

# CJ대한통운

(000120)

양지환 jihwan.yang@daishin.com  
이지니 jinilee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

130,000

유지

현재주가

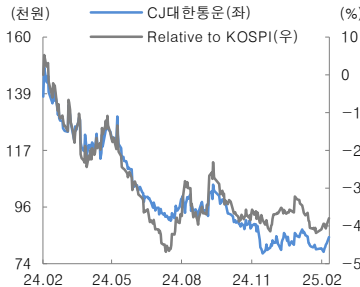
88,900

(25.02.11)

운송업종

|             |                                      |
|-------------|--------------------------------------|
| KOSPI       | 2,539.05                             |
| 시가총액        | 2,028삼억원                             |
| 시가총액비중      | 0.09%                                |
| 자본금(보통주)    | 114삼억원                               |
| 52주 최고/최저   | 139,300원 / 77,900원                   |
| 120일 평균거래대금 | 67억원                                 |
| 외국인지분율      | 13.26%                               |
| 주요주주        | CJ제일제당 외 2 인 40.19%<br>국민연금공단 11.02% |

| 주가수익률(%) | 1M  | 3M  | 6M   | 12M   |
|----------|-----|-----|------|-------|
| 절대수익률    | 4.8 | 7.0 | -9.8 | -36.1 |
| 상대수익률    | 3.9 | 6.7 | -8.1 | -34.0 |



## CL과 글로벌 부문 성장과 이커머스 회복으로 예상에 부합

- 24년 4분기 실적 CL과 글로벌 부문 매출 성장으로 택배 부진을 상쇄
- 2025년 CL의 W&D 부문과 미주와 인도 등 글로벌 부문의 외형 성장 지속
- 1분기까지 택배 부진(물량감소와 비용증가) 예상하나 2분기부터 회복 기대

### 투자의견 매수, 목표주가 130,000원 유지

CJ대한통운의 2024년 4분기 실적은 당사 및 시장 기대치에 부합. 내수침체에 따른 택배 처리량 감소에도 평균 단가가 예상을 상회하였고, CL과 글로벌 부문의 성장이 택배 매출 감소를 상쇄한 것으로 판단함. 또한 2024년초 신규 오픈한 FC의 공실 감소와 물량 증가로 수익성 회복됨

2025년 1분기까지 내수경기둔화에 따른 택배 성장률 둔화와 매일 O-NE 초기 비용 증가로 택배사업부문의 수익성 회복은 다소 지연될 것으로 예상. 하지만, CL의 W&D사업은 로봇, 기술혁신, 자동화 기술을 활용한 가격 경쟁력을 기반으로 대규모 3PL 물량 수주로 두 자릿수 이상의 성장세를 지속할 것으로 전망함

컨테이너 운임 하락으로 포워딩 매출 및 수익성에 대한 우려는 있으나, 글로벌 부문은 미국과 인도를 중심으로 한 매출 성장세를 이어갈 것으로 예상

25년 1분기까지 실적 모멘텀은 부재하나, 2분기 이후 택배 단가 인상 효과와 매일 O-NE 물량 증가에 대한 기대감이 주가의 하방을 지지할 것으로 예상

### 24년 4분기 매출액 3.1조원, 영업이익 1,544억원으로 기대치 부합

사업부문별(증감은 yoy) [택배] 매출액 9,510억원(-3.1%), 영업이익 696억원(-12.5%) [CL] 매출액 7,834억원(+6.3%), 영업이익 489억원(+81.1%), [글로벌] 매출액 1조 1,343억원(+8.5%), 영업이익 279억원(-13.6%)

