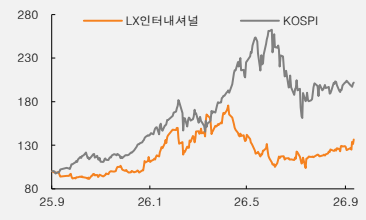


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	56,000원
현재주가(26/10/2)	44,100원
상승여력	27.0%

영업이익(26F,십억원)	461
Consensus 영업이익(26F,십억원)	471
EPS 성장률(26F,%)	89.0
MKT EPS 성장률(26F,%)	281.0
P/E(26F,x)	6.4
MKT P/E(26F,x)	6.8
KOSPI	7,003.74
시가총액(십억원)	1,709
발행주식수(백만주)	39
유동주식비율(%)	65.0
외국인 보유비중(%)	25.3
베타(12M) 일간수익률	-0.08
52주 최저가(원)	29,550
52주 최고가(원)	56,700
(%)	1M 6M 12M
절대주가	11.6 -17.4 45.3
상대주가	4.6 -38.3 -26.4



[Biz플랫폼/스마트SCM]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

LX인터내셔널

물류가 이끄는 실적

3Q26 Preview: 자원 부문 판매량 부진, 물류 호조로 상쇄

LX인터내셔널의 2026년 3분기 연결 영업이익은 약 1,223억원으로 시장 컨센서스(1,161억원)를 소폭 웃돌 전망이다. 인터내셔널 부문(자원·트레이딩·신성장)의 영업이익은 약 576억원, 물류(LX판토스)는 약 647억원으로 추산된다.

업별로는 물류와 자원의 손익 흐름이 엇갈렸다. 물류 부문은 해상 운임 상승과 계약 물류(CL) 수익성 개선으로 뚜렷한 증익이 예상된다. SCFI는 2분기 평균 2,320pt에서 3분기 평균 3,395pt로 상승했으며, 스팟 운임은 3,700pt 수준으로 오르바 있다.

자원 부문은 석탄 가격이 올랐지만 공동개발 광산의 생산 쿼터 차질과 팜오일 운송 병목으로 전분기 대비 소폭 감익할 전망이다. 팜오일 역시 가뭄으로 강 수위가 낮아져 판매량이 감소했을 것으로 전망된다.

하방보다 더 가능성이 높은 상방 압력

4Q26 영업이익은 1,117억원을 예상한다. 성수기 종료에도 불구하고, 3분기 운임 상승분의 후행 반영(1~2개월)이 물류 부문 실적을 지지하기 때문이다. CL 수익성 개선과 계절적 물동량 증가가 이어질 경우 물류 이익은 3분기 수준을 웃돌 가능성도 배제할 수 없다.

자원 부문 역시 공동 개발 물량의 추가적인 차질은 제한적일 것이다. 반면, 인도네시아의 대형 광산 쿼터 통제, 중국 내 광산 안전 점검, LNG 가격 강세가 이어지면서 시황은 높은 수준을 유지할 것으로 기대된다. 동사는 기존 자원·물류 사업의 현금창출력을 바탕으로 신규 광물 사업과 주주환원 정책을 추진하고 있다. 보크사이트, 니켈을 비롯한 광산 프로젝트를 추가를 계획하고 있다. 빠르면 연내 계약 타결과 성과 가시화를 목표하고 있다.

목표주가 56,000원 및 매수 의견 유지

LX인터내셔널에 대한 목표주가 56,000원 및 매수 의견을 유지한다. 동사 주가는 PBR 0.52배로 절대 저평가 상태이다. 동종 산업 내 상대평가가 적용돼 저PBR 공표대상에는 포함되지 않을 것으로 보인다. 하지만 회사가 연내 새로운 배당 정책 공표를 검토하고 있는 만큼 밸류업 기대는 남아있다. 지속 가능하고 예측 가능한 환원 방안이 제시될 경우 주가 레벨업 가능성은 여전하다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	16,638	16,706	19,185	19,557	19,893
영업이익 (십억원)	489	292	461	475	466
영업이익률 (%)	2.9	1.7	2.4	2.4	2.3
순이익 (십억원)	176	142	268	295	281
EPS (원)	4,533	3,659	6,916	7,615	7,257
ROE (%)	7.1	5.2	9.1	9.1	8.2
P/E (배)	6.0	8.9	6.4	5.8	6.1
P/B (배)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
배당수익률 (%)	7.4	6.2	4.8	5.0	5.0

