

# CJ대한통운 (000120)

## 택배 호실적 전망

### 1Q26 매출액 3조 1,130억원, 영업이익 1,016억원 전망

동사 1Q26 예상 매출액과 영업이익은 각각 3조 1,130억원(YoY +4.0%), 1,016억원(YoY +19.0%, OPM 3.3%)으로, 택배 호조에도 불구하고 CL 부진으로 영업이익 기준 컨센서스를 약 -13% 하회할 전망이다.

택배 부문 매출액과 영업이익은 각각 9,865억원(YoY +12.6%), 474억원(YoY +38.1%, OPM 4.8%)으로 전망. 주 7일 배송 등 차별화된 배송 서비스로 인해 동사 1분기 택배 물동량은 전년 대비 +14% 증가했을 것으로 추정하며, 점유율도 확대되는 추세.

CL 부문 매출액과 영업이익은 각각 8,412억원(YoY +3.4%), 328억원(YoY -17.4%, OPM 3.9%)으로 감익 전망. 대형 화주 초기 안정화 비용 집행이 지속되는 가운데, 부자재 비용 증가에 따른 원가 부담이 가중. 석탄 등 항만 물동량도 부진.

글로벌 부문 매출액과 영업이익은 각각 1조 1,068억원(YoY -3.2%), 185억원(YoY +59.8%, OPM 1.7%)으로 전망. 미국 법인 공실률 축소 등 해외 법인의 견조한 실적이 컨테이너 시황 약세에 따른 포워딩 부진을 상쇄.

### 투자의견 BUY, 목표주가 150,000원으로 하향 조정

올해 주 7일 배송과 신LMD(새벽배송, 당일배송) 물량 확대를 바탕으로 경쟁사와의 격차가 지속적으로 벌어질 것으로 예상하며, 원가율 개선까지 맞물려 2026년 연간 택배 부문 영업이익은 전년 대비 +15% 성장 전망. 다만 유통산업발전법 개정 기대감 소멸, CL 초기 비용 정상화 지연 등 단기 추가 리레이팅 촉매가 부재한 상황. 이에 실적 추정치 및 Target PBR을 조정하며 목표주가를 150,000원으로 하향.

단, 택배 물동량 고성장과 신LMD 침투율 확대라는 구조적 성장 스토리는 여전히 유효하며, 이를 감안한 현 주가(2026년 예상 PBR 0.5배)는 펀더멘털 대비 과도한 저평가 구간이라는 판단.



최지운 운송  
jiyun.choi@yuantakorea.com

**BUY (M)**

목표주가 **150,000원 (D)**

직전 목표주가 **170,000원**

현재주가 (4/20) **107,200원**

상승여력 **40%**

시가총액	24,455억원
총발행주식수	22,812,344주
60일 평균 거래대금	121억원
60일 평균 거래량	102,401주
52주 고/저	145,700원 / 77,600원
외인지분율	17.92%
배당수익률	0.85%
주요주주	CJ제일제당 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.8)	10.6	28.4
상대	(12.4)	(13.1)	(48.7)
절대 (달러환산)	(4.3)	10.7	23.7

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,113	4.0	-2.0	3,134	-0.7
영업이익	102	19.0	-36.4	118	-14.1
세전계속사업이익	63	19.5	-35.0	84	-25.3
지배순이익	48	32.8	-42.4	58	-17.4
영업이익률 (%)	3.3	+0.4 %pt	-1.7 %pt	3.8	-0.5 %pt
지배순이익률 (%)	1.5	+0.3 %pt	-1.1 %pt	1.8	-0.3 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	12,117	12,285	12,690	13,215
영업이익	531	508	551	604
지배순이익	248	242	304	380
PER	9.7	8.2	8.0	6.4
PBR	0.5	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA	4.9	4.9	4.9	4.3
ROE	6.6	6.0	7.2	8.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