4분기 택배 처리량은 407.8백만Box(-4.2%), 평균단가는 2,332원(+0.3%)를 기록. [이커머스] 매출액은 717억원(+14.5%), 영업이익 39억원(+44.4%), OPM 5.4%로 회복되었으며, 풀필먼트 물량은 1,618만Box(+12.6%)로 증가. 글로벌 수익성 하락은 말레이시아 법인 구조조정에 따른 비용 증가 때문 (단위: 삼억원 %)

| 구분   | 4Q23  | 3Q24  | 4Q24  |       |      |      | 1Q25      |       |       |       |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-----------|-------|-------|-------|
|      |       |       | 직전추정  | 잠정치   | YoY  | QoQ  | Consensus | 당사추정  | YoY   | QoQ   |
| 매출액  | 3,061 | 2,976 | 3,070 | 3,160 | 3.3  | 6.2  | 3,142     | 3,017 | 3.3   | -4.5  |
| 영업이익 | 144   | 142   | 150   | 154   | 7.2  | 9.0  | 149       | 92    | -15.9 | -40.4 |
| 순이익  | 74    | 55    | 107   | 92    | 23.9 | 67.6 | 82        | 37    | -25.6 | -60.1 |

자료: CJ대한통운, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 삼억원, 원, %)

|         | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액     | 12,131  | 11,768  | 12,117  | 12,776  | 13,450  |
| 영업이익    | 412     | 480     | 531     | 542     | 583     |
| 세전순이익   | 285     | 325     | 378     | 409     | 456     |
| 총당기순이익  | 197     | 243     | 268     | 290     | 323     |
| 자비자분순이익 | 182     | 225     | 248     | 269     | 299     |
| EPS     | 7,959   | 9,854   | 10,887  | 11,775  | 13,122  |
| PER     | 11.8    | 12.9    | 7.8     | 7.1     | 6.4     |
| BPS     | 156,527 | 157,979 | 159,830 | 171,167 | 183,852 |
| PBR     | 0.6     | 0.8     | 0.5     | 0.5     | 0.5     |
| ROE     | 5.1     | 6.3     | 6.9     | 7.1     | 7.4     |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: CJ대한통운, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전    |        | 수정후    |        | 변동률   |       |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|              | 2024F  | 2025F  | 2024F  | 2025F  | 2024F | 2025F |
| 매출액          | 12,026 | 12,693 | 12,117 | 12,776 | 0.8   | 0.7   |
| 판매비와 관리비     | 846    | 895    | 856    | 900    | 1.2   | 0.6   |
| 영업이익         | 527    | 545    | 531    | 542    | 0.7   | -0.5  |
| 영업이익률        | 4.4    | 4.3    | 4.4    | 4.2    | 0.0   | -0.1  |
| 영업외손익        | -146   | -101   | -152   | -133   | 적자유지  | 적자유지  |
| 세전순이익        | 381    | 445    | 378    | 409    | -0.6  | -8.0  |
| 자비자분순이익      | 263    | 308    | 248    | 269    | -5.7  | -12.7 |
| 순이익률         | 2.4    | 2.6    | 2.2    | 2.3    | -0.2  | -0.3  |
| EPS(자비자분순이익) | 11,546 | 13,482 | 10,887 | 11,775 | -5.7  | -12.7 |

자료: CJ대한통운, 대신증권 Research Center

표 1. CJ 대한통운의 분기 및 연간 실적 추정표 (단위: 십억원, 백만 Box, 원)