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

표 1. 3Q26 실적 추정표

(십억원, %, %p)

	3Q25	2Q26	3Q26F		성장률	
			미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	4,508	4,776	5,356	5,088	18.8	12.1
영업이익	65	118	122	122	88.8	3.8
영업이익률 (%)	1.4	2.5	2.3	2.4	0.8	-0.2
세전이익	60	117	123	112	103.5	5.4
순이익	43	68	77	81	79.7	12.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LX인터내셔널, WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	18,959	19,304	19,185	19,557	1.2	1.3	vs. 자원 실적 부진
영업이익	428	435	461	475	7.6	9.2	
세전이익	426	411	460	455	8.0	10.5	
순이익	243	262	268	295	10.2	12.8	
EPS (KRW)	6,276	6,752	6,916	7,615	10.2	12.8	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. LX인터내셔널 분기별 실적표

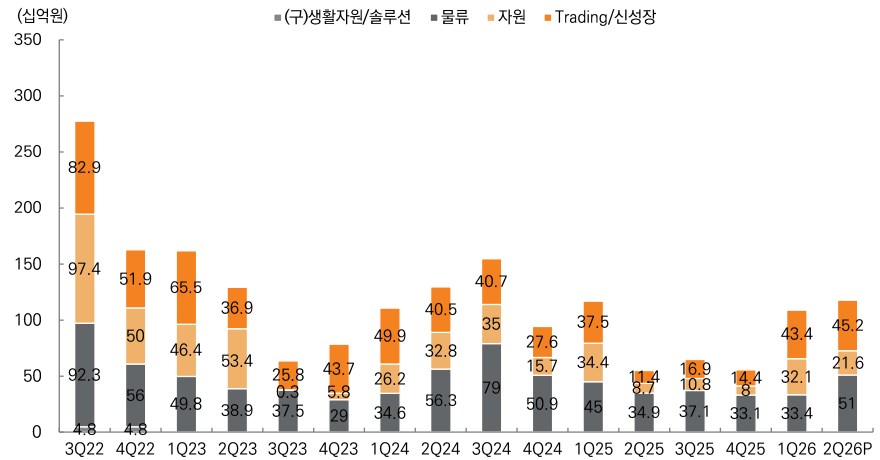
(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	4,048	3,830	4,508	4,320	4,211	4,776	5,356	4,842	16,706	19,185	19,557
Trading/신성장	1,731	1,631	2,241	2,014	1,963	2,158	2,801	2,316	7,617	9,238	9,486
자원	309	268	324	317	324	365	301	298	1,218	1,288	1,238
물류	2,009	1,931	1,943	1,989	1,925	2,253	2,254	2,227	7,872	8,660	8,833
영업이익	117	55	65	55	109	118	122	112	292	461	475
Trading/신성장	38	11	17	14	43	45	42	42	80	172	172
자원	34	9	11	8	32	22	16	24	62	93	108
물류	45	35	37	33	33	51	65	46	150	195	195
세전이익	117	65	60	-40	123	117	123	98	203	460	455
순이익(지배)	100	53	43	-53	62	68	77	61	142	268	295
영업이익률	2.9	1.4	1.4	1.3	2.6	2.5	2.3	2.3	1.7	2.4	2.4
세전순이익률 (%)	2.9	1.7	1.3	-0.9	2.9	2.4	2.3	2.0	1.2	2.4	2.3
순이익률 (지배, %)	2.7	1.5	1.0	-1.3	1.7	1.6	1.7	1.5	0.8	1.4	1.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

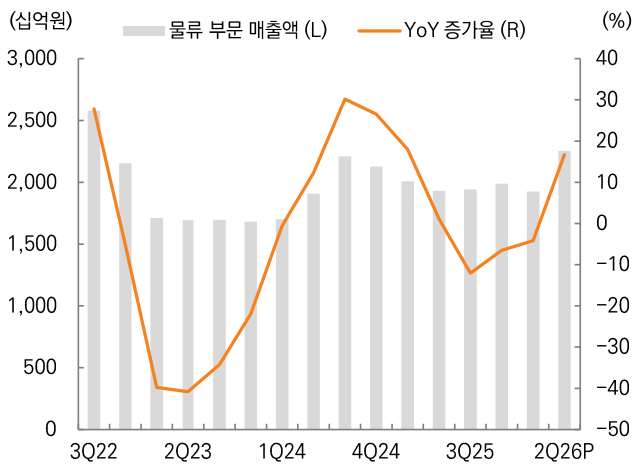
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LX인터내셔널 부문별 영업이익



