



BUY (유지)

목표주가(12M) 100,000원(하향)
현재주가(10.19) 71,800원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,768.01
52주 최고/최저(원)	145,700/69,100
시가총액(십억원)	1,637.9
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	22,812.3
60일 평균 거래량(천주)	44.8
60일 평균 거래대금(십억원)	3.3
외국인지분율(%)	15.67
주요주주 지분율(%)	
CJ제일제당 외 2인	40.19
국민연금공단	9.48

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	13,251.4	13,754.9
영업이익(십억원)	469.8	534.0
순이익(십억원)	220.6	277.5
EPS(원)	9,119	11,510
BPS(원)	216,468	228,928

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	12,116.8	12,284.7	12,904.9	13,481.2
영업이익	530.7	508.1	444.9	514.8
세전이익	378.3	329.7	253.7	318.5
순이익	248.5	242.1	178.0	223.5
EPS	10,893	10,612	7,805	9,797
증감율	10.54	(2.58)	(26.45)	25.52
PER	7.75	8.91	8.93	7.11
PBR	0.46	0.49	0.35	0.33
EV/EBITDA	4.50	5.00	8.07	7.31
ROE	6.58	5.98	4.21	5.07
BPS	185,424	194,059	201,164	210,261
DPS	800	800	800	1,000



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 20일 | 기업분석

CJ대한통운 (000120)

3Q26 Pre: 성장 지표 Inline, 도움닫기 중!

3분기 영업이익 1,128억원(-24%) 전망

3분기 CJ대한통운의 매출액은 3% (YoY) 증가한 3조 1,540억원, 영업이익은 24% 감소한 1,128억원(영업이익률 3.6%)으로 전망한다. 택배 물동량은 2% (YoY) 증가할 것으로 전망되나, 추석 연휴 기간차 때문에 발생한 영업일수 감소를 제거하면 일간 물동량 증가율은 7% (YoY)에 이른다. 판가(-2% (YoY) 추정)도 바닥을 다지는 모습이다. 다만 허브 투자 관련 비용이 집행되면서 3분기 택배 부문 이익은 전분기와 유사한 430억원으로 추정한다. 그럼에도 불구하고 허브 투자가 가져올 배송 경쟁력 제고와 점유율 격차를 감안하면 길게 보아야만 하는 시점이다. CL사업부도 추석 영향이 있었고, 중동 전쟁 이후 원가가 전반적으로 상승하였으나 이익률은 QoQ 상승하는 흐름이다. 글로벌은 환율 하락과 프로젝트 물류 중단 영향이 이어지고 있으나 주축인 미국/인도 법인 성장세는 견조하다.

내년부터 다시 성장 궤도에 탑승

3분기 실적의 경우 시장 컨센서스를 하회하겠으나, 경쟁력은 유효하다. 택배 부문 내에서 배송 경쟁력을 기반으로 한 점유율 확대는 이어질 것이며, 2027년부터는 판가 인상과 영업레버리지 효과 본격화가 기대된다. W&D 사업부도 2026년은 대형 수주 안정화 작업과 원가 인상과 판가 전가 사이의 시차가 있었으나, 2027년부터는 수익성이 상향 조정될 예정이다. 2026년 연간 영업이익은 4,450억원(영업이익률 3.4%), 2027년 영업이익은 5,150억원(영업이익률 3.8%)으로 예상한다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 10만원으로 하향조정

3분기 실적보다는 중장기 사업 지표에 보다 집중할 필요가 있다. 3분기 실적에서는 1)택배 물동량 증가율과 점유율, 2)W&D 수주 성과가 핵심이다. 장기적으로 국내 이커머스 업체들의 선택지가 CJ대한통운으로 수렴할 것이라는 의견을 유지한다. 또한 자사주(12%) 소각 기한이 2027년 9월에 도래할 예정이라는 점도 기대하는 포인트이다. 다만 단기 실적 조정 에 따라 CJ대한통운의 목표주가를 10만원(12MF EPS(9,464원)에 목표 Valuation인 P/E 11배 적용)으로 하향 조정하고, 투자의견 BUY를 유지한다.

