

# CJ대한통운 (000120)

## 1Q26 Re: M/S 확대를 위한 일시적 실적 둔화

투자의견 Buy 유지, 목표주가 140,000원으로 하향

CJ대한통운에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가를 기존 190,000원에서 140,000원으로 하향한다. 목표주가는 Target P/B 0.72배(Target P/E 13.2배)에 해당한다. 배송 고도화, 물량 확대를 위해 단기적인 비용 부담이 확대된 것을 감안하여 2026년, 2027년 EPS 추정치를 기존 대비 14%, 12% 하향 조정했고, Target P/B도 0.97배에서 0.72배로 하향 조정했다. '택배 시장 점유율 확대'라는 투자포인트는 유효하다. CJ대한통운은 4Q25에 이어 1Q26에도 10% 이상의 택배 물동량 성장을 기록했다. 이러한 물량 증가 흐름은 2026년 중으로 지속될 것으로 예상된다. 단기적 비용 집행이 마무리된 이후로는 택배 부문의 수익성 턴어라운드도 기대할 수 있다.

### 1Q26 영업이익 921억원, 컨센서스 하회

1Q26 CJ대한통운의 연결 매출액은 3.2조원(+7.4% YoY), 영업이익은 921억원(+7.9% YoY, OPM 2.9%)를 기록했다. 영업이익은 시장 컨센서스를 14% 하회했다. 택배, CL 부문의 수익성이 기대 대비 저조했다.

① 택배 매출액은 9,678억원(+10.5% YoY), 영업이익은 342억원(-0.3% YoY, OPM 3.5%)를 기록했다. 물동량 중심의 영업전략으로 물동량은 +12.6% YoY 증가했으나 택배 단가는 3.7% YoY 하락하였다. 물량 확대에 따른 실적 증가 요인이 컸으나, 허브 주간 가동 확대 등 택배 운영 고도화로 40억원 수준의 일회성 비용이 지출되어 수익성은 저조했다. ② CL 매출액은 8,533억원(+4.9% YoY), 영업이익은 360억원(-9.3% YoY, OPM 4.2%)를 기록했다. W&D 견조한 신규 수주(+34% YoY)에도 음식료 고객사의 매출이 줄어들며, 매출 성장세가 줄어들었고, 단기적인 유류비 부담으로 수익성은 악화되었다. ③ 글로벌 매출액은 1.2조원(+2.3% YoY), 영업이익은 177억원(+52.6% YoY, OPM 1.5%)를 기록했다. 컨테이너 운임 하락(-14% YoY)으로 포워딩 매출액은 4% 감소했으나, 미국 자회사의 영업이익 증대(+43억원 YoY)으로 영업이익은 전년동기대비 크게 증가했다.

### 택배 M/S 확대를 위한 단기적인 비용 증가, 중장기적으로는 긍정적

4Q25, 1Q26 CJ대한통운의 택배 물동량 증가는 시장 성장률 대비 2배 이상을 기록했으며, 택배 점유율은 +2.7%p YoY 상승했다. 택배 점유율은 4Q25부터 본격적으로 반등하고 있다. 물동량 증가 요인은 안정적인 배송 역량과 택배 단가 하락이며, 배송 고도화를 위해 초기 비용이 집행 중이다. 2025년 주 7일 배송 도입에 이어 2026년에는 허브 운영 시간 확대로 리드 타임을 줄이고 있다. 물량 중심의 경영 활동으로 단기적인 이익 증가세는 제한적일 것으로 예상된다. 2026년 영업이익 전망치를 4,814억원(-5.2% YoY)로 기존 대비 14% 하향 조정하였다. 하지만 배송 고도화를 위해 레거시 택배 경쟁사 대비 4~5배 수준의 Capex를 집행하고 있는 만큼 충분한 물량 확대가 발생한 이후로는 택배 수익성 역시 빠르게 개선될 것으로 예상된다. 이르면 2026년 하반기, 보수적으로는 2027년 중 택배 수익성의 턴어라운드를 예상한다.