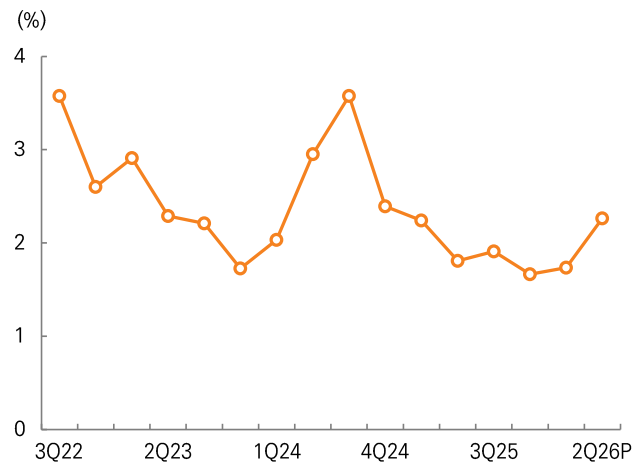
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LX인터내셔널 물류 부문 매출액 및 증가율



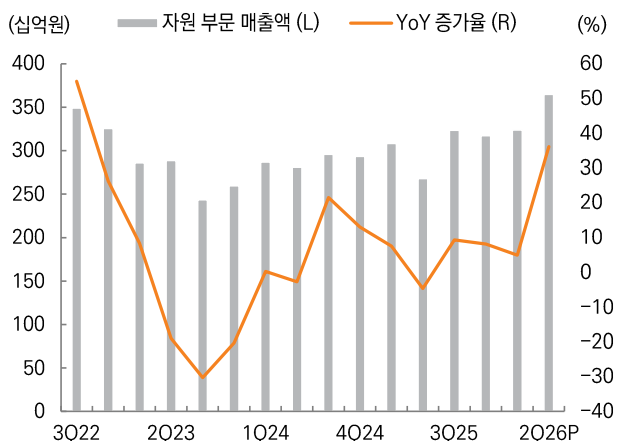
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LX인터내셔널 물류 부문 영업이익률



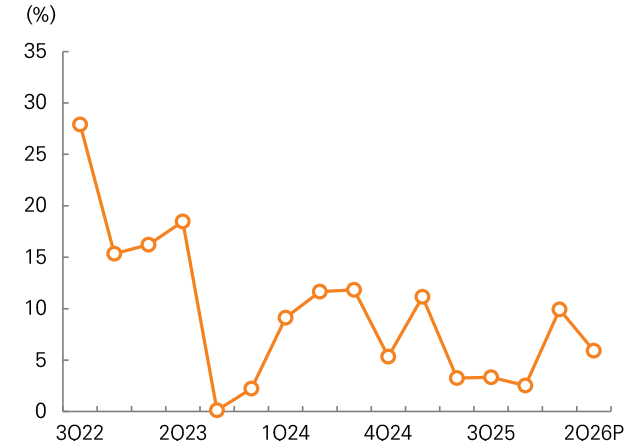
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LX인터내셔널 자원 부문 매출액 및 증가율



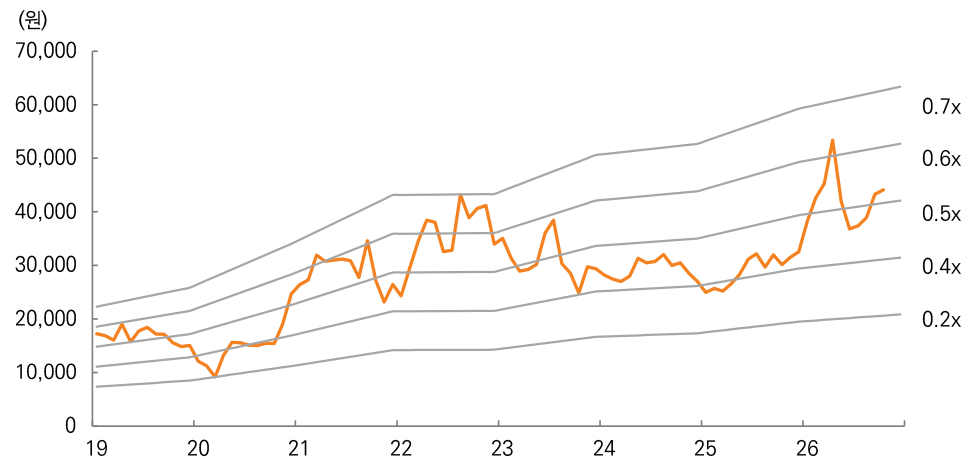
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LX인터내셔널 자원 부문 영업이익률



