석탄 등 자원 가격 지표가 나쁘지 않은 상황 속에서 안정적인 실적과 주가 흐름을 예상

주가(원,4/30)	28,000
시가총액(십억원)	1,085

발행주식수(천주)	38,760
52주 최고가(원)	48,450
최저가(원)	24,550
52주 일간 Beta	0.94
60일 일평균거래대금(억원)	61
외국인 지분율(%)	20.7
배당수익률(2024F, %)	6.1

주주구성(%)	
엘엑스홀딩스 (외 2인)	24.7
국민연금공단 (외 1인)	7.5

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	5.7	-6.9	-11.9
절대기준	3.7	9.6	-4.3

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	51,000	51,000	-
영업이익(24)	513	469	▲
영업이익(25)	561	551	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	14,514	14,956	15,226	16,006
영업이익	433	513	561	647
세전손익	343	462	507	590
당기순이익	193	296	321	369
EPS(원)	3,021	5,569	5,924	6,678
증감률(%)	-77.3	84.4	6.4	12.7
PER(배)	9.7	5.0	4.7	4.2
ROE(%)	5.2	9.3	9.4	9.9
PBR(배)	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	3.3	2.6	2.4	2.2

자료: 유진투자증권

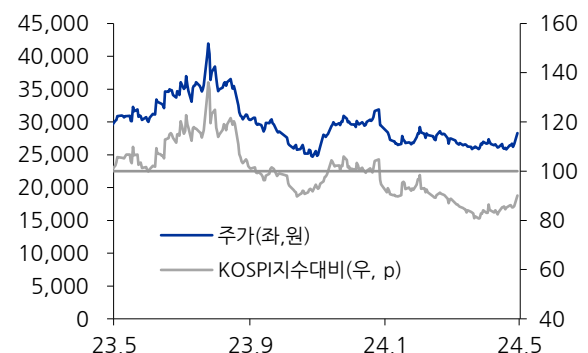


도표 1. 연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %)	수정전		수정후		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	15,155	15,398	14,956	15,226	(1.3)	(1.1)
영업이익	469	551	513	561	9.5	1.8
영업이익률(%)	3.1	3.6	3.4	3.7	0.3	0.1
EBITDA	898	1,019	954	1,034	6.3	1.5
EBITDA 이익률(%)	5.9	6.6	6.4	6.8	0.5	0.2
순이익	307	347	296	321	(3.7)	(7.5)