|         | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25F | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2023   | 2024F  | 2025F  |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 2,921 | 3,059 | 2,976 | 3,160 | 3,017 | 3,241 | 3,160 | 3,358 | 11,768 | 12,117 | 12,776 |
| % yoy   | 4.0   | 3.3   | 1.3   | 3.3   | 3.3   | 5.9   | 6.2   | 6.3   | -3.0   | 3.0    | 5.4    |
| CL      | 697   | 737   | 768   | 783   | 739   | 778   | 808   | 822   | 2,854  | 2,986  | 3,146  |
| % yoy   | 2.6   | 3.3   | 6.2   | 6.3   | 6.1   | 5.5   | 5.1   | 4.9   | 4.0    | 4.6    | 5.4    |
| 택배      | 937   | 943   | 898   | 951   | 919   | 1,009 | 971   | 1,033 | 3,723  | 3,729  | 3,933  |
| % yoy   | 2.9   | 2.3   | -0.3  | -3.9  | -1.9  | 7.0   | 8.2   | 8.7   | 2.1    | 0.2    | 5.5    |
| 글로벌     | 1,076 | 1,124 | 1,099 | 1,134 | 1,141 | 1,191 | 1,164 | 1,202 | 4,206  | 4,433  | 4,699  |
| % yoy   | 3.9   | 5.0   | 4.2   | 8.5   | 6.0   | 6.0   | 6.0   | 6.0   | -17.0  | 5.4    | 6.0    |
| CJ 건설   | 211   | 256   | 211   | 292   | 218   | 263   | 217   | 300   | 986    | 969    | 998    |
| % yoy   | 16.4  | -0.8  | -18.5 | 1.1   | 3.0   | 3.0   | 3.0   | 3.0   | 45.5   | -1.7   | 3.0    |
| 매출원가    | 2,594 | 2,703 | 2,628 | 2,806 | 2,708 | 2,874 | 2,787 | 2,965 | 10,469 | 10,730 | 11,334 |
| % yoy   | 3.8   | 2.6   | 1.0   | 2.6   | 4.4   | 6.3   | 6.1   | 5.7   | -4.3   | 2.5    | 5.6    |
| CL      | 611   | 647   | 674   | 695   | 650   | 683   | 707   | 722   | 2,526  | 2,627  | 2,762  |
| 택배      | 811   | 808   | 778   | 815   | 823   | 873   | 831   | 883   | 3,205  | 3,212  | 3,408  |
| 글로벌     | 978   | 1,016 | 989   | 1,033 | 1,036 | 1,078 | 1,054 | 1,088 | 3,821  | 4,016  | 4,256  |
| CJ 건설   | 194   | 233   | 187   | 263   | 199   | 240   | 196   | 272   | 917    | 876    | 908    |
| 매출총이익   | 328   | 356   | 348   | 355   | 309   | 367   | 373   | 393   | 1,299  | 1,387  | 1,442  |
| CL      | 86    | 90    | 95    | 88    | 89    | 95    | 101   | 99    | 328    | 359    | 385    |
| 택배      | 126   | 135   | 120   | 136   | 97    | 136   | 141   | 151   | 517    | 517    | 524    |
| 글로벌     | 98    | 108   | 110   | 102   | 105   | 113   | 111   | 114   | 385    | 417    | 443    |
| CJ 건설   | 18    | 23    | 23    | 29    | 18    | 23    | 21    | 28    | 69     | 93     | 90     |
| GPM%    | 11.2  | 11.6  | 11.7  | 11.2  | 10.2  | 11.3  | 11.8  | 11.7  | 11.0   | 11.4   | 11.3   |
| CL      | 12.3  | 12.2  | 12.3  | 11.2  | 12.1  | 12.2  | 12.5  | 12.1  | 11.5   | 12.0   | 12.2   |
| 택배      | 11.7  | 12.0  | 13.4  | 14.3  | 10.5  | 13.5  | 14.5  | 14.6  | 13.9   | 13.9   | 13.3   |
| 글로벌     | 9.1   | 9.6   | 10.0  | 9.0   | 9.2   | 9.5   | 9.5   | 9.5   | 9.2    | 9.4    | 9.4    |
| CJ 건설   | 8.4   | 9.0   | 11.1  | 9.9   | 8.4   | 8.8   | 9.5   | 9.4   | 7.0    | 9.6    | 9.0    |
| 판매비     | 218   | 231   | 207   | 200   | 217   | 233   | 221   | 228   | 819    | 856    | 900    |
| % yoy   | 3.4   | 7.3   | -1.4  | 9.3   | -0.4  | 1.2   | 7.0   | 13.9  | 5.8    | 4.5    | 5.2    |
| 영업이익    | 109.4 | 125.4 | 141.6 | 154.3 | 92.0  | 134.1 | 151.8 | 164.4 | 480    | 531    | 542    |
| % yoy   | 10.5  | 11.6  | 13.5  | 7.2   | -15.9 | 6.9   | 7.2   | 6.6   | 16.6   | 10.5   | 2.2    |
| 택배물량    | 405   | 412   | 394   | 408   | 395   | 427   | 414   | 430   | 1,596  | 1,619  | 1,666  |
| % yoy   | 3.0   | 4.0   | 3.3   | -4.2  | -2.4  | 3.8   | 5.0   | 5.4   | -3.3   | 1.4    | 2.9    |
| 택배단가(원) | 2,314 | 2,289 | 2,278 | 2,332 | 2,326 | 2,360 | 2,346 | 2,404 | 2,333  | 2,303  | 2,359  |
| % yoy   | -0.1  | -1.6  | -3.5  | 0.3   | 0.5   | 3.1   | 3.0   | 3.1   | 5.6    | -1.3   | 2.4    |

