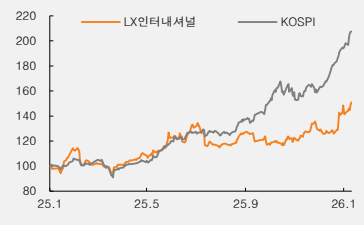


투자 의견(유지)	중립
목표주가(상향)	▲ 38,000원
현재주가(26/1/30)	38,250원
상승여력	-0.7%

영업이익(25F,십억원)	292
Consensus 영업이익(25F,십억원)	299
EPS 성장률(25F,%)	-19.2
MKT EPS 성장률(25F,%)	36.0
P/E(25F,x)	8.9
MKT P/E(25F,x)	17.9
KOSPI	5,224.36
시가총액(십억원)	1,483
발행주식수(백만주)	39
유동주식비율(%)	64.9
외국인 보유비중(%)	23.0
베타(12M) 일간수익률	0.73
52주 최저가(원)	23,900
52주 최고가(원)	38,250

(%)	1M	6M	12M
절대주가	17.7	18.4	54.2
상대주가	-5.1	-26.2	-25.1



[운송플랫폼/에너지]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

김주희

joohee.kim@miraeasset.com

LX인터내셔널

부진한 실적, 반등은 가능하다

4Q25 Review: 시황 부진, 일회성 손실 등으로 실적 기대치 하회

LX인터내셔널의 4Q25 영업이익은 555억원을 기록했다. 전분기(648억원) 및 전년 동기(942억원) 대비 부진했으며, 시장 기대치(622억원) 역시 하회하였다. LX글라스 영업손실이 76억원으로 반등하지 못한 가운데, 포승그린파워(68억원) 역시 적자가 지속되었다. 이에 따라 트레이딩 부문의 영업이익은 144억원(전년동기 276억원)으로 감소했다.

물류 부문(331억원, 전년 동기 509억원) 역시 컨테이너 시황 부진 영향이 지속되며 실적 감소세를 이어나갔다. 자원 부문(80억원) 부진은 인니탄 단가하락, 광광산에서의 일회성 손실(70억원) 등의 영향으로 광물 사업부 적자(13억원)의 영향이 컸다.

순이익은 534억원의 적자를 기록했다. 영업 이익이 부진한 데다 LX글라스에서의 자산 손상차손(890억원) 및 기타 소수지분 투자 자산 재평가 영향으로 영업외 손익이 크게 악화되었다.

2026년, 시황 안정과 기저효과로 실적 반등 기대

일회성 요인 소멸, 시황 안정화로 실적의 반등세가 점차 기대된다는 점은 긍정적이다. 자원 부문은 4분기 반영되었던 광산 정비 비용 등 일회성 비용이 사라지고 최근 인니탄이 40달러 후반으로 반등하면서 실적 개선이 기대된다. 물류 부문은 비수기 종료로 인해 물동량 회복이 예상되며, 선사들의 공급 조절로 해상운임 조정세가 안정화될 전망이다. 전략 고객 물량을 바탕으로 CL(Contract Logistics) 사업의 이익 기여도 확대도 기대된다. 트레이딩 부문 역시 일회성 요인 소멸을 통한 포승그린파워와 LX글라스 손실폭 축소를 바탕으로 실적 반등이 전망된다.

목표주가 38,000원으로 상향하나 중립 의견 유지

동사에 대한 목표주가를 기존 30,000원에서 38,000원으로 상향했다. 동종업체 주가 상승에 따른 밸류에이션 상향(EV/EBITDA 3배→4배)과 적용 연도 변경에 기인한다. 제한적인 상승여력으로 중립 의견은 유지한다. 실적 부진에도 2025년 배당금(주당 2,000원)이 전년 수준을 유지한 점은 긍정적이다. 여전히 PBR 0.5배의 저평가 상태인 점도 장기적으로 매력적이다. 다만, 시장을 상회하는 주가 상승을 위해서는 시황 개선에 동반한 신규 광산 및 해외자산 인수 모멘텀이 필요하다는 판단이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	14,514	16,638	16,706	16,836	17,225
영업이익 (십억원)	433	489	292	320	365
영업이익률 (%)	3.0	2.9	1.7	1.9	2.1
순이익 (십억원)	117	176	142	193	222
EPS (원)	3,021	4,533	3,660	4,987	5,724
ROE (%)	5.2	7.1	5.3	7.0	7.6
P/E (배)	9.7	6.0	8.9	7.7	6.7
P/B (배)	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
배당수익률 (%)	4.1	7.4	6.2	5.5	5.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	4,228	4,508	4,320	4,080	4,158	2.2	-4.2
영업이익	94	65	56	89	62	-41.1	-14.3
영업이익률 (%)	2.2	1.4	1.3	2.2	1.5	-42.3	-10.6
세전이익	-13	60	-40	81	55	적지	적전
순이익	-80	43	-53	49	37	적지	적전

