



BUY (유지)

목표주가(12M) 165,000원(하향)
현재주가(4.21) 107,000원

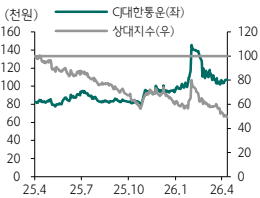
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,388.47
52주 최고/최저(원)	145,700/77,600
시가총액(십억원)	2,440.9
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	22,812.3
60일 평균 거래량(천주)	102.0
60일 평균 거래대금(십억원)	12.1
외국인지분율(%)	17.97
주요주주 지분율(%)	
C제일제당 외 2인	40.19
국민연금공단	11.37

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	12,802.8	13,312.7
영업이익(십억원)	568.2	611.4
순이익(십억원)	318.1	352.0
EPS(원)	13,015	14,445
BPS(원)	224,657	241,699

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	12,116.8	12,284.7	12,636.3	13,255.9
영업이익	530.7	508.1	524.7	578.1
세전이익	378.3	329.7	333.4	393.4
순이익	248.5	242.1	234.0	276.1
EPS	10,893	10,612	10,257	12,101
증감율	10.54	(2.58)	(3.35)	17.98
PER	7.75	8.91	10.43	8.84
PBR	0.46	0.49	0.53	0.50
EV/EBITDA	4.50	5.00	7.27	6.72
ROE	6.58	5.98	5.50	6.14
BPS	185,424	194,059	203,616	215,018
DPS	800	800	800	1,000



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 04월 22일 | 기업분석

CJ대한통운 (000120)

1Q26 Pre: 택배 MS 상승, but 이익 증가는 더딘 상황

1분기 영업이익 991억원(+16%) 전망

1분기 CJ대한통운의 매출액은 4% (YoY) 증가한 3조 970억원, 영업이익은 16% 증가한 991억원(영업이익률 3.2%)으로 전망한다. 택배 사업부의 물동량은 14% (YoY) 증가하며 시장 성장률(+6%)을 큰 폭으로 상회했고, CJ대한통운의 택배 점유율 상승 흐름이 지속되고 있다. 택배 ASP가 하락(-2%)했으나 전체 택배 사업부 매출액은 11% (YoY) 증가할 것으로 전망한다. W&D 성장에도 불구하고 항만 물동량 위축으로 전체 CL 매출액은 5% (YoY) 증가로 예상된다. 글로벌 매출액은 6% (YoY) 감소할 것으로 추정하는데, 미국/인도 법인은 양호하나 전쟁 이후 포워딩 사업 위축이 가시화 되고 있다.

수익성 개선이 가파르지 않은 이유

CJ대한통운의 택배 물동량 증가와 W&D 사업 확장으로 기존 CJ대한통운의 2026년 연간 이익 성장률을 10%로 전망했었으나 2%로 추정치를 하향한다. 택배 사업부는 물동량 성장에 기반한 레버리지 효과가 나타나고 있으나, 글로벌 사업부의 수익성 개선이 예상 대비 더딘 전망이다. 또한 전쟁 이후 유가 상승으로 CL사업부의 원가가 증가할 것으로 예상되고, 항만 물동량에도 부정적으로 작용할 가능성이 높다. W&D 사업부는 2025년 이마트 등 대형 커머스사의 물류자산을 인수한 바 있는데, 센터 안정화 작업을 진행하는 과정에서 수익성 향상 속도가 기대 대비 미뤄지고 있는 상황이다.

큰 방향성은 유효하나 이익 추정치 하향으로 목표주가 하향

다만 큰 방향에서 CJ대한통운의 성장성은 여전히 유효하다. 택배 부문은 주7일 배송 효과로 MS 제고를 통한 성장이 기대되고, 국내 W&D 시장의 외주화 흐름과 함께 CJ대한통운의 W&D 사업도 수익성을 높여갈 예정이다. 글로벌 포워딩 네트워크 확장 전략에서도 성과를 기대한다. 성장 스토리는 유효하기 때문에 Target Multiple인 P/E 15배를 유지하되, 하향된 EPS 추정치(12MF 11,176원)를 반영하여 목표주가를 165,000원으로 하향 조정한다. 현재 12MF P/E는 9배 대이기 때문에 저평가 구간에 있고, 올해 상저하교의 이익 흐름이 예상되기 때문에 2분기를 저점으로 매수를 추천한다.

