

**BUY**

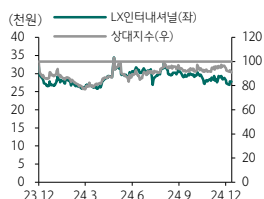
목표주가(12M) 40,000원
현재주가(1.6) 27,750원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,488.64
52주 최고/최저(원)	34,450/25,800
시가총액(십억원)	1,075.6
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	38,760.0
60일 평균 거래량(천주)	119.4
60일 평균 거래대금(십억원)	3.4
외국인지분율(%)	23.39
주요주주 지분율(%)	
엘엑스홀딩스 외 1인	24.72
국민연금공단	10.61

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	16,633.4	17,250.8
영업이익(십억원)	515.1	465.6
순이익(십억원)	404.9	363.6
EPS(원)	7,861	7,140
BPS(원)	71,902	78,275

Stock Price**Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	18,759.5	14,514.3	16,717.8	17,757.7
영업이익	965.5	433.1	510.4	472.8
세전이익	1,133.2	342.8	607.2	582.9
순이익	515.2	117.1	326.0	326.4
EPS	13,293	3,021	8,412	8,422
종가율	47.18	(77.27)	178.45	0.12
PER	2.55	9.73	3.22	3.30
PBR	0.57	0.49	0.39	0.37
EV/EBITDA	2.24	4.40	3.60	3.59
ROE	25.53	5.17	13.29	11.81
BPS	59,388	59,671	68,971	75,816
DPS	3,000	1,200	1,700	1,800



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 1월 7일 | 기업분석_Earnings Preview

LX인터내셔널 (001120)**동부 향만 파업에 대비할 시점****목표주가 40,000원, 투자의견 매수 유지**

LX인터내셔널 목표주가 40,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 4분기 실적은 시장 기대치에 부합할 전망이다. 모든 부문에서 전분기대비 이익 감소가 예상되지만 매크로 지표 흐름을 감안하면 현재 분기 이익 체력 대비 추가 하향 여지는 제한적이다. 국제향만노동자협회와 미국해사동맹의 계약 만료일인 1월 15일을 앞둔 상황에서 물류 운임 상승 가능성에 대비할 시점이다. 연말 비수기에도 꾸준히 상승세를 보인 컨테이너 운임지수의 방향 지속 여부가 결정될 주요 이벤트로 간주된다. 2025년 기준 PER 3.3배, PBR 0.4배다.

4Q24 영업이익 1,154억원(YoY +47.0%) 컨센서스 부합 전망

4분기 매출액은 4.3조원으로 전년대비 16.0% 증가할 전망이다. 원/달러 환율, 해상운임, 팜 오일 가격 등 주요 지표가 상승세를 기록했다. 약세를 보인 유연탄 가격의 영향력은 다른 주요 지표 대비 제한적이다. 영업이익은 1,154억원으로 전년대비 47.0% 증가할 전망이다. 자원은 호주산, 인도네시아산 유연탄 가격은 전분기와 비슷한 수준이지만 환율 상승, 유가 하락 등의 요인으로 4분기 계절적 비용 이슈를 상쇄할 것으로 예상되며 팜오일 가격 상승도 실적에 기여할 수 있다. 트레이딩/신성장은 IT 제품 물동량 감소를 환율 약세로 만회가 가능하다. 신규 인수 법인의 실적은 전방 시장 부진이 지속되며 회복이 지연되고 있다. 물류는 전년대비 성장폭이 클 것으로 예상되나 전분기대비로는 3분기부터 진행된 해상운임 하향 안정화로 감익이 예상된다. 다만 10월 기점으로 SCF가 다시 상승 추세로 전환되었고 미국 동부 향만 파업 가능성 등 잠재적 강세 요인이 있어 상반기까지는 양호한 흐름이 기대된다. 지분법은 중국 석탄광산 생산량 증가로 개선되어 세전이익 증가에 기여할 전망이다.

해상운임 상승 가능성에 대비할 수 있는 고배당주

호주산 유연탄 가격은 톤당 140달러에서 120달러 수준으로 낮아지는 중이다. 다만 생산량 증가에 따른 고정비 절감과 유가 약세로 인한 변동비 감소로 가격 약세 부담은 상당 부분 극복될 수 있다. 해상운임은 1월 15일 미국 동부 향만 파업 유무에 따라 변동성이 확대될 가능성이 존재하며 자동화가 주요 쟁점 이슈이기 때문에 경과를 지켜볼 필요가 있다. 작년 12월에 자회사 LX판토스 지분 19.9%를 추가 확보했고 배당수입 확대와 지배순이익 개선 측면에서 긍정적으로 해석된다. 배당기준일이 배당일 이후로 변경되었고 향후 고배당주로서 관심이 부각될 수 있다.