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	25P	26F	25P	26F	
매출액	16,217	16,804	16,706	16,836	3.0	0.2	4Q25 반영
영업이익	323	374	292	320	-9.7	-14.6	물류 부문 마진 하향
세전이익	325	339	203	286	-37.6	-15.5	
순이익	239	217	142	193	-40.5	-10.9	일회성 비용 반영
EPS (원)	6,154	5,596	3,660	4,987	-40.5	-10.9	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. LX인터내셔널 분기별 실적표

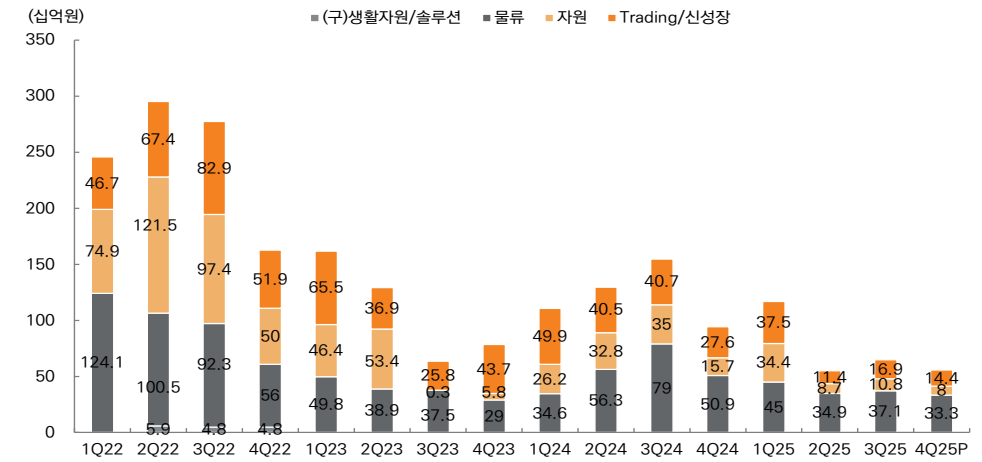
(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	4,048	3,830	4,508	4,320	3,968	3,923	4,577	4,367	16,706	16,836	17,225
Trading/신성장	1,731	1,631	2,241	2,014	1,783	1,677	2,299	2,062	7,617	7,821	8,031
자원	309	268	324	317	277	277	277	277	1,218	1,107	1,128
물류	2,009	1,931	1,943	1,989	1,908	1,970	2,001	2,028	7,872	7,908	8,066
영업이익	117	55	65	56	92	66	82	80	292	320	365
Trading/신성장	38	11	17	14	30	20	28	31	80	109	121
자원	34	9	11	8	26	16	17	15	62	74	103
물류	45	35	37	33	36	30	38	34	150	137	141
세전이익	117	65	60	-40	71	64	79	72	203	286	329
순이익(지배)	100	53	43	-53	48	43	53	48	142	193	222
영업이익률 (%)	2.9	1.4	1.4	1.3	2.3	1.7	1.8	1.8	1.7	1.9	2.1
세전순이익률 (%)	2.9	1.7	1.3	-0.9	1.8	1.6	1.7	1.6	1.2	1.7	1.9
순이익률 (지배, %)	2.7	1.5	1.0	-1.3	1.3	1.2	1.3	1.2	0.8	1.1	1.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