CJ 대한통운 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	2,993	3,048	3,067	3,177	3,113	3,114	3,193	3,270	12,117	12,285	12,690
YoY (%)	2.4	-0.4	3.1	0.5	4.0	2.2	4.1	2.9	3.0	1.4	3.3
택배 (십억원)	876	908	965	997	987	984	1,032	1,033	3,729	3,746	4,036
YoY (%)	-6.5	-3.7	7.4	4.8	12.6	8.5	6.9	3.6	0.2	0.5	7.8
물동량 (백만 Box)	377	396	415	430	426	425	446	446	1,619	1,618	1,743
택배 단가 (원)	2,348	2,311	2,305	2,296	2,297	2,295	2,295	2,296	2,360	2,315	2,296
CL (십억원)	814	833	861	865	841	865	890	906	2,986	3,374	3,502
YoY (%)	16.7	13.1	12.1	10.5	3.4	3.7	3.3	4.6	4.6	13.0	3.8
글로벌 (십억원)	1,143	1,103	1,033	1,081	1,107	1,064	1,065	1,095	4,433	4,360	4,331
YoY (%)	6.2	-1.9	-6.0	-4.7	-3.2	-3.5	3.1	1.3	5.4	-1.6	-0.7
건설 (십억원)	160	205	207	234	178	201	206	236	969	805	822
YoY (%)	-24.4	-19.9	-1.6	-19.9	11.6	-1.7	-0.6	1.0	-1.7	-16.9	2.0
영업이익 (십억원)	85	115	148	160	102	124	153	173	531	508	551
YoY (%)	-21.9	-8.1	4.4	3.4	19.0	7.7	3.2	8.1	10.5	-4.2	8.4
영업이익률 (%)	2.9	3.8	4.8	5.0	3.3	4.0	4.8	5.3	4.4	4.1	4.3
택배 (십억원)	34	46	63	62	47	54	65	69	239	205	236
YoY (%)	-35.9	-25.8	16.3	-11.2	38.1	18.2	3.5	12.0	-3.0	-14.3	15.2
영업이익률 (%)	3.9	5.0	6.5	6.2	4.8	5.5	6.3	6.7	6.4	5.5	5.8
CL (십억원)	40	45	55	48	33	44	56	55	185	188	188
YoY (%)	-3.9	5.5	7.9	-4.2	-17.4	-1.8	1.5	15.8	28.1	1.4	0.4
영업이익률 (%)	4.9	5.4	6.4	5.5	3.9	5.1	6.3	6.1	6.2	5.6	5.4
글로벌 (십억원)	12	21	20	38	19	22	23	40	86	91	103
YoY (%)	0.0	11.9	-28.7	37.3	59.8	4.3	16.4	3.8	11.4	5.2	13.9
영업이익률 (%)	1.0	1.9	1.9	3.5	1.7	2.0	2.2	3.6	1.9	2.1	2.4
건설 (십억원)	0	4	10	12	3	4	8	8	21	25	24
YoY (%)	적전	46.2	18.3	66.2	흑전	11.2	-16.0	-29.6	67.8	20.3	-6.2
영업이익률 (%)	-0.1	1.9	4.7	5.1	1.6	2.1	4.0	3.5	2.2	3.1	2.9

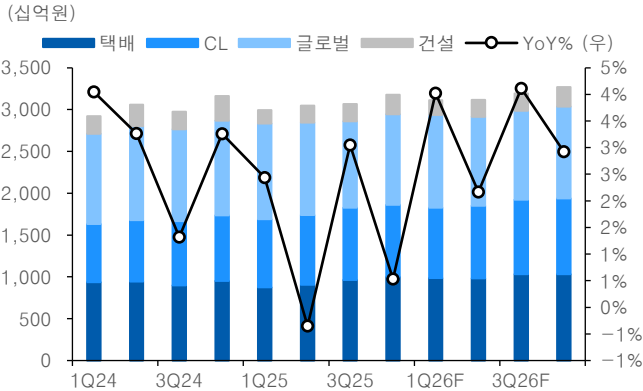
자료: 유안타증권 리서치센터

CJ 대한통운 실적 추정 변경 내역

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	1Q26F	2026F	2027F	1Q26F	2026F	2027F	1Q26F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	3,114	12,924	13,375	3,113	12,690	13,215	0.0%	-1.8%	-1.2%
영업이익 (십억원)	126	579	611	102	551	604	-19.7%	-4.9%	-1.2%
영업이익률 (%)	4.1	4.5	4.6	3.3	4.3	4.6	-0.8%p	-0.1%p	0.0%p