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

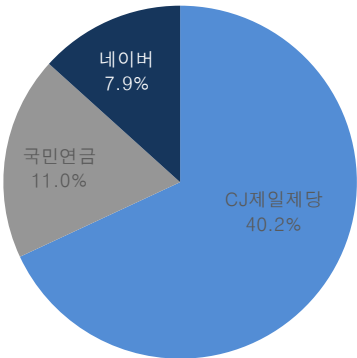
- CJ 대한통운은 1930년 11월 15일에 설립되어 현재 CL 사업부문, 택배사업부문, 글로벌사업부문, 건설사업부문에 영위 중
- 금호아시아나그룹으로부터 2008년 CJ에 인수되어 CJ대한통운 설립
- (주)CJ 의 계열회사 중 하나로 주요주주 CJ 제일제당이 지분을 40.16% 보유

주가 변동요인

- 사업부문별 실적추이, 경기흐름, 소비자물가, 소비동향
- 택배단가 인상 및 택배시장 점유율
- 해외 M&A 성과
- 자사주 소각 혹은 자사주 유동화 및 M&A 자원 활용

자료: CJ대한통운, 대신증권 Research Center

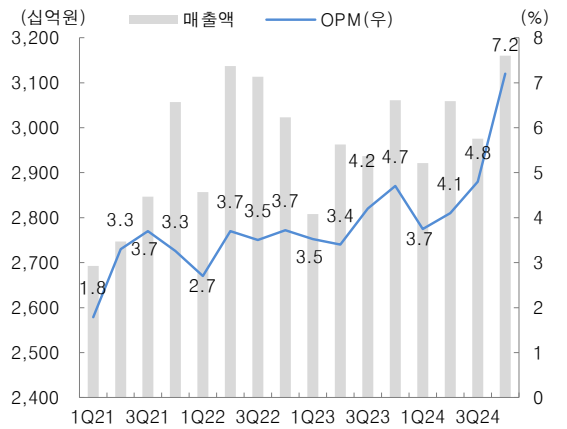
CJ 대한통운의 주요 주주



자료: CJ대한통운, 대신증권 Research Center

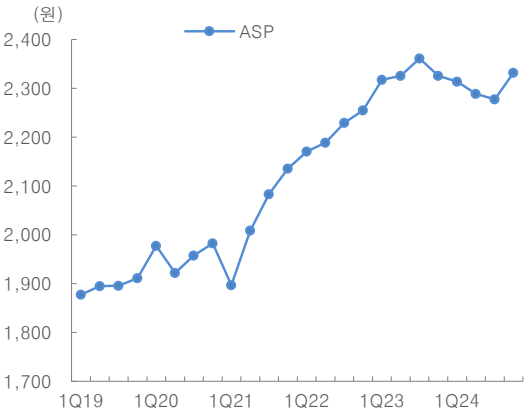
Earnings Driver

CJ 대한통운 매출액과 OPM 추이



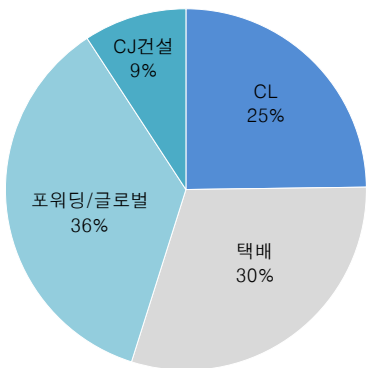
자료: CJ대한통운, 대신증권 Research Center

CJ 대한통운의 ASP 추이



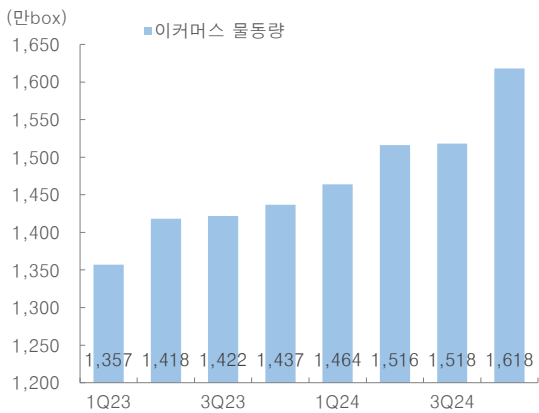
자료: CJ대한통운, 대신증권 Research Center

CJ 대한통운의 4Q24 매출 비중



자료: CJ대한통운, 대신증권 Research Center

이커머스(F/C+LMD) 물동량 추이



자료: CJ대한통운, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2022A     | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
| 매출액         | 12,131    | 11,768 | 12,117 | 12,776 | 13,450 |
| 매출원가        | 10,945    | 10,469 | 10,730 | 11,334 | 11,926 |
| 매출총이익       | 1,186     | 1,299  | 1,387  | 1,442  | 1,524  |
| 판매비와관리비     | 774       | 819    | 856    | 900    | 941    |
| 영업이익        | 412       | 480    | 531    | 542    | 583    |
| 영업외수익       | 34        | 41     | 44     | 42     | 43     |
| EBITDA      | 924       | 1,059  | 1,030  | 994    | 996    |
| 영업외손익       | -126      | -155   | -152   | -133   | -127   |
| 관계기업손익      | 16        | 9      | 9      | 9      | 9      |
| 금융수익        | 103       | 93     | 85     | 85     | 85     |
| 외환평가이익      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 금융비용        | -204      | -230   | -228   | -208   | -201   |
| 외환평가손실      | 71        | 58     | 51     | 51     | 51     |