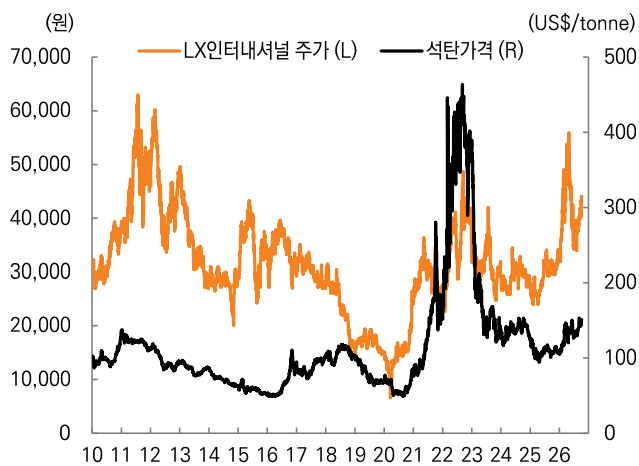
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LX인터내셔널 12M FWD PBR 밴드



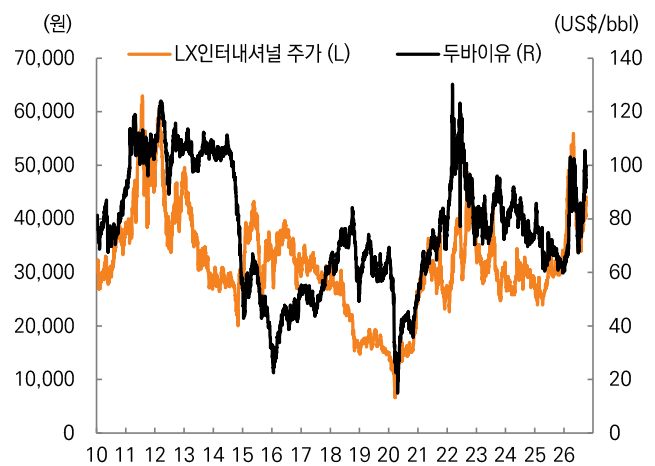
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

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)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	16,706	19,185	19,557	19,893
매출원가	15,329	17,500	18,054	18,255
매출총이익	1,377	1,685	1,503	1,638
판매비와관리비	1,085	1,224	1,029	1,171
조정영업이익	292	461	475	466
영업이익	292	461	475	466
비영업손익	-89	-1	-20	-33
금융손익	-90	-85	-90	-81
관계기업등 투자손익	133	134	67	46
세전계속사업손익	203	460	455	433
계속사업법인세비용	45	149	114	108
계속사업이익	158	311	341	325
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	158	311	341	325
지배주주	142	268	295	281
비지배주주	16	43	46	44
총포괄이익	220	488	341	325
지배주주	186	403	280	267
비지배주주	34	85	61	58
EBITDA	697	922	961	961
FCF	110	353	299	211
EBITDA 마진율 (%)	4.2	4.8	4.9	4.8
영업이익률 (%)	1.7	2.4	2.4	2.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.8	1.4	1.5	1.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	4,685	5,208	5,346	5,530
현금 및 현금성자산	1,423	1,588	1,642	1,768
매출채권 및 기타채권	1,865	2,055	2,103	2,136
재고자산	907	1,017	1,040	1,056
기타유동자산	490	548	561	570
비유동자산	4,644	4,806	4,785	4,857
관계기업투자등	610	683	699	710
유형자산	2,053	2,369	2,407	2,536
무형자산	1,220	1,191	1,116	1,048
자산총계	9,328	10,013	10,131	10,387
유동부채	3,188	3,759	3,603	3,608
매입채무 및 기타채무	1,902	2,132	2,181	2,215
단기금융부채	787	1,068	850	811
기타유동부채	499	559	572	582
비유동부채	2,604	2,306	2,314	2,320
장기금융부채	2,278	1,940	1,940	1,940
기타비유동부채	326	366	374	380
부채총계	5,793	6,065	5,917	5,927
지배주주지분	2,772	3,122	3,342	3,544
자본금	194	194	194	194
자본잉여금	172	172	172	172
이익잉여금	2,170	2,366	2,586	2,788
비지배주주지분	764	827	872	916
자본총계	3,536	3,949	4,214	4,460