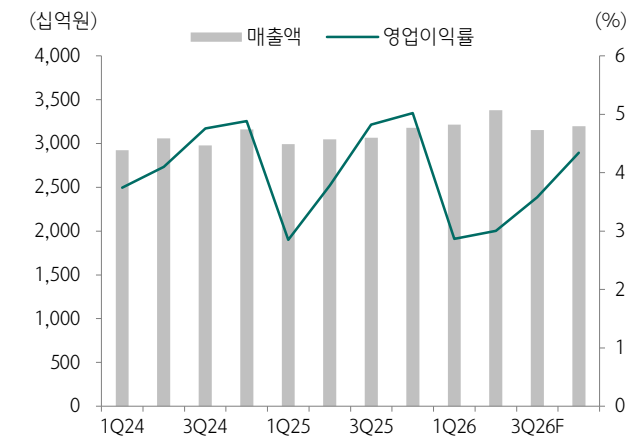
도표 1. CJ대한통운의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,993	3,048	3,067	3,177	3,215	3,380	3,154	3,197	12,117	12,285	12,905	13,481
택배/이커머스	876	908	965	997	968	985	962	1,047	3,729	3,746	3,962	4,181
CL	814	833	861	865	853	900	904	919	2,986	3,374	3,537	3,668
글로벌	1,143	1,103	1,033	1,081	1,169	1,206	1,059	1,005	4,433	4,360	4,439	4,607
건설	160	205	207	234	224	289	228	225	969	805	966	1,024
영업이익	85	115	148	160	92	102	113	139	531	508	445	515
택배/이커머스	34	46	63	62	34	41	43	61	239	205	179	205
CL	40	45	55	48	36	40	43	47	185	188	166	187
글로벌	12	21	20	38	17	20	16	17	86	91	71	92
건설	(0)	4	10	12	4	1	10	14	21	25	29	31
세전이익	53	73	107	97	55	47	79	73	378	330	254	318
당기순이익	41	58	73	86	38	37	59	57	268	259	190	239
증가율 (YoY)												
매출액	2	(0)	3	1	7	11	3	1	3	1	5	4
택배/이커머스	(6)	(4)	7	5	10	9	(0)	5	0	0	6	6
CL	17	13	12	10	5	8	5	6	5	13	5	4
글로벌	6	(2)	(6)	(5)	2	9	2	(7)	5	(2)	2	4
건설	(24)	(20)	(2)	(20)	40	41	10	(3)	(2)	(17)	20	6
영업이익	(22)	(8)	4	3	8	(12)	(24)	(13)	11	(4)	(12)	16
택배/이커머스	(36)	(26)	16	(11)	(0)	(11)	(31)	(2)	(3)	(14)	(13)	15
CL	(4)	5	8	(4)	(9)	(11)	(21)	(1)	28	1	(11)	13
글로벌	0	12	(29)	37	50	(1)	(21)	(55)	11	5	(22)	30
건설	적전	46	18	66	흑전	(87)	8	17	69	20	16	6
세전이익	(30)	(14)	28	(28)	5	(36)	(26)	(25)	16	(13)	(23)	26
당기순이익	(26)	(5)	22	(6)	(7)	(37)	(19)	(34)	10	(4)	(26)	26
Margin												
영업이익률	2.9	3.8	4.8	5.0	2.9	3.0	3.6	4.3	4.4	4.1	3.4	3.8
택배/이커머스	3.9	5.0	6.5	6.2	3.5	4.2	4.5	5.8	6.4	5.5	4.5	4.9
CL	4.9	5.4	6.4	5.5	4.2	4.4	4.8	5.1	6.2	5.6	4.7	5.1
글로벌	1.0	1.9	1.9	3.5	1.5	1.7	1.5	1.7	1.9	2.1	1.6	2.0
건설	(0.1)	1.9	4.7	5.1	1.9	0.2	4.6	6.1	2.2	3.1	3.0	3.0
세전이익률	1.8	2.4	3.5	3.1	1.7	1.4	2.5	2.3	3.1	2.7	2.0	2.4
당기순이익률	1.4	1.9	2.4	2.7	1.2	1.1	1.9	1.8	2.2	2.1	1.5	1.8