| 기타          | -42       | -27    | -18    | -19    | -19    |
| 법인세비용차감전순이익 | 285       | 325    | 378    | 409    | 456    |
| 법인세비용       | -89       | -82    | -110   | -119   | -133   |
| 계속사업순이익     | 197       | 243    | 268    | 290    | 323    |
| 중단사업순이익     | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 197       | 243    | 268    | 290    | 323    |
| 당기순이익률      | 1.6       | 2.1    | 2.2    | 2.3    | 2.4    |
| 비재계분순이익     | 15        | 18     | 20     | 22     | 24     |
| 재계분순이익      | 182       | 225    | 248    | 269    | 299    |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익      | -15       | 4      | -1     | 0      | 0      |
| 포괄순이익       | 49        | 278    | 260    | 292    | 323    |
| 비재계분포괄이익    | 17        | 17     | 19     | 22     | 24     |
| 재계분포괄이익     | 31        | 261    | 241    | 270    | 299    |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) |         |         |         |         |
|--------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2022A       | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
| EPS          | 7,959       | 9,854   | 10,887  | 11,775  | 13,122  |
| PER          | 11.8        | 12.9    | 7.8     | 7.1     | 6.4     |
| BPS          | 156,527     | 157,979 | 159,830 | 171,167 | 183,852 |
| PBR          | 0.6         | 0.8     | 0.5     | 0.5     | 0.5     |
| EBITDAPS     | 40,499      | 46,441  | 45,162  | 43,587  | 43,674  |
| EV/EBITDA    | 5.7         | 5.8     | 4.6     | 4.4     | 4.1     |
| SPS          | 531,761     | 515,856 | 531,148 | 560,058 | 589,586 |
| PSR          | 0.2         | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.1     |
| CFPS         | 41,233      | 46,880  | 46,606  | 45,600  | 45,688  |
| DPS          | 500         | 500     | 500     | 500     | 500     |