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	694	843	749	766
당기순이익	158	311	341	325
비현금수익비용가감	576	579	560	576
유형자산감가상각비	326	380	411	426
무형자산상각비	79	81	75	69
기타	171	118	74	81
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	0	-19	-12	-8
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-158	-153	-42	-30
재고자산 감소(증가)	-16	-67	-23	-16
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	153	248	40	28
법인세납부	-132	-99	-114	-108
투자활동으로 인한 현금흐름	-533	-321	-452	-556
유형자산처분(취득)	-552	-489	-450	-555
무형자산감소(증가)	-25	-8	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	7	-9	-2	-1
기타투자활동	37	185	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	63	-342	-294	-118
장단기금융부채의 증가(감소)	247	-57	-218	-39
자본의 증가(감소)	-2	0	0	0
배당금의 지급	-113	-87	-76	-79
기타재무활동	-69	-198	0	0
현금의 증가	206	164	54	126
기초현금	1,218	1,423	1,588	1,642
기말현금	1,423	1,588	1,642	1,768

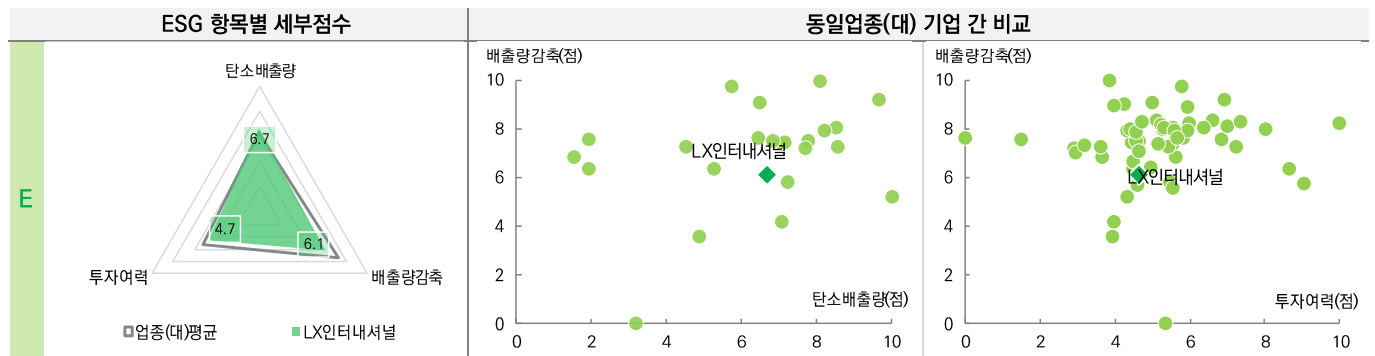
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

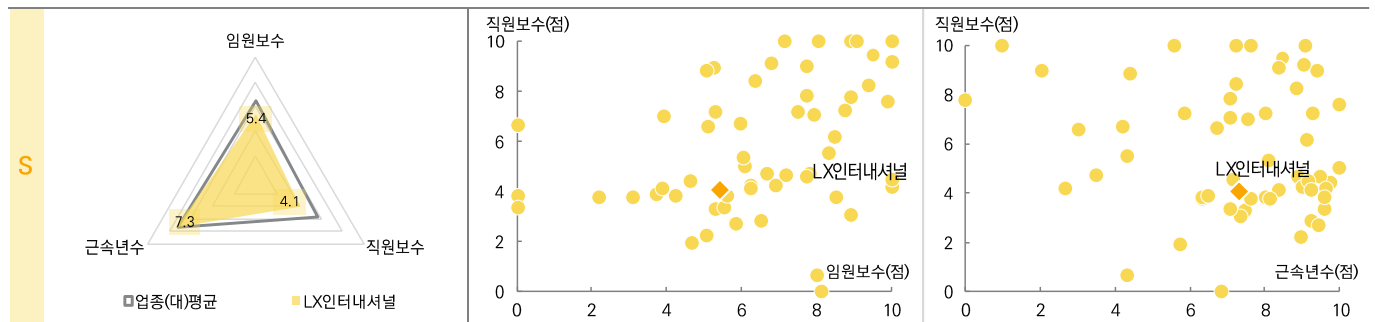
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	8.9	6.4	5.8	6.1
P/CF (x)	1.7	1.9	1.9	1.9
P/B (x)	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	5.2	4.2	3.8	3.7
EPS (원)	3,659	6,916	7,615	7,257
CFPS (원)	18,934	22,965	23,255	23,245
BPS (원)	72,567	81,600	87,266	92,482
DPS (원)	2,000	2,100	2,200	2,200
배당성향 (%)	45.5	24.3	23.2	24.4
배당수익률 (%)	6.2	4.9	5.2	5.2
매출액증가율 (%)	0.4	14.8	1.9	1.7
EBITDA증가율 (%)	-18.3	32.2	4.3	0.0
조정영업이익증가율 (%)	-40.3	57.7	3.0	-1.9
EPS증가율 (%)	-19.3	89.0	10.1	-4.7
매출채권 회전율 (회)	10.3	10.9	10.5	10.5
재고자산 회전율 (회)	18.7	19.9	19.0	19.0
매입채무 회전율 (회)	10.4	10.5	10.2	10.1
ROA (%)	1.7	3.2	3.4	3.2
ROE (%)	5.2	9.1	9.1	8.2
ROIC (%)	5.3	7.3	7.3	7.1
부채비율 (%)	163.8	153.6	140.4	132.9
유동비율 (%)	146.9	138.5	148.4	153.3
순차입금/자기자본 (%)	45.0	34.6	25.9	20.7
조정영업이익/금융비용 (x)	2.3	3.7	3.5	3.6