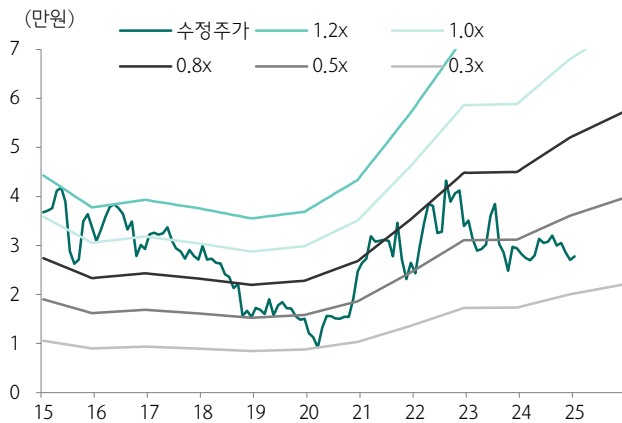
도표 1. LX인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2024F				2025F				4Q24 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	37,761	40,736	45,603	43,078	42,301	43,275	47,220	44,781	16.0	(5.5)
자원	2,869	2,812	2,959	2,960	3,169	3,208	3,141	3,115	14.0	0.0
트레이딩/신성장	17,864	18,841	20,549	21,277	20,958	20,635	22,426	22,637	19.9	3.5
물류	17,028	19,083	22,095	18,841	18,174	19,432	21,653	19,030	12.1	(14.7)
영업이익	1,107	1,296	1,547	1,154	1,154	1,216	1,262	1,096	47.0	(25.4)
자원	262	328	350	206	288	353	359	212	254.9	(41.2)
트레이딩/신성장	499	405	407	364	356	358	384	389	(16.7)	(10.5)
물류	346	563	790	584	509	505	520	495	101.4	(26.1)
지분법	328	692	368	442	405	573	456	475	30.1	20.1
세전이익	1,302	1,709	1,719	1,342	1,372	1,604	1,507	1,347	흑전	(21.9)
순이익	802	903	850	704	768	898	844	754	흑전	(17.2)
영업이익률	2.9	3.2	3.4	2.7	2.7	2.8	2.7	2.4	-	-
자원	9.1	11.7	11.8	7.0	9.1	11.0	11.4	6.8	-	-
트레이딩/신성장	2.8	2.1	2.0	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	-	-
물류	2.0	3.0	3.6	3.1	2.8	2.6	2.4	2.6	-	-
세전이익률	3.4	4.2	3.8	3.1	3.2	3.7	3.2	3.0	-	-
순이익률	2.1	2.2	1.9	1.6	1.8	2.1	1.8	1.7	-	-

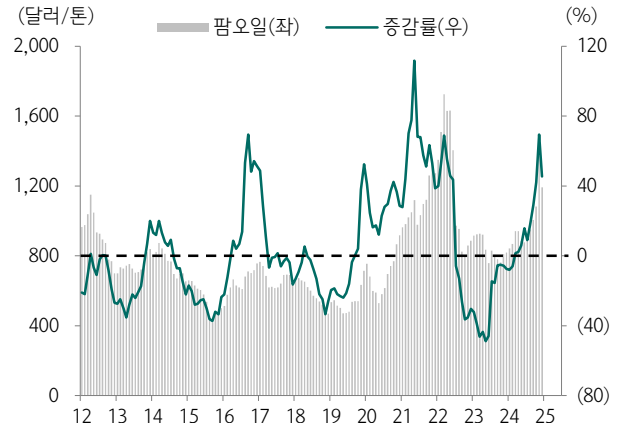
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 2. LX인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



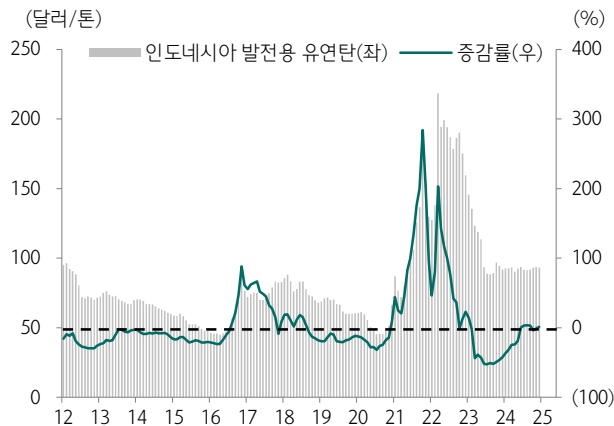
자료: LX인터내셔널, 하나증권

도표 3. 팜오일 가격 추이 (2024년 12월 YoY +45.5%)