| 재무비율     | (단위 원 배 %) |       |       |       |       |
|----------|------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2022A      | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 성장성      |            |       |       |       |       |
| 매출액 증/감  | 6.9        | -3.0  | 3.0   | 5.4   | 5.3   |
| 영업이익 증/감 | 19.7       | 16.6  | 10.5  | 2.2   | 7.5   |
| 순이익 증/감  | 24.4       | 23.4  | 10.5  | 8.2   | 11.4  |
| 수익성      |            |       |       |       |       |
| ROIC     | 5.6        | 7.1   | 7.7   | 8.2   | 9.2   |
| ROA      | 4.4        | 5.0   | 5.7   | 5.6   | 5.8   |
| ROE      | 5.1        | 6.3   | 6.9   | 7.1   | 7.4   |
| 안정성      |            |       |       |       |       |
| 부채비율     | 140.3      | 131.4 | 130.4 | 124.3 | 119.5 |
| 순차입금비율   | 66.0       | 68.4  | 57.0  | 45.5  | 35.5  |
| 이자보상비율   | 3.5        | 3.1   | 3.6   | 3.9   | 4.4   |

자료: CJ 대한통운 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |       |       |       |        |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|--------|
|             | 2022A     | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F  |
| 유동자산        | 2,956     | 2,488 | 2,709 | 3,212 | 3,765  |
| 현금및현금성자산    | 583       | 290   | 693   | 1,075 | 1,500  |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,475     | 1,495 | 1,547 | 1,639 | 1,735  |
| 재고자산        | 34        | 30    | 31    | 32    | 34     |
| 기타유동자산      | 864       | 674   | 437   | 465   | 495    |
| 비유동자산       | 6,737     | 6,869 | 6,715 | 6,615 | 6,562  |
| 유형자산        | 3,364     | 3,328 | 3,115 | 2,945 | 2,809  |
| 관계기업투자지급    | 117       | 122   | 151   | 179   | 208    |
| 기타비유동자산     | 3,256     | 3,419 | 3,449 | 3,491 | 3,545  |
| 자산총계        | 9,693     | 9,358 | 9,424 | 9,827 | 10,327 |
| 유동부채        | 3,109     | 2,622 | 2,725 | 2,962 | 3,261  |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,243     | 1,256 | 1,282 | 1,330 | 1,380  |
| 차입금         | 790       | 366   | 396   | 396   | 396    |
| 유동상채무       | 527       | 326   | 230   | 230   | 230    |
| 기타유동부채      | 550       | 674   | 817   | 1,006 | 1,255  |
| 비유동부채       | 2,550     | 2,692 | 2,608 | 2,484 | 2,360  |
| 차입금         | 1,022     | 1,157 | 1,077 | 957   | 837    |
| 전환증권        | 0         | 0     | 0     | 0     | 0      |
| 기타비유동부채     | 1,528     | 1,536 | 1,531 | 1,527 | 1,523  |
| 부채총계        | 5,659     | 5,314 | 5,333 | 5,446 | 5,622  |
| 자본부분        | 3,571     | 3,604 | 3,646 | 3,905 | 4,194  |
| 자본금         | 114       | 114   | 114   | 114   | 114    |
| 자본잉여금       | 2,325     | 2,327 | 2,327 | 2,327 | 2,327  |
| 이익잉여금       | 925       | 1,112 | 1,351 | 1,609 | 1,899  |
| 기타자본변동      | 207       | 51    | -146  | -146  | -146   |
| 비재계분        | 464       | 439   | 444   | 476   | 511    |
| 재계분         | 4,034     | 4,043 | 4,090 | 4,381 | 4,705  |
| 순차입금        | 2,663     | 2,765 | 2,333 | 1,994 | 1,669  |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |        |       |       |       |
|-----------|-----------|--------|-------|-------|-------|
|           | 2022A     | 2023A  | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | 623       | 837    | 733   | 692   | 686   |
| 당기순이익     | 197       | 243    | 268   | 290   | 323   |
| 비현금항목의가감  | 744       | 827    | 795   | 750   | 719   |
| 감가상각비     | 512       | 579    | 500   | 452   | 414   |
| 외환손익      | 7         | -2     | 6     | 6     | 6     |
| 지분법평가손익   | -16       | -9     | -9    | -9    | -9    |
| 기타        | 241       | 258    | 298   | 301   | 308   |
| 자산부채의증감   | -153      | -52    | -97   | -112  | -113  |
| 기타현금흐름    | -165      | -180   | -233  | -236  | -243  |
| 투자활동 현금흐름 | -567      | -80    | -212  | -214  | -216  |
| 투자자산      | -45       | -48    | -15   | -17   | -18   |
| 유형자산      | -218      | -250   | -238  | -238  | -238  |
| 기타        | -304      | 218    | 41    | 40    | 40    |
| 재무활동 현금흐름 | 290       | -1,056 | -670  | -643  | -643  |
| 단기차입금     | 0         | 0      | 30    | 0     | 0     |
| 사채        | -1        | -91    | 0     | -40   | -40   |
| 장기차입금     | 575       | -408   | -80   | -80   | -80   |
| 유상증자      | 0         | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | -30       | -42    | -10   | -10   | -10   |
| 기타        | -255      | -514   | -610  | -514  | -514  |
| 현금의증감     | 353       | -293   | 403   | 381   | 426   |
| 기초 현금     | 230       | 583    | 290   | 693   | 1,075 |
| 기말 현금     | 583       | 290    | 693   | 1,075 | 1,500 |
| NOPLAT    | 284       | 359    | 376   | 385   | 413   |
| FCF       | 492       | 631    | 631   | 592   | 582   |