## Company Brief

# Buy (Maintain)

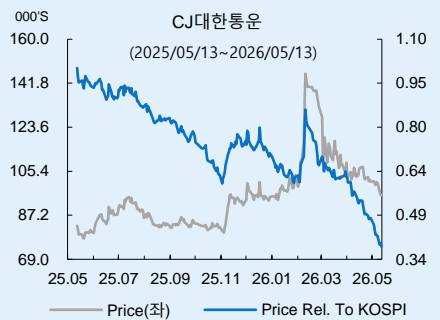
|                |              |
|----------------|--------------|
| 목표주가(12M)      | 140,000원(하향) |
| 증가(2026.05.13) | 95,400원      |
| 상승여력           | 46.8%        |

### Stock Indicator

|           |                 |
|-----------|-----------------|
| 자본금       | 114십억원          |
| 발행주식수     | 2,281만주         |
| 시가총액      | 2,176십억원        |
| 외국인지분율    | 17.7%           |
| 52주 주가    | 77,600~145,700원 |
| 60일평균거래량  | 83,416주         |
| 60일평균거래대금 | 9.9십억원          |

|          |       |       |       |        |
|----------|-------|-------|-------|--------|
| 주가수익률(%) | 1M    | 3M    | 6M    | 12M    |
| 절대수익률    | -7.5  | -32.1 | -0.5  | 15.1   |
| 상대수익률    | -42.5 | -74.5 | -88.6 | -185.6 |

### Price Trend



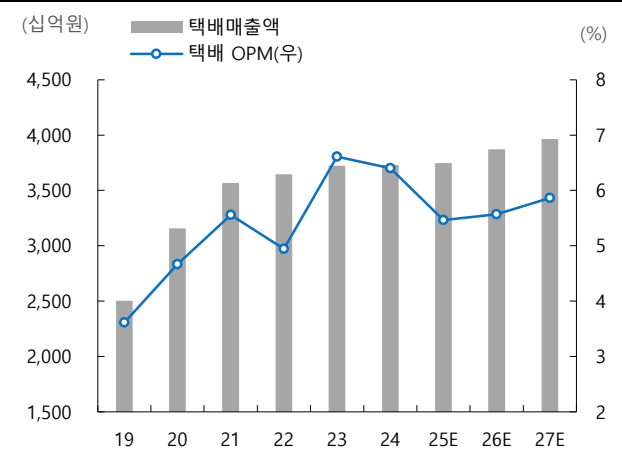
| FY           | 2025    | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액(십억원)     | 12,285  | 13,127  | 13,908  | 14,796  |
| 영업이익(십억원)    | 508     | 481     | 550     | 599     |
| 순이익(십억원)     | 242     | 220     | 271     | 307     |
| EPS(원)       | 10,612  | 9,666   | 11,895  | 13,456  |
| BPS(원)       | 181,735 | 189,774 | 200,043 | 211,873 |
| PER(배)       | 8.9     | 9.9     | 8.0     | 7.1     |
| PBR(배)       | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.5     |
| ROE(%)       | 5.8     | 5.1     | 5.9     | 6.4     |
| 배당수익률(%)     | 0.8     | 0.8     | 0.8     | 0.8     |
| EV/EBITDA(배) | 4.6     | 4.9     | 4.6     | 3.5     |

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[건설/운송]