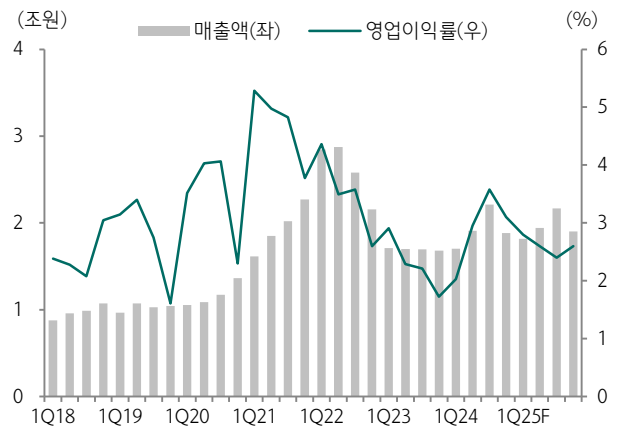
자료: Thomson Reuters, 하나증권

도표 4. 인도네시아 발전용 유연탄 (2024년 12월 YoY +1.4%)



자료: KOMIS, 하나증권

도표 5. 물류부문 실적 추이 및 전망



자료: LX인터내셔널, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	18,759.5	14,514.3	16,717.8	17,757.7	18,467.2
매출원가	16,924.1	13,138.7	15,199.1	16,130.6	16,673.8
매출총이익	1,835.4	1,375.6	1,518.7	1,627.1	1,793.4
판매비	869.9	942.5	1,008.3	1,154.4	1,310.5
영업이익	965.5	433.1	510.4	472.8	482.8
금융손익	(23.0)	(99.5)	(104.2)	(77.8)	(71.1)
종속/관계기업손익	97.5	137.3	182.9	190.9	207.4
기타영업외손익	93.2	(128.1)	18.1	(2.9)	(4.9)
세전이익	1,133.2	342.8	607.2	582.9	614.2
법인세	353.9	149.4	181.4	174.9	184.3
계속사업이익	779.3	193.4	425.8	408.1	429.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	779.3	193.4	425.8	408.1	429.9
비지배주주지분 손이익	264.1	76.3	99.8	81.6	86.0
지배주주순이익	515.2	117.1	326.0	326.4	343.9
지배주주지분포괄이익	568.5	120.1	383.0	267.5	281.8
NOPAT	664.0	244.3	357.9	330.9	338.0
EBITDA	1,198.0	746.7	877.4	918.0	1,001.8
성장성(%)					
매출액증가율	12.42	(22.63)	15.18	6.22	4.00
NOPAT증가율	37.59	(63.21)	46.50	(7.54)	2.15
EBITDA증가율	42.03	(37.67)	17.50	4.63	9.13
영업이익증가율	47.14	(55.14)	17.85	(7.37)	2.12
(지배주주)순이익증가율	47.16	(77.27)	178.39	0.12	5.36
EPS증가율	47.18	(77.27)	178.45	0.12	5.37
수익성(%)					
매출총이익률	9.78	9.48	9.08	9.16	9.71
EBITDA이익률	6.39	5.14	5.25	5.17	5.42
영업이익률	5.15	2.98	3.05	2.66	2.61
계속사업이익률	4.15	1.33	2.55	2.30	2.33

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,293	3,021	8,412	8,422	8,874
BPS	59,388	59,671	68,971	75,816	83,019
CFPS	32,963	20,762	25,038	28,667	31,381
EBITDAPS	30,907	19,264	22,637	23,683	25,846
SPS	483,993	374,467	431,315	458,146	476,449
DPS	3,000	1,200	1,700	1,800	1,800
주기지표(배)					
PER	2.55	9.73	3.22	3.30	3.13
PBR	0.57	0.49	0.39	0.37	0.33
PCFR	1.03	1.42	1.08	0.97	0.89
EV/EBITDA	2.24	4.40	3.60	3.59	3.32
PSR	0.07	0.08	0.06	0.06	0.06
재무비율(%)					
ROE	25.53	5.17	13.29	11.81	11.32
ROA	7.12	1.49	3.89	3.64	3.67
ROIC	22.91	7.06	8.97	7.70	7.26
부채비율	154.21	160.01	148.95	137.19	126.08
순부채비율	19.58	43.75	32.60	31.01	27.15
이자보상배율(배)	16.35	3.73	4.13	4.07	4.23