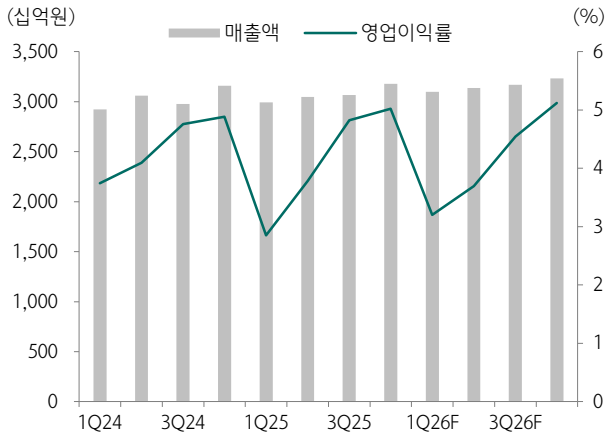
도표 1. CJ대한통운의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,993	3,048	3,067	3,177	3,097	3,136	3,170	3,233	12,117	12,285	12,636	13,256
택배/이커머스	876	908	965	997	979	969	980	1,066	3,729	3,746	3,995	4,236
CL	814	833	861	865	852	865	882	901	2,986	3,374	3,499	3,631
글로벌	1,143	1,103	1,033	1,081	1,074	1,087	1,090	1,045	4,433	4,360	4,297	4,492
건설	160	205	207	234	192	215	218	221	969	805	846	896
영업이익	85	115	148	160	99	116	144	166	531	508	525	578
택배/이커머스	34	46	63	62	42	41	62	77	239	205	222	237
CL	40	45	55	48	37	48	56	60	185	188	199	218
글로벌	12	21	20	38	16	22	22	22	86	91	82	99
건설	(0)	4	10	12	4	6	5	7	21	25	22	24
세전이익	53	73	107	97	58	72	97	106	378	330	333	393
당기순이익	41	58	73	86	43	54	73	80	268	259	250	295
증가율 (YoY)												
매출액	2	(0)	3	1	4	3	3	2	3	1	3	5
택배/이커머스	(6)	(4)	7	5	12	7	2	7	0	0	7	6
CL	17	13	12	10	5	4	2	4	5	13	4	4
글로벌	6	(2)	(6)	(5)	(6)	(1)	6	(3)	5	(2)	(1)	5
건설	(24)	(20)	(2)	(20)	20	5	5	(5)	(2)	(17)	5	6
영업이익	(22)	(8)	4	3	16	1	(3)	4	11	(4)	3	10
택배/이커머스	(36)	(26)	16	(11)	23	(11)	(2)	25	(3)	(14)	8	7
CL	(4)	5	8	(4)	(8)	6	0	25	28	1	6	9
글로벌	0	12	(29)	37	39	5	8	(43)	11	5	(10)	21
건설	적전	46	18	66	흑전	53	(46)	(43)	69	20	(12)	10
세전이익	(30)	(14)	28	(28)	10	(1)	(9)	10	16	(13)	1	18
당기순이익	(26)	(5)	22	(6)	6	(7)	(1)	(7)	10	(4)	(3)	18
Margin												
영업이익률	2.9	3.8	4.8	5.0	3.2	3.7	4.5	5.1	4.4	4.1	4.2	4.4
택배/이커머스	3.9	5.0	6.5	6.2	4.3	4.2	6.3	7.2	6.4	5.5	5.5	5.6
CL	4.9	5.4	6.4	5.5	4.3	5.5	6.3	6.6	6.2	5.6	5.7	6.0
글로벌	1.0	1.9	1.9	3.5	1.5	2.0	2.0	2.1	1.9	2.1	1.9	2.2
건설	(0.1)	1.9	4.7	5.1	2.2	2.7	2.4	3.0	2.2	3.1	2.6	2.7
세전이익률	1.8	2.4	3.5	3.1	1.9	2.3	3.1	3.3	3.1	2.7	2.6	3.0
당기순이익률	1.4	1.9	2.4	2.7	1.4	1.7	2.3	2.5	2.2	2.1	2.0	2.2