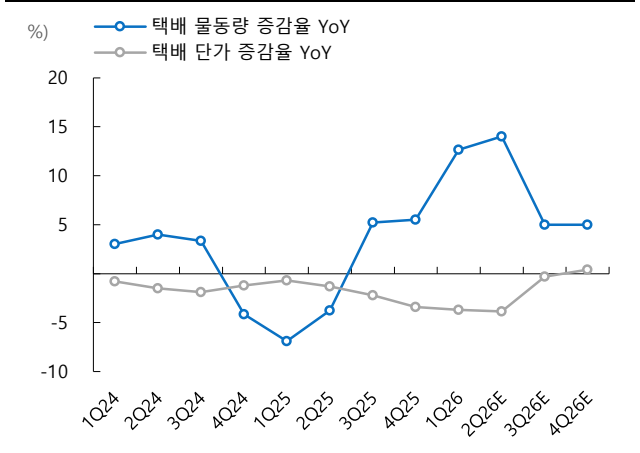
배세호 2122-9178 seho.bae@imfnsec.com

그림1. CJ대한통운 연간 택배 매출액, OPM 추이 및 전망



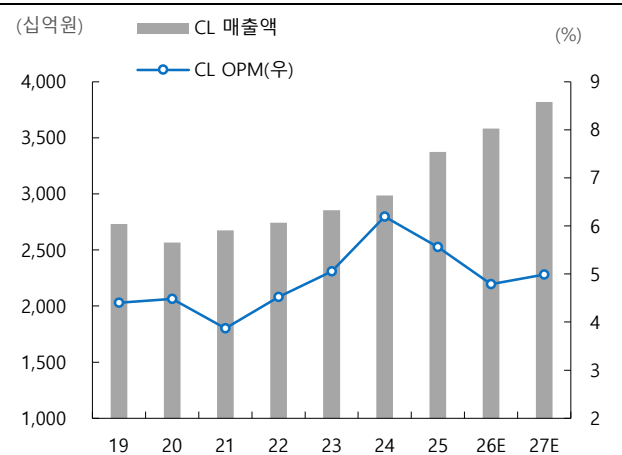
자료: CJ대한통운, iM증권 리서치본부

그림2. CJ대한통운 분기별 택배 물동량/단가 추이 및 전망



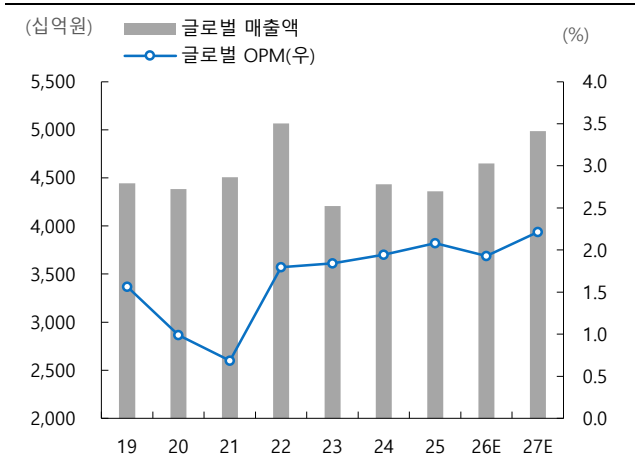
자료: CJ대한통운, iM증권 리서치본부

그림3. CJ대한통운 연간 CL 매출액 및 OPM 추이



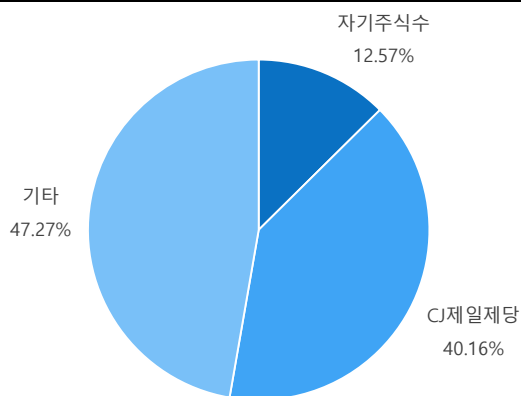
자료: CJ대한통운, iM증권 리서치본부

그림4. CJ대한통운 연간 글로벌 매출액 및 OPM 추이



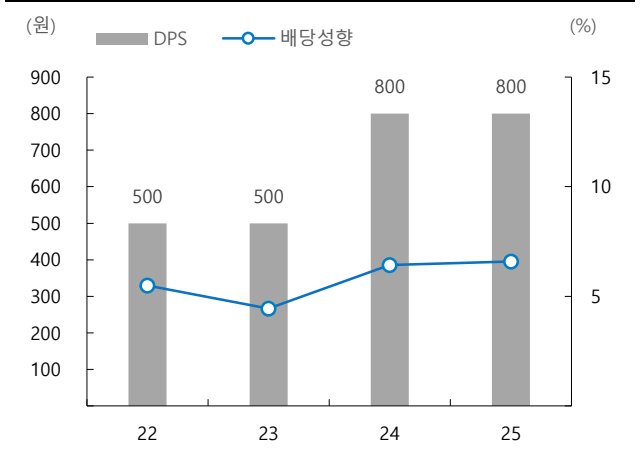
자료: CJ대한통운, iM증권 리서치본부

그림5. CJ대한통운 주주 구성



자료: CJ대한통운, iM증권 리서치본부

그림6. CJ대한통운 DPS 및 배당성향



자료: CJ대한통운, iM증권 리서치본부

표1. CJ대한통운 1Q26P 영업실적 및 컨센서스 비교

| (십억원, %) | 1Q26P | 전년동기대비 |       | 컨센서스 대비 |        | 기존 추정 대비 |        |
|----------|-------|--------|-------|---------|--------|----------|--------|
|          |       | 1Q25   | YoY % | 1Q26E   | Diff % | 1Q26E    | Diff % |
| 매출액      | 3,215 | 2,993  | 7.4   | 3,135   | 2.5    | 3,134    | 2.6    |
| 영업이익     | 92    | 85     | 7.9   | 107     | -13.6  | 118      | -21.9  |
| 세전이익     | 55    | 53     | 5.0   | 71      | -21.8  | 77       | -28.0  |
| 지배주주순이익  | 35    | 36     | -3.4  | 51      | -31.7  | 56       | -38.2  |
| 영업이익률    | 2.9   | 2.9    | 0.0   | 3.4     | -0.5   | 4.6      | -1.7   |
| 지배주주순이익률 | 1.1   | 1.2    | -0.1  | 1.6     | -0.5   | 2.3      | -1.2   |

