CJ 대한통운 (000120)

천릿길도 벌크업부터

2026 년 11 월 11 일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	100,000 원 (유지)
✓ 상승여력	47.5%	✓ 현재주가 (11 월 10 일)	67,800 원

[운송]

최민기 선임연구원

✉ minki.choi@shinhan.com

신한생각 성장에 대한 갈증부터 해소

택배 점유율 확대와 CL·글로벌·건설 신규 수주를 통해 외형 성장의 기반 강화되는 중. 낮은 밸류에이션에서 중기 이익 개선 기다릴 수 있는 구간

3Q26 Review: 영업일수 감소에도 택배 물량 성장은 지속

3Q26 매출 3조 3,581억원(+9.5%, 이하 YoY), 영업이익 1,105억원(-25.3%, OPM 3.3%)으로 OP 컨센서스 3.5% 하회. 택배(OP 380억원, -40%)는 추석 시점차에 따른 영업일수 감소와 허브 운영비용 중첩되며 수익성 둔화. 일평균 택배 물동량은 신LMD 중심으로 9% 증가하며 레거시 택배사 내 점유율 확장 추이는 지속. CL(OP 492억원, -11%)은 신규 수주 및 기존 고객 물량 확대에도 유가 및 하역비 상승으로 감익. 글로벌(OP 118억원, -41%)도 미국 신규 거점 초기 운영 비용 발생과 중동 지정학적 차질에 따른 포워딩 사업 프로젝트 물류 가동 이연으로 수익성 둔화

4Q26 영업이익 1,399억원(-12.3%) 추정. 택배 물량의 고성장 및 영업일수 회복으로 감익폭 완화 전망. 2027년에는 택배 물량 증가에 따른 고정비 흡수, 기타 사업부 신규 수주분 매출 반영되며 영업이익 턴어라운드 예상(5,247억원, +18.1%). 중동 지정학적 긴장 완화될 시 CL(고유가) 및 글로벌(포워딩 차질) 수익성 훼손 요인 제거되며 빠른 이익 개선 가능할 전망

Valuation & Risk: 반가운 주주환원

수주 확대와 택배 물동량 성장 반영해 매출 중심으로 추정치 상향하되 ROE 고려해 타겟 멀티플 소폭 하향, 목표주가 유지. 자사주 5% 연내 현물배당 예정, 잔여 자사주 활용 방안도 정기 주총 전까지 발표할 계획

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	12,116.8	12,284.7	13,425.0	14,263.9	14,882.5
영업이익 (십억원)	530.7	508.1	444.1	524.7	585.1
순이익 (십억원)	248.5	242.1	193.5	257.3	299.3
ROE (%)	6.6	6.0	4.7	6.0	6.6
배당수익률 (%)	0.9	0.8	1.2	1.3	1.3
PER (배)	7.7	8.9	8.0	6.0	5.2
PBR (배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA (배)	4.5	5.0	4.9	4.5	4.3

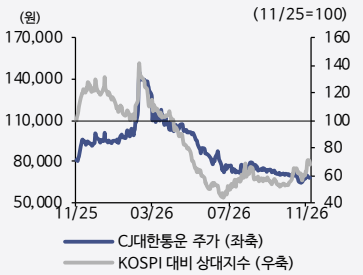
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	하향

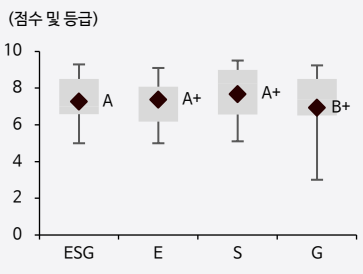
시가총액	1,546.7 십억원
발행주식수(유동비율)	22.8 백만주(47.2%)
52 주 최고가/최저가	145,700 원/64,000 원
일평균 거래액 (60 일)	3,100 백만원
외국인 지분율	15.7%
주요주주 (%)	
CJ 제일제당 외 2 인	40.2
국민연금공단	9.5