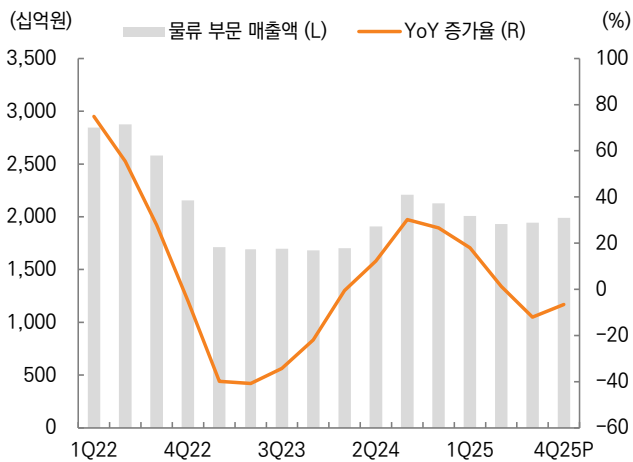
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LX인터내셔널 부문별 영업이익



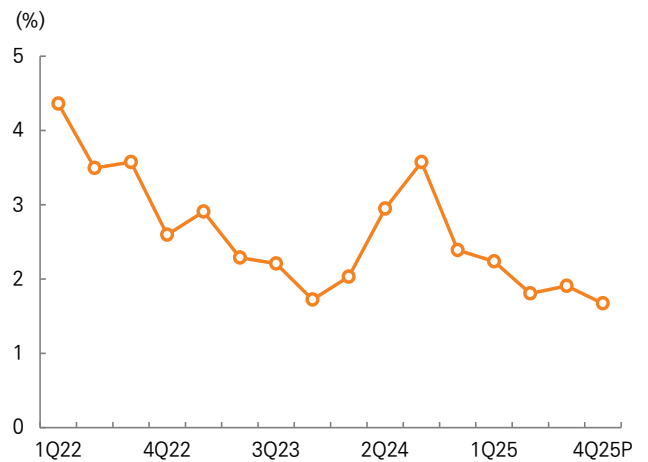
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LX인터내셔널 물류 부문 매출액 및 증가율



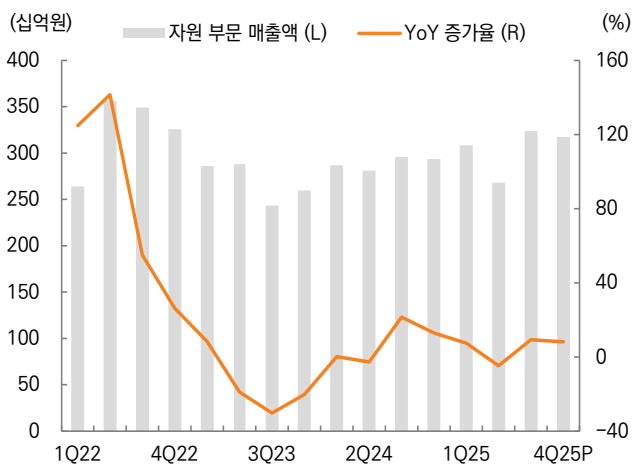
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LX인터내셔널 물류 부문 영업이익률



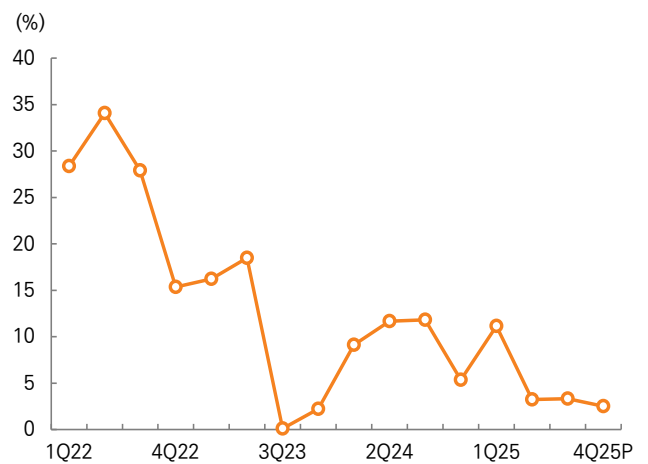
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LX인터내셔널 자원 부문 매출액 및 증가율