자료: Dart, Quantwise, iM증권

표2. CJ대한통운 2026E 영업실적 및 컨센서스 비교

| (십억원, %) | 2026E  | 전년동기대비 |       | 컨센서스 대비 |        | 기존 추정 대비 |        |
|----------|--------|--------|-------|---------|--------|----------|--------|
|          |        | 2025   | YoY % | 2026E   | Diff % | 2026E    | Diff % |
| 매출액      | 13,127 | 12,285 | 6.9   | 12,940  | 1.4    | 12,954   | 1.3    |
| 영업이익     | 481    | 508    | -5.2  | 557     | -13.6  | 558      | -13.7  |
| 세전이익     | 313    | 330    | -5.0  | 410     | -23.7  | 396      | -20.9  |
| 지배주주순이익  | 220    | 242    | -8.9  | 287     | -23.1  | 285      | -22.6  |
| 영업이익률    | 3.7    | 4.1    | -0.5  | 4.3     | -0.6   | 4.3      | -0.6   |
| 지배주주순이익률 | 1.7    | 2.0    | -0.3  | 2.2     | -0.5   | 2.2      | -0.5   |

자료: Dart, Quantwise, iM증권

표3. CJ대한통운 연간 실적추정 변경(연결 기준)

| (십억원, %, %p) | 신규추정    |         | 기존추정    |         | 변동률   |       |
|--------------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
|              | 2026E   | 2027E   | 2026E   | 2027E   | 2026E | 2027E |
| 매출액          | 13,127  | 13,908  | 12,954  | 13,806  | 1.3   | 0.7   |
| 영업이익         | 481     | 550     | 558     | 621     | -13.7 | -11.5 |
| 영업이익률        | 3.7     | 4.0     | 4.3     | 4.5     | -0.6  | -0.5  |
| EBITDA       | 1,124   | 1,205   | 1,208   | 1,288   | -7.0  | -6.5  |
| 세전이익         | 313     | 376     | 396     | 462     | -20.9 | -18.6 |
| 지배주주순이익      | 220     | 271     | 285     | 333     | -22.6 | -18.5 |
| 지배주주순이익률     | 1.7     | 2.0     | 2.2     | 2.4     | -0.5  | -0.4  |
| EPS          | 9,666   | 11,895  | 12,514  | 14,614  | -22.8 | -18.6 |
| BPS          | 189,774 | 200,043 | 193,163 | 206,271 | -1.8  | -3.0  |