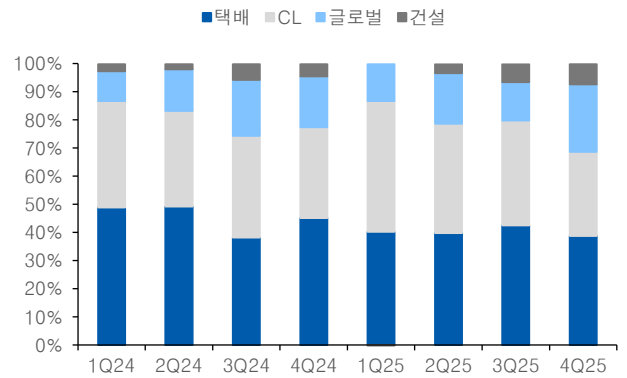
자료: 유안타증권 리서치센터

### CJ대한통운 매출액 추이 및 전망



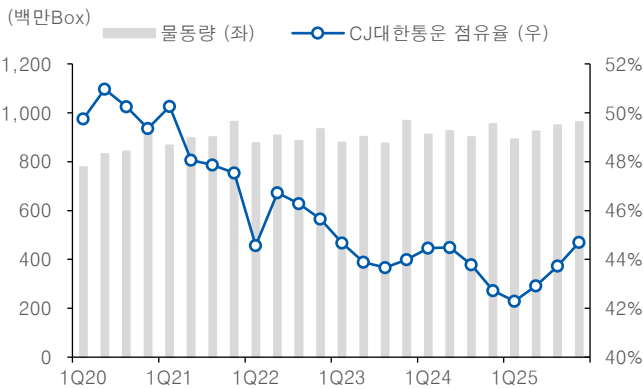
자료: CJ 대한통운, 유안타증권 리서치센터

### CJ대한통운 부문별 이익 비중 추이



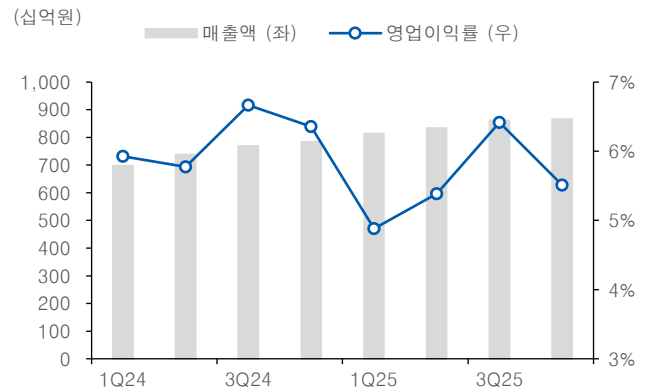
자료: CJ 대한통운, 유안타증권 리서치센터

### 국내 택배 물동량 및 CJ대한통운 점유율 추이



자료: CJ 대한통운, 유안타증권 리서치센터

### CJ대한통운 CL 매출액 및 영업이익률 추이



자료: CJ 대한통운, 유안타증권 리서치센터

### CJ대한통운 목표주가 산정

내용	비고
12M Fwd BPS (원)	221,846
Target PBR (배)	0.7
적정 주가 (원)	150,855
목표 주가 (원)	150,000
전일 증가 (원)	107,200
상승 여력	40%

자료: 유안타증권 리서치센터

CJ 대한통운 (000120) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	12,117	12,285	12,690	13,215	13,581
매출원가	10,730	10,933	11,268	11,710	12,012
매출총이익	1,387	1,352	1,422	1,505	1,569
판매비	856	844	871	901	931
영업이익	531	508	551	604	638
EBITDA	1,152	1,163	1,224	1,295	1,338
영업외손익	-152	-178	-151	-107	-97
외환관련손익	21	-9	2	-2	-9
이자손익	-141	-149	-150	-138	-121
관계기업관련손익	8	17	16	16	16
기타	-41	-38	-19	17	17
법인세비용차감전순이익	378	330	400	497	541
법인세비용	110	71	83	101	112
계속사업순이익	268	259	317	396	428
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	268	259	317	396	428
지배지분순이익	248	242	304	380	411
포괄순이익	368	247	254	333	365
지배지분포괄이익	323	245	247	323	354

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	606	902	816	822	862
당기순이익	268	259	317	396	428
감가상각비	561	594	611	630	649
외환손익	-15	6	-2	2	9
중속, 관계기업관련손익	-8	-17	-16	-16	-16
자산부채의 증감	-332	-58	-57	-69	-60
기타현금흐름	132	119	-37	-121	-148
투자활동 현금흐름	-278	-583	-734	-467	-505
투자자산	-36	-60	-11	-12	-8
유형자산 증가 (CAPEX)	-193	-574	-484	-492	-531
유형자산 감소	14	30	0	0	0
기타현금흐름	-63	21	-239	37	35
재무활동 현금흐름	-347	-295	-234	-361	-505
단기차입금	273	-80	-24	21	11
사채 및 장기차입금	-25	442	-29	-205	-351
자본	1	-16	0	0	0
현금배당	-24	-37	-16	-16	-16
기타현금흐름	-571	-604	-164	-161	-149
연결범위변동 등 기타	6	6	201	226	303
현금의 증감	-13	30	50	219	155
기초 현금	290	277	307	357	576
기말 현금	277	307	357	576	731
NOPLAT	531	508	551	604	638
FCF	413	328	332	330	331