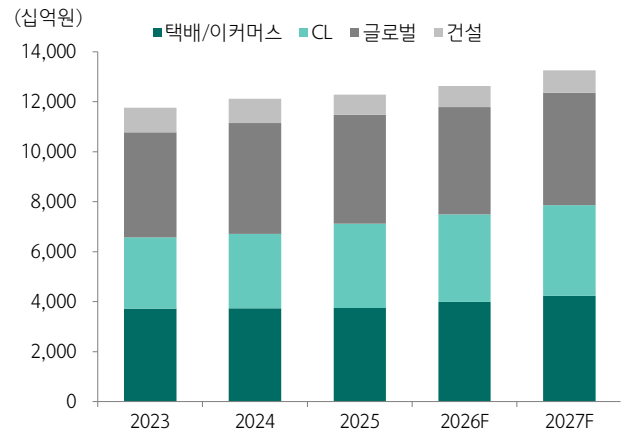
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 2. CJ대한통운의 매출액/수익성 추이 및 전망



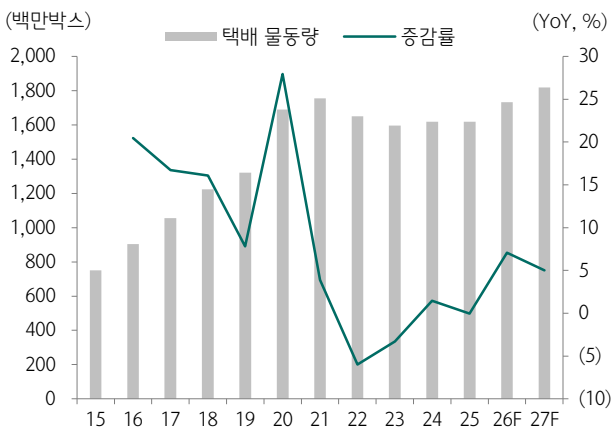
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 3. CJ대한통운의 사업부별 매출액 추이 및 전망



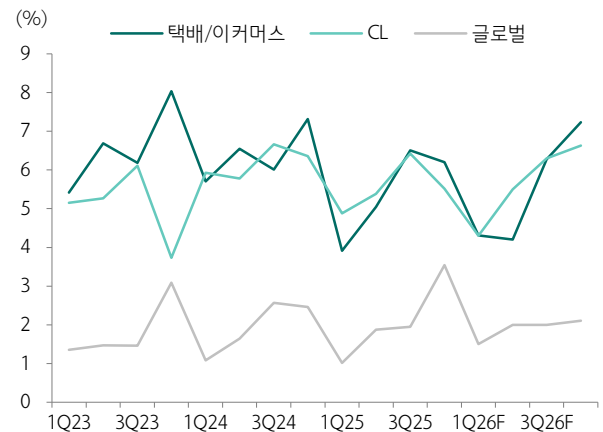
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 4. CJ대한통운의 택배 물동량 추이 및 전망



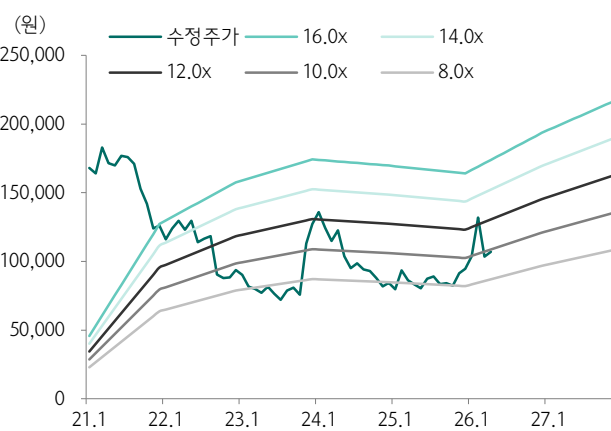
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 5. CJ대한통운 주요 사업부 영업이익률 추이 및 전망