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(2.2)	(13.9)	(25.6)	(28.6)
상대	23.7	3.6	(42.1)	(41.3)

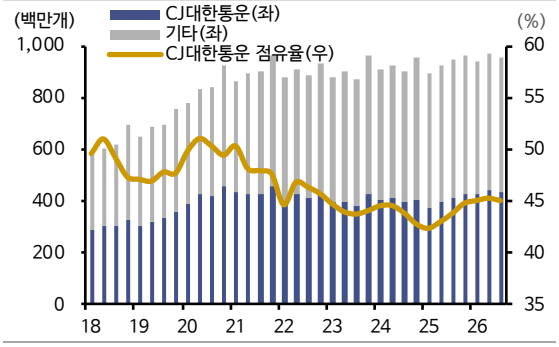
주가



ESG 컨센서스

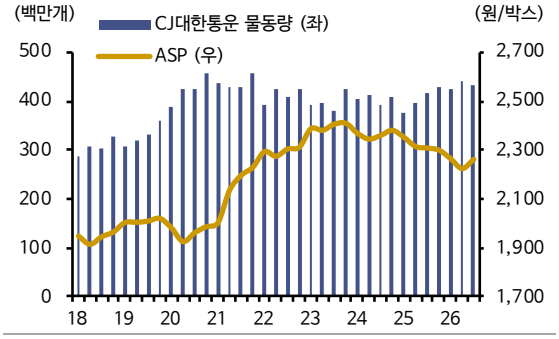


택배 시장(쿠팡 제외) 물동량 및 CJ대한통운 M/S



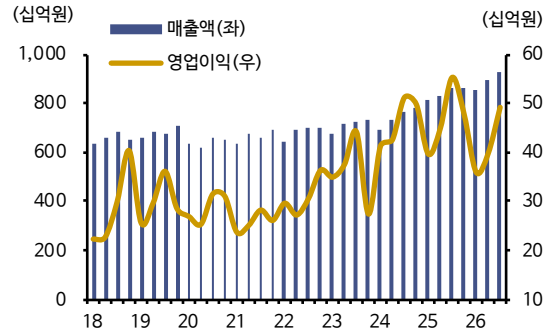
자료: CJ대한통운, 통합물류협회, 신한투자증권

CJ대한통운 택배 물동량 및 ASP



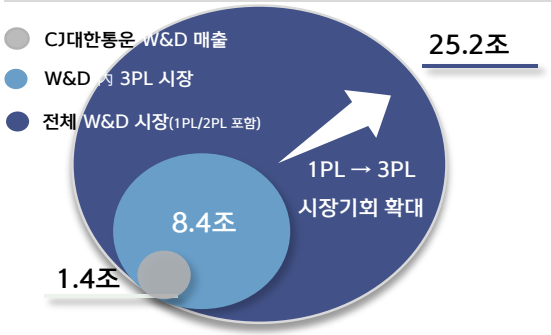
자료: CJ대한통운, 신한투자증권 추정

CJ대한통운 CL 실적 추이



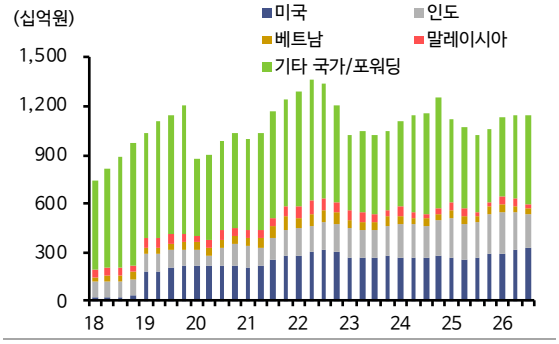
자료: CJ대한통운, 신한투자증권

국내 W&D 시장 및 CJ대한통운 점유율



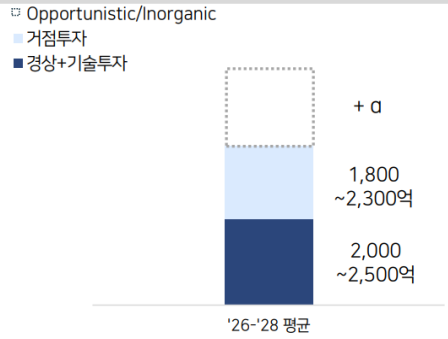
자료: CJ대한통운, 신한투자증권 / 주: 24년 기준

CJ대한통운 글로벌 부문별 매출 추이



자료: CJ대한통운, 신한투자증권

CJ대한통운 중기 투자 계획(26~28년 평균)