ESG 레이팅 : LX인터내셔널 (001120)

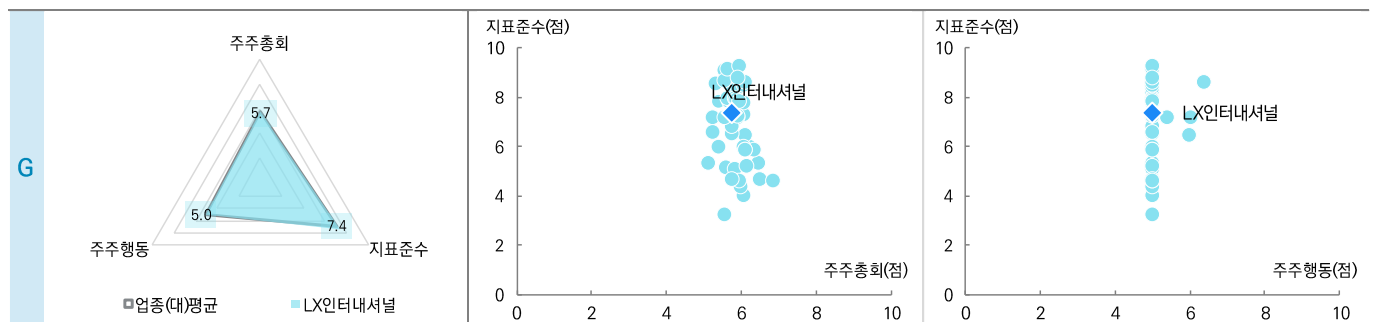
종합		세부항목						
E S G	카본 거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■LX인터내셔널	ESG 점수	4.9	=	직전점수	4.9	업종(대)	산업재
		ESG 등급	BB	▼	직전등급	BBB	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
		카본(E)	5.0	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	5.7	BBB	10	=		
		거버넌스(G)	4.7	BBB	50	=		
		가중치 변동없음						



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



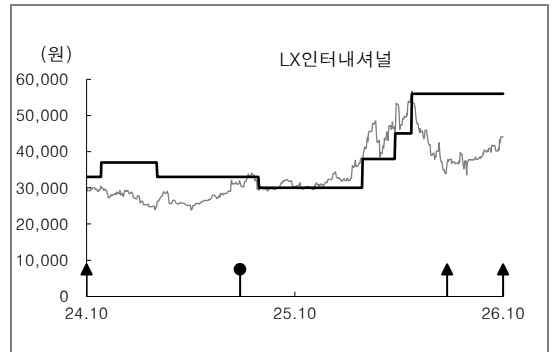
(1) 주주총회 = 주주 안전 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LX인터내셔널 (001120)				
2026.06.30	매수	56,000	-	-
2026.04.29	중립	56,000	-25.04	-4.64
2026.03.31	중립	45,000	13.23	23.78
2026.02.02	중립	38,000	16.09	27.50
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



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

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 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.