자료: 유안타증권

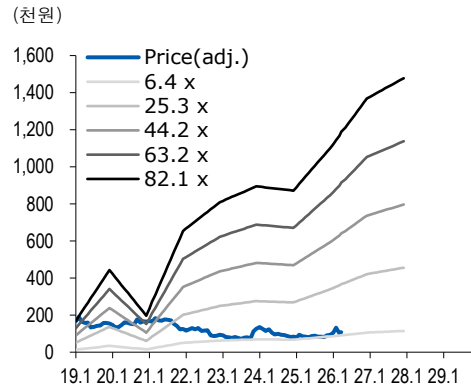
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,783	2,767	2,936	3,343	3,573
현금및현금성자산	277	307	357	576	731
매출채권 및 기타채권	1,641	1,640	1,688	1,759	1,806
재고자산	36	33	34	35	36
비유동자산	6,961	7,573	7,599	7,412	7,251
유형자산	3,324	3,651	3,523	3,386	3,268
관계기업 등 지분관련 자산	143	153	158	164	169
기타투자자산	383	472	479	484	487
자산총계	9,744	10,339	10,535	10,755	10,824
유동부채	2,997	3,126	3,130	3,181	3,173
매입채무 및 기타채무	1,310	1,398	1,439	1,499	1,541
단기차입금	656	561	526	531	531
유동성장기부채	419	557	537	497	429
비유동부채	2,521	2,774	2,775	2,627	2,355
장기차입금	404	356	332	317	292
사채	579	669	629	629	629
부채총계	5,518	5,900	5,905	5,808	5,528
지배지분	3,949	4,146	4,323	4,624	4,955
자본금	114	114	114	114	114
자본잉여금	2,328	2,311	2,311	2,311	2,311
이익잉여금	1,325	1,525	1,813	2,177	2,572
비지배지분	277	294	307	323	341
자본총계	4,226	4,440	4,630	4,947	5,296
순차입금	2,984	3,361	3,187	2,783	2,280
총차입금	3,513	3,875	3,821	3,637	3,297

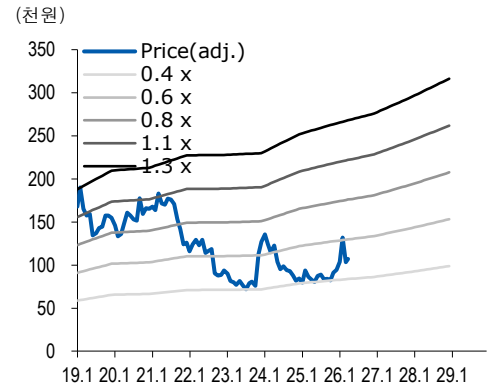
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	10,893	10,612	13,337	16,658	18,000
BPS	197,983	207,860	216,738	231,828	248,453
EBITDAPS	50,519	50,965	53,665	56,765	58,673
SPS	531,149	538,509	556,276	579,287	595,316
DPS	800	800	800	800	800
PER	9.7	8.2	8.0	6.4	6.0
PBR	0.5	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	4.9	4.9	4.9	4.3	3.8
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	3.0	1.4	3.3	4.1	2.8
영업이익 증가율 (%)	10.5	-4.3	8.4	9.7	5.6
지배순이익 증가율 (%)	10.5	-2.6	25.7	24.9	8.1
매출총이익률 (%)	11.4	11.0	11.2	11.4	11.6
영업이익률 (%)	4.4	4.1	4.3	4.6	4.7
지배순이익률 (%)	2.1	2.0	2.4	2.9	3.0
EBITDA 마진 (%)	9.5	9.5	9.6	9.8	9.9
ROIC	7.4	7.5	8.2	9.3	9.9
ROA	2.6	2.4	2.9	3.6	3.8
ROE	6.6	6.0	7.2	8.5	8.6
부채비율 (%)	130.6	132.9	127.5	117.4	104.4
순차입금/자기자본 (%)	75.6	81.1	73.7	60.2	46.0
영업이익/금융비용 (배)	3.3	3.0	3.4	3.8	4.3

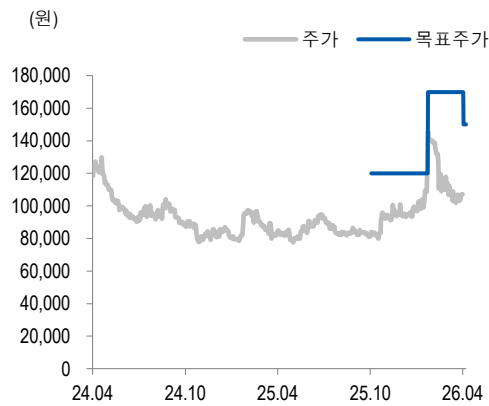
P/E band chart



P/B band chart



CJ대한통운 (000120) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-21	BUY	150,000	1년		
2026-02-11	BUY	170,000	1년	-32.22	-16.00
2025-10-22	BUY	120,000	1년	-20.72	13.92

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-21

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 최지운)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.