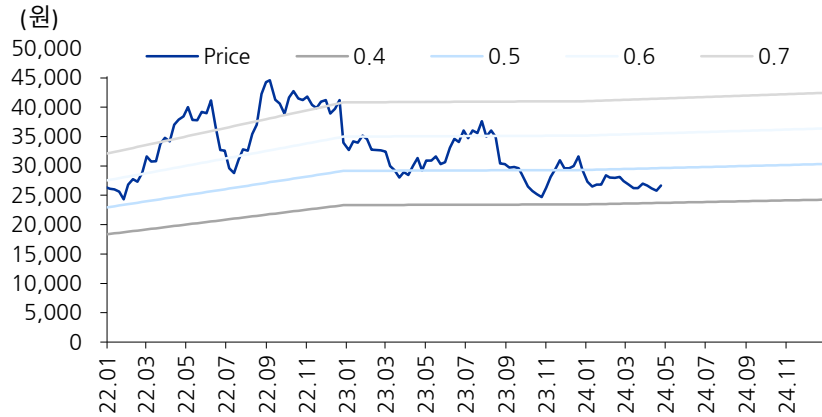
자료: 유진투자증권

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	3,760	3,707	3,713	14,452	14,956	15,226
자원	286	289	244	225	287	304	261	263	1,044	1,115	1,238
트레이딩/신성장	1,702	1,451	1,719	1,722	1,786	1,751	1,745	1,748	6,594	7,030	7,382
물류	1,712	1,700	1,697	1,705	1,703	1,705	1,701	1,702	6,814	6,811	6,606
영업이익	162	129	64	79	111	135	132	136	430	513	561
자원	46	53	0	9	26	40	38	39	109	143	167
트레이딩/신성장	66	37	26	27	50	48	41	42	155	181	229
물류	50	39	38	39	35	47	53	55	165	190	165
OPM(%)	4.4	3.8	1.7	2.1	2.9	3.6	3.6	3.7	3.0	3.4	3.7
자원	16.2	18.5	0.1	4.0	9.1	13.0	14.6	14.8	10.5	12.8	13.5
트레이딩/신성장	3.8	2.5	1.5	1.6	2.8	2.7	2.3	2.4	2.4	2.6	3.1
물류	2.9	2.3	2.2	2.3	2.0	2.8	3.1	3.2	2.4	2.8	2.5
세전이익	212	111	77	(57)	130	107	102	123	343	462	507
당기순이익	156	72	49	(84)	98	80	79	38	193	296	321
(%yoy)											
매출액	(24.8)	(31.5)	(22.3)	(9.7)	2.1	9.3	1.3	(0.0)	(22.6)	3.0	1.8
영업이익	(34.2)	(55.3)	(76.7)	(50.3)	(31.6)	4.2	107.4	73.2	(55.1)	18.5	9.3
세전이익	(29.6)	(66.6)	(71.3)	적전	(38.7)	(3.6)	32.8	흑전	(69.7)	34.8	9.8
순이익	(18.8)	(73.9)	(79.9)	적전	(36.0)	52.6	63.1	흑전	(77.3)	84.4	6.4
(%qoq)											
매출액	(10.0)	(7.0)	6.4	1.5	1.7	(0.4)	(1.4)	0.2	-	-	-
영업이익	2.4	(20.1)	(50.8)	23.4	41.0	21.7	(2.0)	3.0	-	-	-
세전이익	(8.7)	(47.8)	(30.8)	적전	흑전	(17.9)	(4.7)	20.8	-	-	-
순이익	712.8	(67.4)	(7.5)	적전	흑전	(22.1)	(1.1)	(81.4)	-	-	-