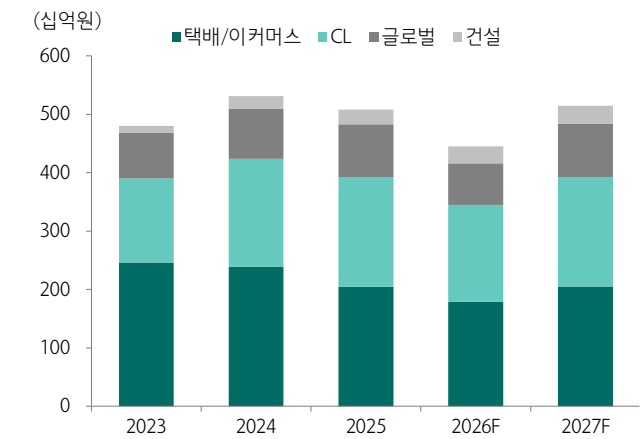
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 2. CJ대한통운의 매출액/수익성 추이 및 전망



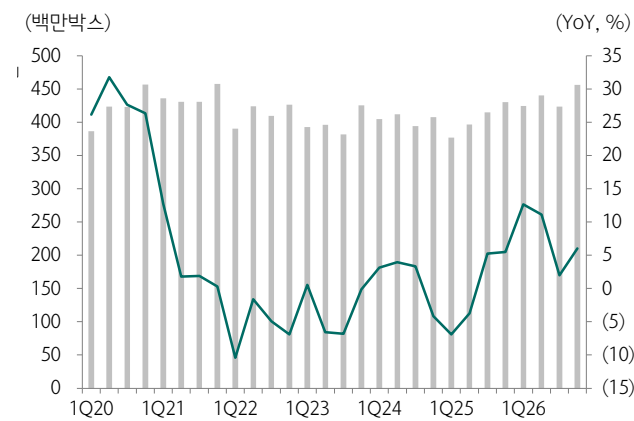
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 3. CJ대한통운의 사업부별 영업이익 추이 및 전망



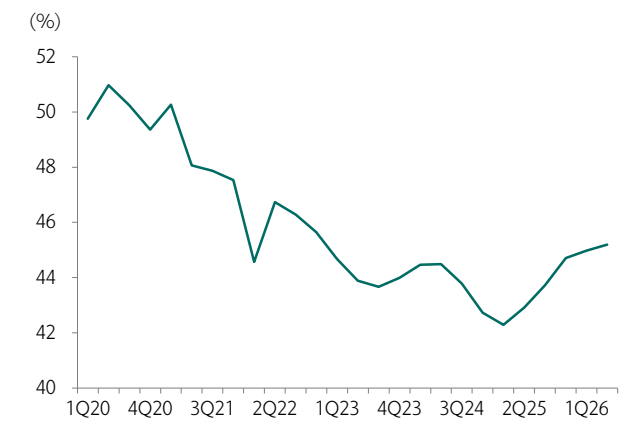
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 4. CJ대한통운의 택배 물동량 추이 및 전망



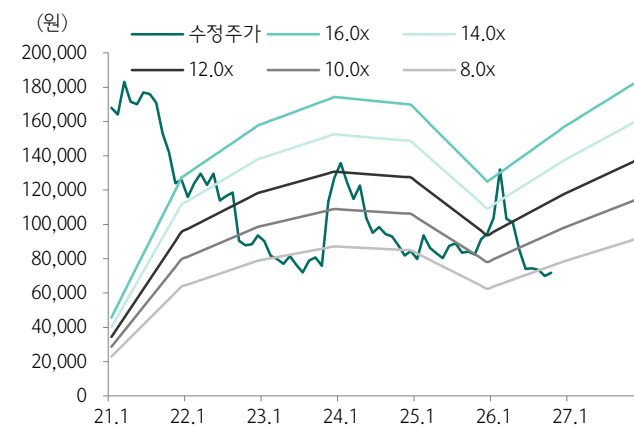
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 5. CJ대한통운의 택배 점유율 추이(쿠팡 제외)