자료: CJ대한통운

CJ대한통운 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**2,992.6**	**3,048.4**	**3,066.6**	**3,177.0**	**3,214.5**	**3,380.0**	**3,358.1**	**3,472.4**	**12,116.8**	**12,284.6**	**13,425.0**	**14,263.9**
YoY	2.4	(0.4)	3.1	0.5	7.4	10.9	9.5	9.3	3.0	1.4	9.3	6.2
QoQ	(5.3)	1.9	0.6	3.6	1.2	5.1	(0.6)	3.4	-	-	-	-
CL	813.5	833.4	861.4	865.4	853.3	900.1	933.0	923.9	2,985.7	3,373.6	3,610.3	3,857.2
택배	876.2	907.6	965.0	996.9	967.8	984.8	976.5	1,055.1	3,728.9	3,745.6	3,984.2	4,242.2
글로벌	1,143.0	1,102.7	1,033.0	1,081.2	1,169.4	1,206.0	1,167.9	1,224.9	4,432.9	4,359.9	4,768.2	4,987.0
건설	159.9	204.7	207.3	233.5	224.1	289.0	280.7	268.5	969.2	805.4	1,062.3	1,177.5
영업이익	**85.4**	**115.2**	**147.9**	**159.6**	**92.1**	**101.6**	**110.5**	**139.9**	**530.7**	**508.1**	**444.1**	**524.7**
YoY	(21.9)	(8.1)	4.4	3.4	7.9	(11.8)	(25.3)	(12.3)	10.5	(4.3)	(12.6)	18.1
QoQ	(44.7)	34.9	28.4	7.9	(42.3)	10.3	8.8	26.6	-	-	-	-
CL	39.7	44.9	55.3	47.7	36.0	39.7	49.2	49.7	184.8	187.6	174.6	203.3
택배	34.3	45.8	62.8	61.8	34.2	40.9	38.0	51.5	238.8	204.7	164.5	194.7
글로벌	11.5	20.7	20.1	38.3	17.7	20.4	11.8	26.7	86.2	90.6	76.6	82.8
건설	(0.2)	3.8	9.7	11.8	4.2	0.5	11.5	12.1	20.8	25.1	28.3	43.8
영업이익률	**2.9**	**3.8**	**4.8**	**5.0**	**2.9**	**3.0**	**3.3**	**4.0**	**4.4**	**4.1**	**3.3**	**3.7**
CL	4.9	5.4	6.4	5.5	4.2	4.4	5.3	5.4	6.2	5.6	4.8	5.3
택배	3.9	5.0	6.5	6.2	3.5	4.2	3.9	4.9	6.4	5.5	4.1	4.6
글로벌	1.0	1.9	1.9	3.5	1.5	1.7	1.0	2.2	1.9	2.1	1.6	1.7
건설	(0.1)	1.9	4.7	5.1	1.9	0.2	4.1	4.5	2.1	3.1	2.7	3.7
순이익	35.9	52.5	71.1	82.6	34.6	34.6	53.8	70.4	248.5	242.1	193.5	257.3
YoY	(27.2)	0.3	29.6	(10.2)	(3.4)	(34.1)	(24.3)	(14.7)	10.5	(2.6)	(20.1)	33.0
QoQ	(61.0)	46.6	35.2	16.3	(58.1)	(0.0)	55.3	31.0	-	-	-	-
순이익률	1.2	1.7	2.3	2.6	1.1	1.0	1.6	2.0	2.1	2.0	1.4	1.8