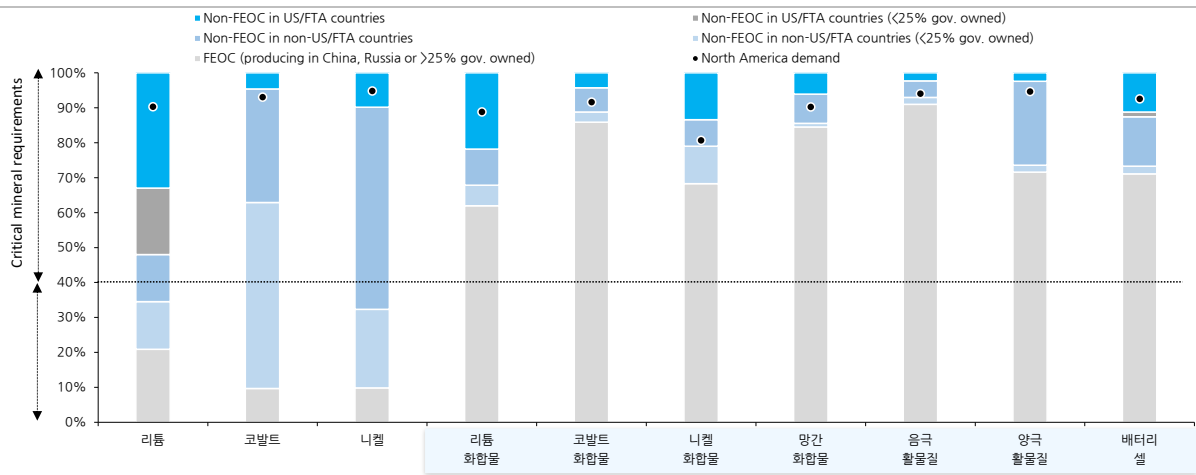
자료: LX 인터내셔널, 유진투자증권

도표 3. PBR Band chart

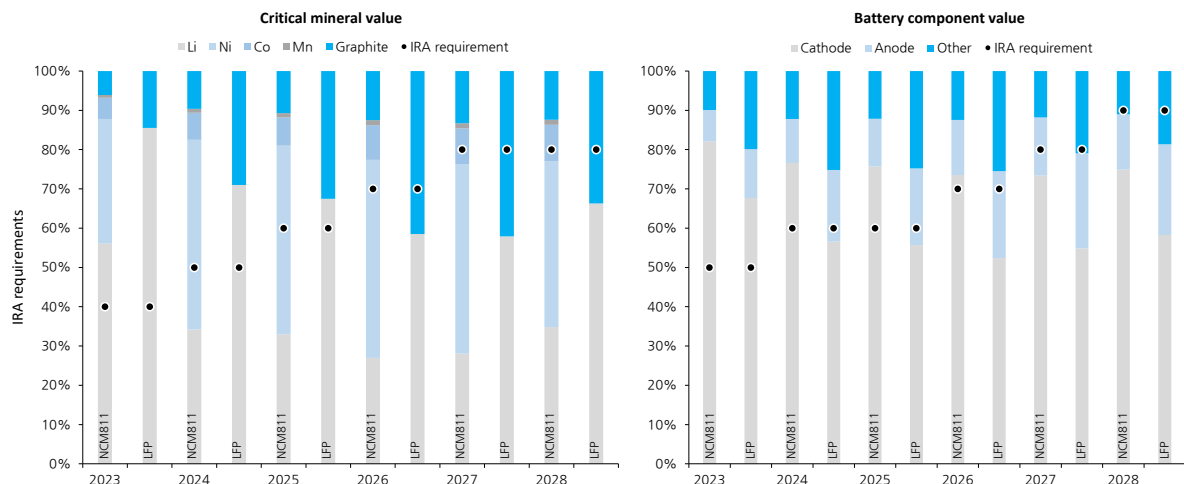


자료: 유진투자증권

도표 4. 1) 2025 년 기준 배터리 광물 및 소재 FEOC 비중과 미국 수요 전망, 2) 배터리 內 핵심광물, 부품의 가치 비중 전망 및 IRA 규정과 비교



최저 기준 달성이 어려운 품목



자료: 유진투자증권

LX인터내셔널(001120.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	7,719	7,995	8,218	8,462	8,802
유동자산	4,482	4,034	4,059	4,130	4,248
현금성자산	1,602	1,202	1,163	1,133	1,059
매출채권	1,638	1,556	1,679	1,743	1,869
재고자산	698	905	843	875	938
비유동자산	3,237	3,962	4,159	4,333	4,554
투자자산	1,004	1,142	1,177	1,198	1,259
유형자산	1,163	1,584	1,729	1,865	2,010
기타	1,070	1,236	1,253	1,269	1,285
부채총계	4,683	4,920	5,066	5,146	5,296
유동부채	2,935	2,608	2,750	2,827	2,974
매입채무	1,883	1,792	1,931	2,005	2,150
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	3,153	3,316	3,505
지배지분	2,261	2,272	2,350	2,514	2,703
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	101	100	100	100	100
이익잉여금	1,966	1,966	2,138	2,302	2,491
기타	0	13	(82)	(82)	(82)
비지배지분	775	803	803	803	803
자본총계	3,036	3,075	3,153	3,316	3,505
총차입금	2,197	2,547	2,547	2,547	2,547
순차입금	594	1,345	1,384	1,414	1,488