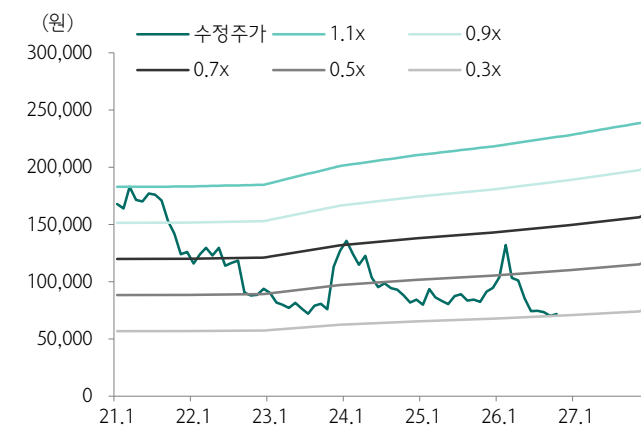
자료: CJ대한통운, 하나증권

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	12,904.9	13,481.2	14,259.0	
매출원가	10,730.1	10,933.0	11,603.2	12,088.1	12,783.5	
매출총이익	1,386.7	1,351.7	1,301.7	1,393.1	1,475.5	
판매비	856.0	843.5	856.7	878.2	893.5	
영업이익	530.7	508.1	444.9	514.8	582.0	
금융손익	(95.1)	(161.1)	(158.1)	(167.0)	(176.0)	
종속/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	253.7	318.5	374.8	
법인세	110.0	70.9	63.4	79.6	93.7	
계속사업이익	268.3	258.7	190.3	238.9	281.1	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	268.3	258.7	190.3	238.9	281.1	
지배주주지분 순이익	19.8	16.7	12.3	15.4	18.1	
지배주주순이익	248.5	242.1	178.0	223.5	263.0	
지배주주지분포괄이익	322.9	245.2	188.8	237.0	278.9	
NOPAT	376.3	398.8	333.7	386.1	436.5	
EBITDA	1,152.5	1,162.6	779.2	872.0	939.2	
성장성(%)						
매출액증가율	2.96	1.39	5.05	4.47	5.77	
NOPAT증가율	4.85	5.98	(16.32)	15.70	13.05	
EBITDA증가율	8.79	0.88	(32.98)	11.91	7.71	
영업이익증가율	10.52	(4.26)	(12.44)	15.71	13.05	
지배주주순이익증가율	10.54	(2.58)	(26.48)	25.56	17.67	
EPS증가율	10.54	(2.58)	(26.45)	25.52	17.66	
수익성(%)						
매출총이익률	11.44	11.00	10.09	10.33	10.35	
EBITDA이익률	9.51	9.46	6.04	6.47	6.59	
영업이익률	4.38	4.14	3.45	3.82	4.08	
계속사업이익률	2.21	2.11	1.47	1.77	1.97	

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	10,893	10,612	7,805	9,797	11,527
BPS	185,424	194,059	201,164	210,261	220,914
CFPS	50,812	51,412	32,140	36,579	39,389
EBITDAPS	50,519	50,965	34,155	38,225	41,169
SPS	531,149	538,509	565,698	590,959	625,055
DPS	800	800	800	1,000	1,000
주기지표(배)					
PER	7.75	8.91	8.93	7.11	6.05
PBR	0.46	0.49	0.35	0.33	0.32
PCFR	1.66	1.84	2.17	1.91	1.77
EV/EBITDA	4.50	5.00	8.07	7.31	6.82
PSR	0.16	0.18	0.12	0.12	0.11
재무비율(%)					
ROE	6.58	5.98	4.21	5.07	5.67
ROA	2.60	2.41	1.69	2.05	2.32
ROIC	6.16	6.18	4.83	5.36	5.85
부채비율	130.59	132.88	132.05	129.36	126.73
순부채비율	70.62	75.70	76.57	74.55	71.08
이자보상배율(배)					
	3.31	3.01	2.44	2.68	2.88