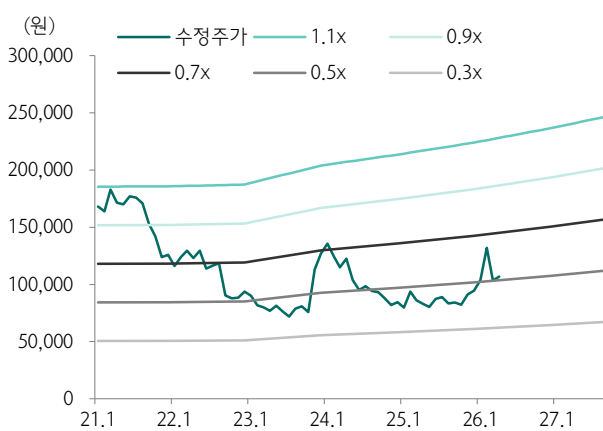
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 6. CJ대한통운 P/E 밴드 차트



자료: Quantwise, 하나증권

도표 7. CJ대한통운 P/B 밴드 차트



자료: Quantwise, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	12,116.8	12,284.7	12,636.3	13,255.9	13,979.0
매출원가	10,730.1	10,933.0	11,249.1	11,789.8	12,445.0
매출총이익	1,386.7	1,351.7	1,387.2	1,466.1	1,534.0
판매비	856.0	843.5	862.6	888.0	907.4
영업이익	530.7	508.1	524.7	578.1	626.5
금융손익	(95.1)	(161.1)	(158.1)	(155.3)	(152.0)
중속/관계기업손익	8.5	16.8	8.5	8.5	8.5
기타영업외손익	(65.6)	(34.1)	(41.6)	(37.8)	(39.7)
세전이익	378.3	329.7	333.4	393.4	443.3
법인세	110.0	70.9	83.4	98.4	110.8
계속사업이익	268.3	258.7	250.1	295.1	332.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	268.3	258.7	250.1	295.1	332.5
비배주주지분 순이익	19.8	16.7	16.1	19.0	21.4
지배주주순이익	248.5	242.1	234.0	276.1	311.1
지배주주지분포괄이익	322.9	245.2	248.1	292.8	329.9
NOPAT	376.3	398.8	393.5	433.6	469.9
EBITDA	1,152.5	1,162.6	854.4	930.9	979.3
성장성(%)					
매출액증가율	2.96	1.39	2.86	4.90	5.45
NOPAT증가율	4.85	5.98	(1.33)	10.19	8.37
EBITDA증가율	8.79	0.88	(26.51)	8.95	5.20
영업이익증가율	10.52	(4.26)	3.27	10.18	8.37
(지배주주)순이익증가율	10.54	(2.58)	(3.35)	17.99	12.68
EPS증가율	10.54	(2.58)	(3.35)	17.98	12.68
수익성(%)					
매출총이익률	11.44	11.00	10.98	11.06	10.97
EBITDA이익률	9.51	9.46	6.76	7.02	7.01
영업이익률	4.38	4.14	4.15	4.36	4.48
계속사업이익률	2.21	2.11	1.98	2.23	2.38

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,783.3	2,766.7	2,816.3	2,981.4	3,225.8
금융자산	529.0	514.4	500.2	552.8	665.9
현금성자산	277.2	307.1	287.0	333.2	434.3
매출채권	1,600.3	1,557.9	1,602.5	1,681.1	1,772.8
재고자산	36.0	32.9	33.8	35.5	37.4
기타유동자산	618.0	661.5	679.8	712.0	749.7
비유동자산	6,960.6	7,572.5	7,898.6	8,183.2	8,444.9
투자자산	526.3	625.7	608.4	634.8	650.9
금융자산	383.2	472.4	450.8	469.4	476.5
유형자산	3,323.6	3,650.8	3,829.4	3,916.5	3,977.7
무형자산	1,229.8	1,182.8	1,194.6	1,200.5	1,206.3
기타비유동자산	1,880.9	2,113.2	2,266.2	2,431.4	2,610.0
자산총계	9,743.9	10,339.2	10,715.0	11,164.6	11,670.7
유동부채	2,996.8	3,125.8	3,219.2	3,329.5	3,459.1
금융부채	1,426.0	1,483.7	1,530.9	1,560.1	1,595.0
매입채무	833.6	898.8	924.6	969.9	1,022.8
기타유동부채	737.2	743.3	763.7	799.5	841.3
비유동부채	2,521.5	2,773.8	2,822.0	2,882.2	2,946.2
금융부채	2,086.9	2,391.4	2,428.8	2,469.7	2,511.1
기타비유동부채	434.6	382.4	393.2	412.5	435.1
부채총계	5,518.3	5,899.6	6,041.2	6,211.7	6,405.3
지배주주지분	3,948.8	4,145.8	4,363.8	4,623.9	4,915.0
자본금	114.1	114.1	114.1	114.1	114.1
자본잉여금	2,327.6	2,311.1	2,311.1	2,311.1	2,311.1
자본조정	102.6	102.6	102.6	102.6	102.6
기타포괄이익누계액	79.1	93.3	93.3	93.3	93.3
이익잉여금	1,325.4	1,524.7	1,742.7	2,002.8	2,293.9
비지배주주지분	276.8	293.8	310.0	329.0	350.4
자본총계	4,225.6	4,439.6	4,673.8	4,952.9	5,265.4
순금융부채	2,983.9	3,360.7	3,459.5	3,477.0	3,440.2