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

CJ대한통운 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	3,358.1	3,380.0	(0.6)	3,066.6	9.5	3,289.2	2.1	3,204.7	4.8
영업이익	110.5	101.6	8.8	147.9	(25.3)	114.5	(3.5)	108.4	1.9
순이익	53.8	34.6	55.3	71.1	(24.3)	48.7	10.4	55.4	(2.8)
영업이익률	3.3	3.0	0.3	4.8	(1.5)	3.5	(0.2)	3.4	(0.1)
순이익률	1.6	1.0	0.6	2.3	(0.7)	1.5	0.1	1.7	(0.1)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 순이익은 지배주주 기준

CJ대한통운 실적 전망 변경

(십억원, %, %p)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	13,190.6	13,484.5	13,425.0	14,263.9	1.8	5.8	13,238.6	13,764.4
영업이익	448.1	501.5	444.1	524.7	(0.9)	4.6	447.8	521.5
순이익	197.1	226.6	193.5	257.3	(1.8)	13.5	187.2	244.6
영업이익률	3.4	3.7	3.3	3.7	(0.1)	(0.0)	3.4	3.8
순이익률	1.5	1.7	1.4	1.8	(0.1)	0.1	1.4	1.8

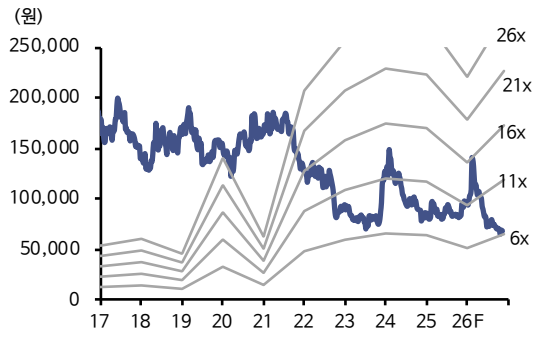
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 순이익은 지배주주 기준

CJ대한통운 목표주가 산정 (PBR)

(십억원, 원, 배, %)	12MF	비고
추정 BPS (원)	206,567.9	자사주 제외
목표 PBR (배)	0.5	유사 ROE 기록한 24~25년 평균
목표 주가 (원)	100,000	-
현재 주가 (원)	67,800	상승여력 47.5%

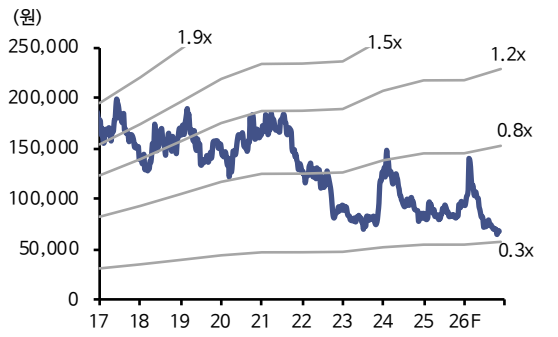
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