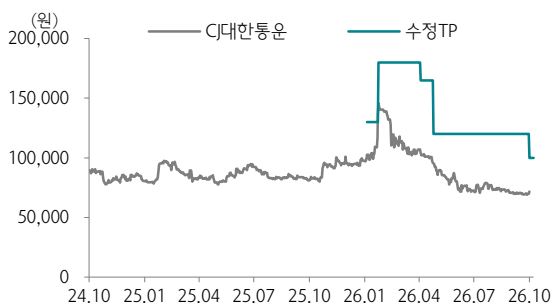
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	2,783.3	2,766.7	2,799.7	2,901.9	3,103.0	
금융자산	529.0	514.4	434.9	432.4	492.3	
현금성자산	277.2	307.1	217.1	208.1	255.1	
매출채권	1,600.3	1,557.9	1,636.6	1,709.7	1,808.3	
재고자산	36.0	32.9	34.6	36.1	38.2	
기타유동자산	618.0	661.5	693.6	723.7	764.2	
비유동자산	6,960.6	7,572.5	7,907.0	8,191.8	8,455.5	
투자자산	526.3	625.7	614.4	639.8	657.2	
금융자산	383.2	472.4	453.4	471.6	479.3	
유형자산	3,323.6	3,650.8	3,832.2	3,920.6	3,982.7	
무형자산	1,229.8	1,182.8	1,194.2	1,200.0	1,205.8	
기타비유동자산	1,880.9	2,113.2	2,266.2	2,431.4	2,609.8	
자산총계	9,743.9	10,339.2	10,706.7	11,093.7	11,558.6	
유동부채	2,996.8	3,125.8	3,262.3	3,367.6	3,505.7	
금융부채	1,426.0	1,483.7	1,538.9	1,568.7	1,604.9	
매입채무	833.6	898.8	944.2	986.4	1,043.3	
기타유동부채	737.2	743.3	779.2	812.5	857.5	
비유동부채	2,521.5	2,773.8	2,830.4	2,889.2	2,954.9	
금융부채	2,086.9	2,391.4	2,428.8	2,469.7	2,511.1	
기타비유동부채	434.6	382.4	401.6	419.5	443.8	
부채총계	5,518.3	5,899.6	6,092.7	6,256.8	6,460.6	
지배주주지분	3,948.8	4,145.8	4,307.9	4,515.4	4,758.4	
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	1,686.8	1,894.3	2,137.3	
비지배주주지분	276.8	293.8	306.1	321.5	339.6	
자본총계	4,225.6	4,439.6	4,614.0	4,836.9	5,098.0	
순금융부채	2,983.9	3,360.7	3,532.8	3,606.0	3,623.7	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	606.2	902.4	535.4	607.7	655.7
당기순이익	268.3	258.7	190.3	238.9	281.1
조정	669.8	701.9	323.9	349.1	348.0
감가상각비	621.8	654.5	334.2	357.2	357.2
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	(0.0)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(331.9)	(58.2)	21.2	19.7	26.6
투자활동 현금흐름	(278.3)	(583.0)	(668.8)	(640.5)	(624.6)
투자자산감소(증가)	255.7	206.9	19.7	(16.9)	(8.9)
자본증가(감소)	(193.3)	(574.0)	(426.9)	(351.4)	(325.1)
기타	(340.7)	(215.9)	(261.6)	(272.2)	(290.6)
재무활동 현금흐름	277.6	329.7	76.7	54.7	57.7
금융부채증가(감소)	248.2	362.1	92.6	70.6	77.7
자본증가(감소)	0.8	(16.5)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	38.6	0.1	0.1	0.1	(0.1)
배당지급	(10.0)	(16.0)	(16.0)	(16.0)	(19.9)
현금의 증감	605.5	649.1	(1,786.1)	(9.0)	47.0
Unlevered CFO	1,159.2	1,172.8	733.2	834.5	898.5
Free Cash Flow	412.9	328.4	108.5	256.3	330.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

CJ대한통운



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.20	BUY	100,000		
26.5.13	BUY	120,000	-36.57%	-21.00%
26.4.22	BUY	165,000	-39.05%	-37.58%
26.2.11	BUY	180,000	-36.09%	-20.67%
26.1.23	BUY	130,000	-17.95%	5.15%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 20일 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 10월 20일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.17%	1.83%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 16일