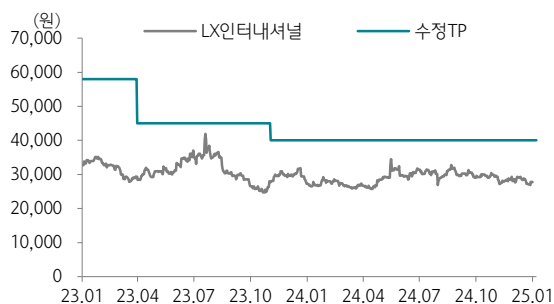
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,482.2	4,033.8	4,322.4	4,344.6	4,434.1
금융자산	1,602.2	1,201.8	1,331.7	1,235.6	1,240.0
현금성자산	1,550.7	1,138.9	1,258.8	1,159.8	1,162.2
매출채권	1,374.9	1,266.5	1,468.8	1,526.8	1,568.6
재고자산	698.3	904.8	777.9	808.6	830.8
기타유동자산	806.8	660.7	744.0	773.6	794.7
비유동자산	3,236.8	3,961.6	4,434.9	4,822.2	5,128.8
투자자산	704.7	868.6	982.6	1,007.0	1,024.6
금융자산	312.8	353.9	385.7	386.6	387.2
유형자산	1,163.3	1,584.1	1,778.7	2,211.3	2,565.4
무형자산	1,069.9	1,235.6	1,416.7	1,346.9	1,281.7
기타비유동자산	298.9	273.3	256.9	257.0	257.1
자산총계	7,719.0	7,995.3	8,757.4	9,166.8	9,562.9
유동부채	2,935.0	2,608.4	3,233.8	3,331.0	3,400.9
금융부채	689.7	569.6	860.5	866.2	870.3
매입채무	1,149.0	1,275.5	1,479.2	1,537.7	1,579.7
기타유동부채	1,096.3	763.3	894.1	927.1	950.9
비유동부채	1,747.5	2,312.0	2,005.8	1,971.1	1,932.2
금융부채	1,506.8	1,977.5	1,618.0	1,568.0	1,518.0
기타비유동부채	240.7	334.5	387.8	403.1	414.2
부채총계	4,682.5	4,920.4	5,239.6	5,302.1	5,333.1
지배주주지분	2,261.2	2,272.2	2,632.7	2,898.0	3,177.2
자본금	193.8	193.8	193.8	193.8	193.8
자본잉여금	100.9	99.7	111.4	111.4	111.4
자본조정	(41.3)	(41.3)	(41.3)	(41.3)	(41.3)
기타포괄이익누계액	41.7	54.3	119.7	119.7	119.7
이익잉여금	1,966.1	1,965.7	2,249.1	2,514.4	2,793.6
비지배주주지분	775.3	802.8	885.1	966.7	1,052.7
자본총계	3,036.5	3,075.0	3,517.8	3,864.7	4,229.9
순금융부채	594.4	1,345.3	1,146.7	1,198.5	1,148.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,222.9	538.3	668.6	841.3	940.4
당기순이익	779.3	193.4	425.8	408.1	429.9
조정	287.6	307.8	460.7	445.1	519.1
감가상각비	232.4	313.6	367.0	445.2	519.0
외환거래손익	(11.2)	(4.2)	0.9	0.0	0.0
지분법손익	(97.5)	(122.1)	(137.2)	0.0	0.0
기타	163.9	120.5	230.0	(0.1)	0.1
영업활동 자산부채변동	156.0	37.1	(217.9)	(11.9)	(8.6)
투자활동 현금흐름	(522.0)	(777.2)	(390.9)	(835.3)	(827.7)
투자자산감소(증가)	(198.5)	(163.9)	(114.0)	(24.4)	(17.6)
자본증가(감소)	(127.4)	(84.9)	(264.3)	(808.0)	(808.0)
기타	(196.1)	(528.4)	(12.6)	(2.9)	(2.1)
재무활동 현금흐름	19.9	(177.5)	(409.0)	(105.4)	(110.6)
금융부채증가(감소)	627.0	350.5	(68.7)	(44.3)	(45.9)
자본증가(감소)	0.4	(1.2)	11.7	0.0	0.0
기타재무활동	(435.8)	(333.2)	(308.8)	(0.0)	0.0
배당지급	(171.7)	(193.6)	(43.2)	(61.1)	(64.7)
현금의 증감	708.8	(411.8)	104.6	(99.0)	2.4
Unlevered CFO	1,277.7	804.7	970.5	1,111.1	1,216.3
Free Cash Flow	1,089.6	441.0	400.6	33.3	132.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LX인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.11.8	BUY	40,000		
23.4.5	BUY	45,000	-30.24%	-6.78%
22.10.31	BUY	58,000	-39.17%	-27.50%

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2025년 1월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 1월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 04일