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	1,434	842	634	676	708
당기순이익	779	193	296	321	369
자산상각비	232	314	441	473	507
기타비현금성손익	(195)	(46)	(994)	(925)	(973)
운전자본증감	156	37	78	(24)	(46)
매출채권감소(증가)	269	81	(123)	(64)	(126)
재고자산감소(증가)	385	(110)	62	(32)	(63)
매입채무증가(감소)	(503)	120	139	74	145
기타	5	(55)	(1)	(1)	(1)
투자현금	(522)	(777)	(629)	(641)	(712)
단기투자자산감소	0	0	0	0	0
장기투자증권감소	25	73	(26)	(16)	(46)
설비투자	(133)	(97)	(523)	(544)	(584)
유형자산처분	6	12	0	0	0
무형자산처분	(73)	(79)	(80)	(81)	(82)
재무현금	20	(178)	(43)	(66)	(70)
차입금증가	(123)	(155)	0	0	0
자본증가	(172)	(194)	(43)	(66)	(70)
배당금지급	(172)	(194)	43	66	70
현금 증감	709	(412)	(39)	(30)	(74)
기초현금	842	1,551	1,139	1,100	1,070
기말현금	1,551	1,139	1,100	1,070	996
Gross Cash flow	1,278	805	556	700	753
Gross Investment	366	740	552	665	758
Free Cash Flow	912	65	4	35	(4)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	18,760	14,514	14,956	15,226	16,006
증가율(%)	12.4	(22.6)	3.0	1.8	5.1
매출원가	16,924	13,139	13,463	13,636	14,309
매출총이익	1,835	1,376	1,494	1,590	1,697
판매 및 일반관리비	870	943	980	1,029	1,050
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	966	433	513	561	647
증가율(%)	47.1	(55.1)	18.5	9.3	15.3
EBITDA	1,198	747	954	1,034	1,154
증가율(%)	42.0	(37.7)	27.8	8.4	11.6
영업외손익	168	(90)	(51)	(54)	(57)
이자수익	37	54	53	52	51
이자비용	59	116	118	119	121
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	189	(28)	14	14	14
세전순이익	1,133	343	462	507	590
증가율(%)	54.2	(69.7)	34.8	9.8	16.4
법인세비용	354	149	166	186	221
당기순이익	779	193	296	321	369
증가율(%)	44.2	(75.2)	52.9	8.5	15.0
지배주주지분	515	117	216	230	259
증가율(%)	47.2	(77.3)	84.4	6.4	12.7
비지배지분	264	76	80	91	110
EPS(원)	13,293	3,021	5,569	5,924	6,678
증가율(%)	47.2	(77.3)	84.4	6.4	12.7
수정EPS(원)	13,293	3,021	5,569	5,924	6,678
증가율(%)	47.2	(77.3)	84.4	6.4	12.7

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,293	3,021	5,569	5,924	6,678
BPS	58,338	58,621	60,627	64,850	69,728
DPS	3,000	1,200	1,700	1,800	1,900
밸류에이션(배, %)					
PER	2.6	9.7	5.0	4.7	4.2
PBR	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.6	3.3	2.6	2.4	2.2
배당수익률	8.8	4.1	6.1	6.4	6.8
PCR	1.0	1.4	2.0	1.5	1.4
수익성(%)					
영업이익률	5.1	3.0	3.4	3.7	4.0
EBITDA이익률	6.4	5.1	6.4	6.8	7.2
순이익률	4.2	1.3	2.0	2.1	2.3
ROE	25.5	5.2	9.3	9.4	9.9
ROIC	23.9	7.5	9.1	9.5	10.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	19.6	43.8	43.9	42.7	42.5
유동비율	152.7	154.6	147.6	146.1	142.8
이자보상배율	16.3	3.7	4.4	4.7	5.4
활동성 (회)					
총자산회전율	2.6	1.8	1.8	1.8	1.9
매출채권회전율	10.4	9.1	9.2	8.9	8.9
재고자산회전율	21.8	18.1	17.1	17.7	17.7
매입채무회전율	9.2	7.9	8.0	7.7	7.7