CJ대한통운 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

CJ대한통운 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

종합물류 Peer Group Valuation 비교

지역	기업	시총 (조원)	주가상승률 (%) 1M	3M	6M	PER (배) 26F	27F	PBR (배) 26F	27F	EV/EBITDA (배) 26F	27F	ROE (%) 26F	27F
한국	CJ대한통운	1.5	(2.2)	(13.9)	(32.5)	8.13	6.01	0.33	0.33	6.3	5.7	4.6	5.5
	한진	0.3	8.1	20.6	(3.4)	-	9.73	0.20	0.20	-	-	(2.7)	2.1
	현대글로비스	14.9	8.8	(1.5)	(21.0)	8.81	7.86	1.29	1.15	4.8	4.4	15.5	15.5
국내 평균						8.5	7.9	0.61	0.56	5.5	5.1	5.8	7.7
종합	UPS	126.5	17.3	6.0	10.1	15.24	13.76	6.03	5.59	9.1	8.4	36.9	43.1
물류	D.P. DHL	101.6	4.8	6.7	25.7	16.29	14.98	2.77	2.63	7.5	7.2	17.6	18.0
	Fedex	100.0	9.3	(1.9)	4.6	17.54	15.20	2.29	2.17	9.0	8.4	16.5	14.4
	DSV	69.1	22.6	6.4	(5.2)	24.44	18.31	2.69	2.53	12.1	11.0	10.3	14.0
	SF Holdings	34.0	9.6	0.1	(10.3)	15.21	13.35	1.61	1.49	5.8	5.4	10.6	11.3
	JD Logistics	12.2	4.3	(27.2)	(26.3)	6.53	5.72	0.95	0.82	3.1	2.8	14.5	14.5
	ZTO Express	21.1	2.5	(13.7)	(17.5)	9.94	8.92	1.51	1.39	5.9	5.4	15.8	16.5
	Japan Post Holdings	55.9	(0.3)	0.6	26.6	15.22	11.23	0.67	0.64	-	-	4.4	4.4
	Yamato Holdings	7.1	13.3	20.2	29.2	38.67	20.07	1.28	1.24	8.8	7.7	3.2	3.6
전체 평균						16.7	12.5	1.85	1.73	7.5	6.9	12.0	13.4

자료: Bloomberg Consensus, 신한투자증권 / 주: 당사 추정치 아닌 컨센서스값 기준

CJ대한통운 과거 (PER, PBR, EV/EBITDA) 추이

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
P/E (FY End)	68.3	72.3	89.0	30.7	52.5	11.8	12.9	7.7	8.9
P/E (High)	97.5	76.9	112.0	35.9	81.1	17.3	13.2	13.6	9.6
P/E (Low)	66.8	51.8	74.1	20.4	51.3	9.7	7.0	7.1	7.3
P/E (Avg)	81.8	65.3	89.4	28.5	68.5	14.2	8.6	9.7	8.2
P/B (FY End)	1.4	1.4	1.2	1.1	0.8	0.6	0.8	0.5	0.5
P/B (High)	1.9	1.5	1.5	1.3	1.2	0.9	0.8	0.9	0.6
P/B (Low)	1.3	1.0	1.0	0.8	0.8	0.5	0.4	0.4	0.4
P/B (Avg)	1.6	1.3	1.2	1.1	1.1	0.7	0.5	0.6	0.5
EV/EBITDA (FY End)	14.2	15.2	9.5	9.0	7.1	5.7	5.8	4.5	5.0
EV/EBITDA (High)	17.7	15.6	10.6	9.6	8.9	6.8	5.8	5.8	5.1
EV/EBITDA (Low)	14.2	13.0	8.7	7.6	7.1	5.3	4.5	4.4	4.7
EV/EBITDA (Avg)	15.8	14.4	9.5	8.6	8.2	6.2	4.8	4.9	4.9

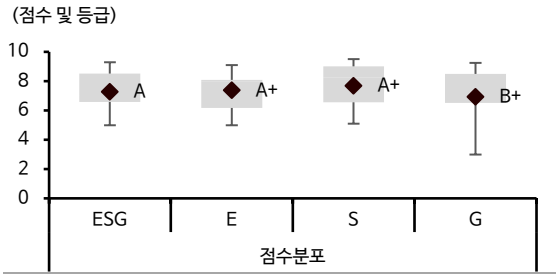
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

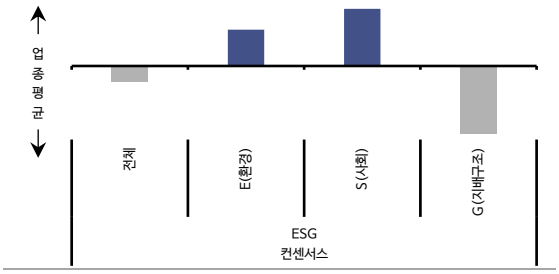
- 친환경 물류: 2030년 재활용품 수거량 10,000kg, 2050년 탄소중립 목표
- 상생 생태계 조성: 2030년 협력사 공급망 실사율 100%, 근로손실재해율 0.87, 인권실사 사업장 수 360개 목표
- 신성장 동력 확보: 2030년 액화 수소 운송 사업 실증화, 2040년 친환경 차량 전환율 100% 목표