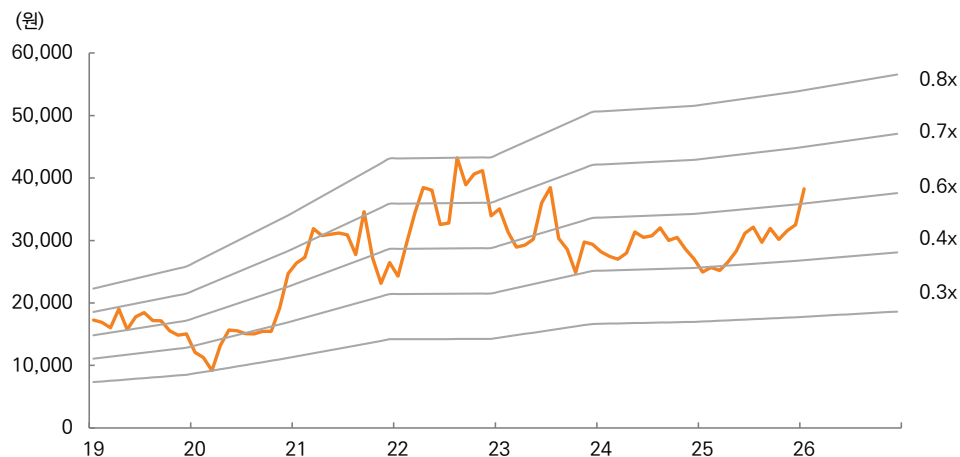
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LX인터내셔널 자원 부문 영업이익률



자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LX인터내셔널 12M FWD PBR 밴드



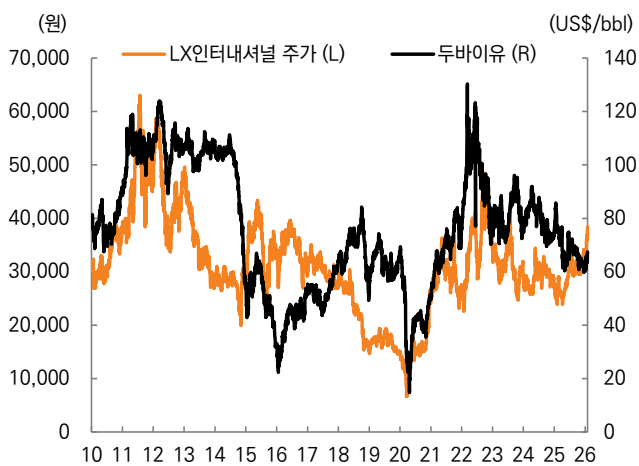
자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. LX인터내셔널 주가 vs. New Castle 석탄가



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. LX인터내셔널 주가 vs. 두바이유 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

LX인터내셔널 (001120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	16,638	16,706	16,836	17,225
매출원가	15,131	15,329	15,337	15,893
매출총이익	1,507	1,377	1,499	1,332
판매비와관리비	1,018	1,085	1,179	967
조정영업이익	489	292	320	365
영업이익	489	292	320	365
비영업손익	-29	-89	-34	-36
금융손익	-85	-92	-81	-82
관계기업등 투자손익	181	133	67	44
세전계속사업손익	460	203	286	329
계속사업법인세비용	191	45	72	82
계속사업이익	269	158	215	247
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	269	158	215	247
지배주주	176	142	193	222
비지배주주	94	16	21	25
총포괄이익	508	120	215	247
지배주주	357	117	185	212
비지배주주	151	3	30	35
EBITDA	853	689	715	786
FCF	617	-64	138	161
EBITDA 마진율 (%)	5.1	4.1	4.2	4.6
영업이익률 (%)	2.9	1.7	1.9	2.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.1	0.8	1.1	1.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,577	4,668	4,637	4,850
현금 및 현금성자산	1,218	1,236	1,167	1,304
매출채권 및 기타채권	1,733	1,771	1,791	1,830
재고자산	878	897	907	926
기타유동자산	748	764	772	790
비유동자산	4,354	4,633	4,646	4,691
관계기업투자등	682	697	705	720
유형자산	1,745	2,102	2,182	2,280
무형자산	1,280	1,183	1,108	1,039
자산총계	8,931	9,301	9,283	9,541
유동부채	3,397	3,183	3,198	3,276
매입채무 및 기타채무	1,772	1,810	1,830	1,870
단기금융부채	1,022	756	744	768
기타유동부채	603	617	624	638
비유동부채	2,214	2,701	2,526	2,535
장기금융부채	1,796	2,274	2,094	2,094
기타비유동부채	418	427	432	441
부채총계	5,611	5,884	5,724	5,811
지배주주지분	2,661	2,713	2,834	2,981
자본금	194	194	194	194
자본잉여금	174	172	172	172
이익잉여금	2,100	2,169	2,290	2,437
비지배주주지분	659	704	726	750
자본총계	3,320	3,417	3,560	3,731