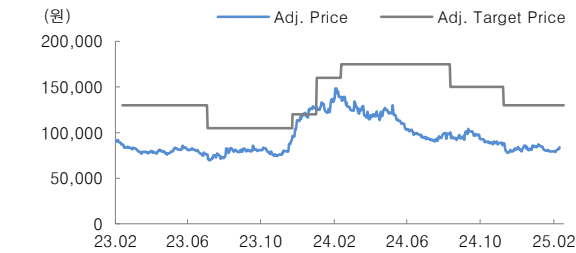
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)  
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

CJ대한통운(000120) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|             |          |          |          |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자        | 25.02.12 | 24.11.09 | 24.08.12 | 24.02.12 | 24.01.02 | 23.11.23 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 130,000  | 130,000  | 150,000  | 175,000  | 160,000  | 120,000  |
| 과다율(평균%)    |          | (36.88)  | (37.83)  | (36.31)  | (17.86)  | (2.60)   |
| 과다율(최대/최소%) |          | (31.62)  | (30.67)  | (20.40)  | (7.19)   | 7.50     |
| 제시일자        | 23.07.04 | 23.02.12 |          |          |          |          |
| 투자의견        | Buy      | Buy      |          |          |          |          |
| 목표주가        | 105,000  | 130,000  |          |          |          |          |
| 과다율(평균%)    | (25.23)  | (38.27)  |          |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) | (10.95)  | (33.46)  |          |          |          |          |
| 제시일자        |          |          |          |          |          |          |
| 투자의견        |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(평균%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) |          |          |          |          |          |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20250209)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 92.7%   | 7.3%              | 0.0%             |

산업 투자의견  
- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상  
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상  
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견  
- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상  
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상  
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상