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

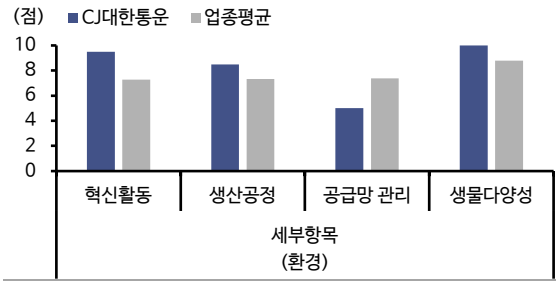
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

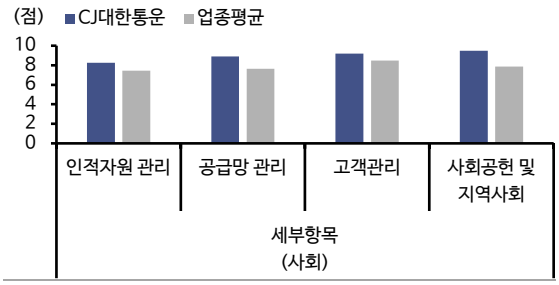
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



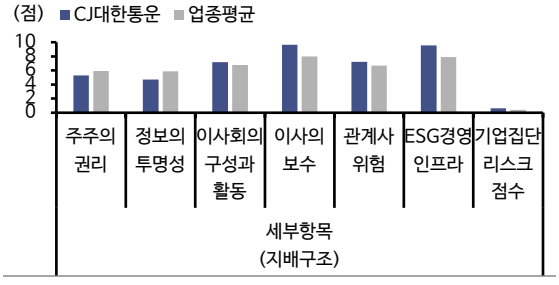
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



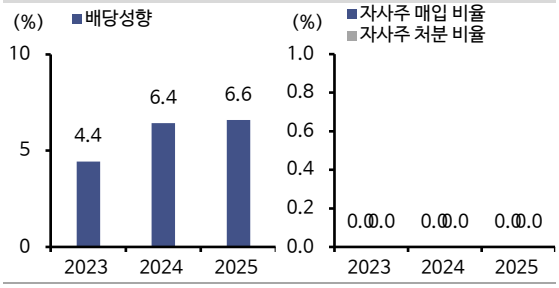
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**9,743.9**	**10,339.2**	**10,679.1**	**11,149.7**	**11,632.1**
유동자산	2,783.3	2,766.7	3,048.4	3,171.5	3,289.1
현금및현금성자산	277.2	307.1	286.4	250.0	250.0
매출채권	1,600.3	1,557.9	1,699.2	1,805.4	1,883.7
재고자산	36.0	32.9	30.2	32.1	33.5
비유동자산	6,960.6	7,572.5	7,630.7	7,978.2	8,343.1
유형자산	3,323.6	3,650.8	3,767.8	4,140.0	4,513.5
무형자산	1,229.8	1,182.8	1,116.3	1,092.0	1,071.9
투자자산	526.3	625.7	611.3	611.3	611.3
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**5,518.3**	**5,899.6**	**6,285.5**	**6,498.0**	**6,679.5**
유동부채	2,996.8	3,125.8	2,947.0	3,149.3	3,322.8
단기차입금	655.6	561.2	673.5	771.9	869.3
매입채무	833.6	898.8	966.4	1,024.4	1,066.8
유동성장기부채	418.9	556.6	213.4	213.4	213.4
비유동부채	2,521.5	2,773.8	3,338.5	3,348.7	3,356.7
사채	579.3	668.8	1,049.8	1,049.8	1,049.8
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,507.7	1,722.7	1,923.6	1,933.7	1,941.8
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**4,225.6**	**4,439.6**	**4,393.6**	**4,651.7**	**4,952.6**
자본금	114.1	114.1	114.1	114.1	114.1
자본잉여금	2,327.6	2,311.1	2,676.1	2,676.1	2,676.1
기타자본	(296.3)	(296.3)	(184.5)	(184.5)	(184.5)
기타포괄이익누계액	79.1	93.3	(40.0)	(40.0)	(40.0)
이익잉여금	1,325.4	1,524.7	1,583.1	1,823.5	2,103.8
지배주주지분	**3,948.8**	**4,145.8**	**4,148.7**	**4,389.1**	**4,669.4**
비지배주주지분	276.8	293.8	244.9	262.6	283.2
*총차입금	3,513.0	3,875.1	4,234.1	4,345.3	4,452.9
*순차입금(순현금)	2,983.9	3,360.7	3,737.8	3,885.5	3,993.0