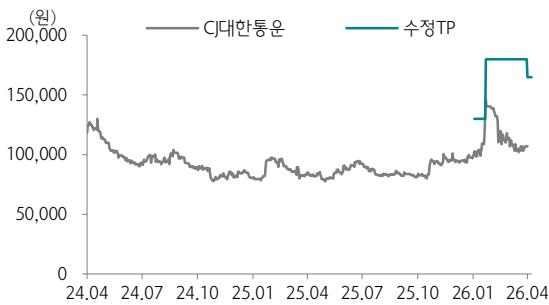
투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	10,893	10,612	10,257	12,101	13,635
BPS	185,424	194,059	203,616	215,018	227,779
CFPS	50,812	51,412	35,383	39,173	41,246
EBITDAPS	50,519	50,965	37,453	40,809	42,930
SPS	531,149	538,509	553,926	581,086	612,780
DPS	800	800	800	1,000	1,000
주기지표(배)					
PER	7.75	8.91	10.43	8.84	7.85
PBR	0.46	0.49	0.53	0.50	0.47
PCFR	1.66	1.84	3.02	2.73	2.59
EV/EBITDA	4.50	5.00	7.27	6.72	6.37
PSR	0.16	0.18	0.19	0.18	0.17
재무비율(%)					
ROE	6.58	5.98	5.50	6.14	6.52
ROA	2.60	2.41	2.22	2.52	2.72
ROIC	6.16	6.18	5.70	6.02	6.30
부채비율	130.59	132.88	129.26	125.42	121.65
순부채비율	70.62	75.70	74.02	70.20	65.34
이자보상배율(배)	3.31	3.01	2.88	3.14	3.37

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	606.2	902.4	581.6	661.0	700.8
당기순이익	268.3	258.7	250.1	295.1	332.5
조정	669.8	701.9	319.5	344.7	343.6
감가상각비	621.8	654.5	329.7	352.8	352.8
외환거래손익	(14.9)	6.0	(1.8)	0.4	(0.7)
지분법손익	(5.4)	(16.8)	(8.5)	(8.5)	(8.5)
기타	68.3	58.2	0.1	(0.0)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(331.9)	(58.2)	12.0	21.2	24.7
투자활동 현금흐름	(278.3)	(583.0)	(651.5)	(635.7)	(617.3)
투자자산감소(증가)	255.7	206.9	25.7	(17.9)	(7.7)
자본증가(감소)	(193.3)	(574.0)	(420.1)	(345.8)	(319.9)
기타	(340.7)	(215.9)	(257.1)	(272.0)	(289.7)
재무활동 현금흐름	277.6	329.7	68.7	54.1	56.4
금융부채증가(감소)	248.2	362.1	84.6	70.1	76.4
자본증가(감소)	0.8	(16.5)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	38.6	0.1	0.1	0.0	(0.1)
배당지급	(10.0)	(16.0)	(16.0)	(16.0)	(19.9)
현금의 증감	605.5	649.1	(1,716.2)	46.2	101.1
Unlevered CFO	1,159.2	1,172.8	807.2	893.6	940.9
Free Cash Flow	412.9	328.4	161.5	315.2	380.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

CJ대한통운



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.22	BUY	165,000	-	-
26.2.11	BUY	180,000	-35.99%	-20.67%
26.1.23	BUY	130,000	-17.95%	5.15%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 4월 22일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 - BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
 - Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 - Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 18일