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	724	537	538	611
당기순이익	269	158	215	247
비현금수익비용가감	650	426	407	466
유형자산감가상각비	289	319	320	352
무형자산상각비	74	77	75	69
기타	287	30	12	45
영업활동으로인한자산및부채의변동	-122	-53	-6	-12
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-148	-119	-18	-36
재고자산 감소(증가)	104	-43	-10	-20
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-29	58	16	31
법인세납부	-103	-121	-72	-82
투자활동으로 인한 현금흐름	-253	-514	-401	-452
유형자산처분(취득)	-98	-573	-400	-450
무형자산감소(증가)	-25	-22	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-2	-1	-2
기타투자활동	-130	83	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-398	74	-264	-52
장단기금융부채의 증가(감소)	271	212	-192	24
자본의 증가(감소)	74	-2	0	0
배당금의 지급	-76	-112	-72	-76
기타재무활동	-667	-24	0	0
현금의 증가	79	18	-68	136
기초현금	1,139	1,218	1,236	1,167
기말현금	1,218	1,236	1,167	1,304

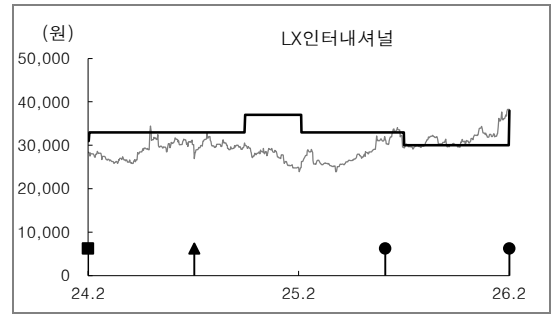
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	6.0	8.9	7.7	6.7
P/CF (x)	1.1	2.2	2.4	2.1
P/B (x)	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	3.8	5.4	5.4	4.8
EPS (원)	4,533	3,660	4,987	5,724
CFPS (원)	23,728	15,085	16,037	18,371
BPS (원)	69,684	71,029	74,161	77,936
DPS (원)	2,000	2,000	2,100	2,100
배당성향 (%)	26.7	45.4	35.2	30.6
배당수익률 (%)	7.4	6.2	5.6	5.6
매출액증가율 (%)	14.6	0.4	0.8	2.3
EBITDA증가율 (%)	14.2	-19.3	3.9	9.9
조정영업이익증가율 (%)	12.9	-40.3	9.4	14.1
EPS증가율 (%)	50.1	-19.2	36.2	14.8
매출채권 회전율 (회)	11.7	10.5	10.4	10.4
재고자산 회전율 (회)	18.7	18.8	18.7	18.8
매입채무 회전율 (회)	11.3	10.9	10.7	10.9
ROA (%)	3.2	1.7	2.3	2.6
ROE (%)	7.1	5.3	7.0	7.6
ROIC (%)	7.1	6.0	5.4	6.2
부채비율 (%)	169.0	172.2	160.8	155.8
유동비율 (%)	134.7	146.6	145.0	148.1
순차입금/자기자본 (%)	47.2	51.6	46.0	40.9
조정영업이익/금융비용 (x)	3.9	2.3	2.8	3.1

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LX인터내셔널 (001120)				
2026.02.02	중립	38,000	-	-
2025.08.04	중립	30,000	5.52	27.50
2025.07.02	중립	33,000	-14.45	3.33
2025.02.07	매수	33,000	-17.32	-2.58
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



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 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.