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**12,116.8**	**12,284.7**	**13,425.0**	**14,263.9**	**14,882.5**
증감률 (%)	3.0	1.4	9.3	6.2	4.3
매출원가	**10,730.1**	**10,933.0**	**12,111.8**	**12,839.2**	**13,370.1**
매출총이익	**1,386.7**	**1,351.6**	**1,313.2**	**1,424.7**	**1,512.4**
매출총이익률 (%)	11.4	11.0	9.8	10.0	10.2
판매관리비	**856.0**	**843.5**	**869.1**	**900.1**	**927.3**
영업이익	**530.7**	**508.1**	**444.1**	**524.7**	**585.1**
증감률 (%)	10.5	(4.3)	(12.6)	18.1	11.5
영업이익률 (%)	4.4	4.1	3.3	3.7	3.9
영업외손익	(152.3)	(178.4)	(177.2)	(158.1)	(158.6)
금융손익	(95.1)	(161.1)	(156.2)	(158.1)	(158.6)
기타영업외손익	(65.6)	(34.1)	(41.4)	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	8.5	16.8	20.4	0.0	0.0
세전계속사업이익	**378.3**	**329.7**	**266.9**	**366.6**	**426.5**
법인세비용	110.0	70.9	62.2	91.7	106.6
계속사업이익	268.3	258.7	204.7	275.0	319.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**268.3**	**258.7**	**204.7**	**275.0**	**319.9**
증감률 (%)	10.5	(3.6)	(20.9)	34.3	16.3
순이익률 (%)	2.2	2.1	1.5	1.9	2.1
(지배주주)당기순이익	248.5	242.1	193.5	257.3	299.3
(비지배주주)당기순이익	19.8	16.7	11.2	17.7	20.6
총포괄이익	368.2	247.1	204.7	275.0	319.9
(지배주주)총포괄이익	322.9	245.2	203.1	272.8	317.4
(비지배주주)총포괄이익	45.3	1.9	1.6	2.1	2.5
EBITDA	**1,152.5**	**1,162.6**	**1,136.9**	**1,263.6**	**1,345.9**
증감률 (%)	8.8	0.9	(2.2)	11.1	6.5
EBITDA 이익률 (%)	9.5	9.5	8.5	8.9	9.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**606.2**	**902.4**	**640.3**	**955.6**	**1,037.0**
당기순이익	268.3	258.7	204.7	275.0	319.9
유형자산상각비	561.4	593.6	635.9	687.7	712.6
무형자산상각비	60.4	60.9	56.9	51.2	48.2
외화환산손실(이익)	(14.9)	6.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(4.2)	(7.0)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(5.4)	(16.8)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(331.9)	(58.2)	(382.4)	(58.2)	(43.7)
(법인세납부)	(88.1)	(77.8)	0.0	0.0	0.0
기타	160.6	143.0	125.2	(0.1)	0.0
투자활동으로인한현금흐름	**(278.3)**	**(583.0)**	**(511.0)**	**(647.8)**	**(673.8)**
유형자산증가(CAPEX)	(193.3)	(574.0)	(480.4)	(621.0)	(645.7)
유형자산감소	14.0	29.6	5.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(42.3)	(35.1)	(22.6)	(26.8)	(28.1)
투자자산감소(증가)	(16.9)	(28.2)	249.3	0.0	0.0
기타	(39.8)	24.7	(262.3)	0.0	0.0
FCF	571.9	528.6	323.2	453.2	510.2
재무활동으로인한현금흐름	**(346.9)**	**(295.2)**	**(227.3)**	**(344.2)**	**(363.2)**
차입금증가(감소)	155.1	82.2	62.2	(327.4)	(344.2)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(24.5)	(37.1)	(16.0)	(16.9)	(19.0)
기타	(477.5)	(340.3)	(273.5)	0.1	0.0
기타현금흐름	(0.8)	0.0	77.3	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	6.8	5.8	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(13.0)**	**30.0**	**(20.8)**	**(36.4)**	**0.0**
기초현금	290.1	277.2	307.1	286.4	250.0
기말현금	277.2	307.1	286.4	250.0	250.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

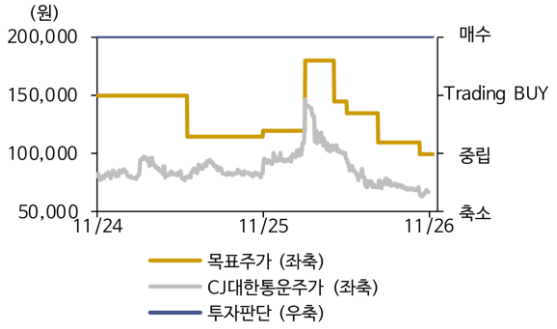
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	11,762	11,342	8,974	12,054	14,022
EPS (지배순이익, 원)	10,893	10,612	8,482	11,277	13,119
BPS (자본총계, 원)	185,233	194,616	192,597	203,911	217,102
BPS (지배지분, 원)	173,099	181,735	181,862	192,400	204,687
DPS (원)	800	800	800	900	900
PER (당기순이익, 배)	7.2	8.3	7.6	5.6	4.8
PER (지배순이익, 배)	7.7	8.9	8.0	6.0	5.2
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA (배)	4.5	5.0	4.9	4.5	4.3
배당성향 (%)	6.4	6.6	8.7	7.4	6.3
배당수익률 (%)	0.9	0.8	1.2	1.3	1.3
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	9.5	9.5	8.5	8.9	9.0
영업이익률 (%)	4.4	4.1	3.3	3.7	3.9
순이익률 (%)	2.2	2.1	1.5	1.9	2.1
ROA (%)	2.8	2.6	1.9	2.5	2.8
ROE (지배순이익, %)	6.6	6.0	4.7	6.0	6.6
ROIC (%)	7.5	7.6	5.8	6.6	6.9
안정성					
부채비율 (%)	130.6	132.9	143.1	139.7	134.9
순차입금비율 (%)	70.6	75.7	85.1	83.5	80.6
현금비율 (%)	9.2	9.8	9.7	7.9	7.5
이자보상배율 (배)	3.3	3.0	5.2	3.1	3.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	21.3	18.6	17.9	15.9	15.7
재고자산회수기간 (일)	1.0	1.0	0.9	0.8	0.8
매출채권회수기간 (일)	45.7	46.9	44.3	44.8	45.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

CJ대한통운(000120)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 07월 10일	매수	150,000	(40.1)	(30.7)
2025년 01월 11일		6개월경과	(42.7)	(35.0)
2025년 05월 27일	매수	115,000	(25.6)	(17.6)
2025년 11월 10일	매수	120,000	(18.6)	13.9
2026년 02월 11일	매수	180,000	(35.6)	(20.7)
2026년 04월 16일	매수	145,000	(29.9)	(26.1)
2026년 05월 14일	매수	135,000	(40.9)	(31.6)
2026년 07월 22일	매수	110,000	(33.8)	(28.2)
2026년 10월 22일	매수	100,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 최민기)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 CJ대한통운를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 11월 09일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%