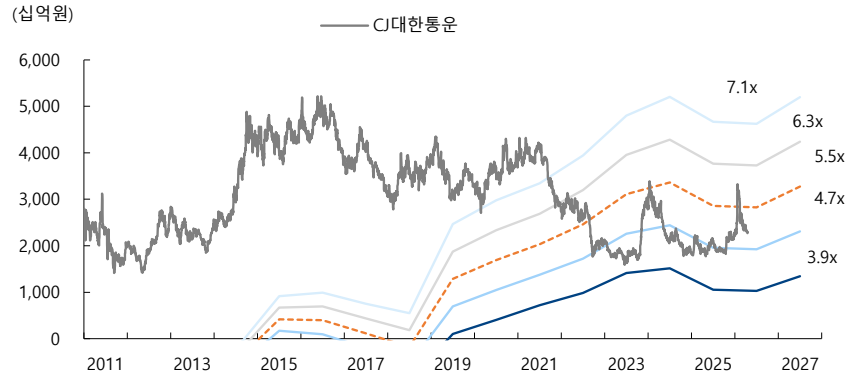
자료: iM증권

표4. CJ대한통운 목표주가 Valuation

| (십억원, 배, %)                     | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    | 2026E          | 2027E   | 비고                          |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------|---------|-----------------------------|
| (A) + (B) EBITDA(십억원)           | 820     | 924     | 1,059   | 1,152   | 1,163   | 1,175          | 1,283   |                             |
| (A) 영업이익                        | 344     | 412     | 480     | 531     | 508     | 481            | 550     |                             |
| (B) 감가상각비                       | 476     | 512     | 579     | 622     | 655     | 694            | 733     |                             |
| EPS (원)                         | 2,400   | 7,958   | 9,854   | 10,892  | 10,612  | 9,666          | 11,895  | 지배주주순이익 기준                  |
| BPS (원)                         | 156,296 | 156,527 | 157,979 | 173,100 | 181,735 | 189,774        | 200,043 | 지배주주소유자본 기준                 |
| 고점 P/E (배)                      | 79.0    | 17.3    | 13.1    | 13.6    | 9.5     |                |         | 최근 3년 평균 12.1               |
| 평균 P/E (배)                      | 68.5    | 14.2    | 8.6     | 9.7     | 8.2     |                |         | 최근 3년 평균 8.8                |
| 저점 P/E (배)                      | 51.7    | 9.7     | 7.1     | 7.2     | 7.3     |                |         | 최근 3년 평균 7.2                |
| 고점 P/B (배)                      | 1.21    | 0.88    | 0.82    | 0.86    | 0.56    |                |         | 최근 3년 평균 0.74               |
| 평균 P/B (배)                      | 1.05    | 0.72    | 0.54    | 0.61    | 0.48    |                |         | 최근 3년 평균 0.54               |
| 저점 P/B 배)                       | 0.79    | 0.50    | 0.44    | 0.45    | 0.43    |                |         | 최근 3년 평균 0.44               |
| 고점 EV/EBITDA(배)                 | 8.3     | 6.2     | 5.3     | 5.5     | 4.9     |                |         | 최근 3년 평균 5.3                |
| 평균 EV/EBITDA(배)                 | 7.6     | 5.6     | 4.4     | 4.7     | 2.9     |                |         | 최근 3년 평균 4.8                |
| 저점 EV/EBITDA(배)                 | 6.5     | 4.7     | 4.1     | 4.1     | 4.4     |                |         | 최근 3년 평균 4.2                |
| ROE(%)                          | 1.5     | 5.1     | 6.2     | 6.3     | 5.8     | 5.1            | 5.9     |                             |
| (C) 적용 BPS                      |         |         |         |         |         | 194,053        |         | 12개월 선행 BPS                 |
| (D) Target P/B                  |         |         |         |         |         | 0.72           |         | 최근 3년 고점 수준                 |
| <b>목표주가 (원)</b><br><b>(C*D)</b> |         |         |         |         |         | <b>140,000</b> |         | <b>Target P/E 13.2x</b>     |
| 전일 증가 (원)                       |         |         |         |         |         | 95,400         |         | 12m fwd P/E 9.0x, P/B 0.49x |
| 상승 여력                           |         |         |         |         |         | 46.8           |         |                             |

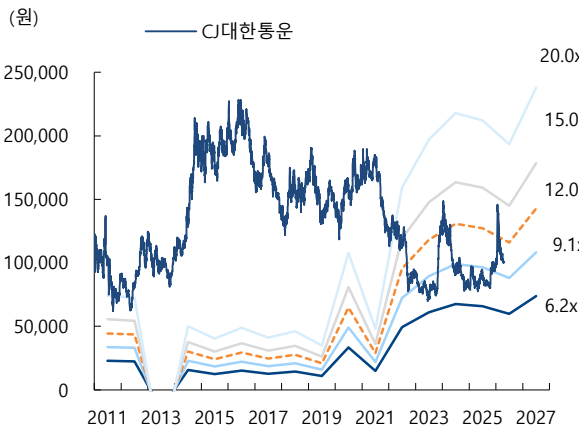
자료: iM증권 리서치본부

그림7. CJ대한통운 EV/EBITDA Band



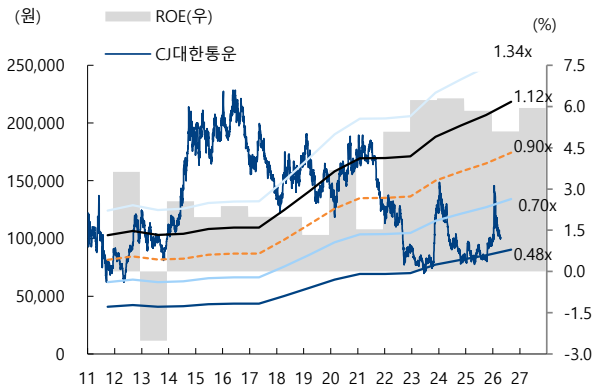
자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

그림8. CJ대한통운 P/E Band



자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

그림9. CJ대한통운 P/B Band



자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

표5. CJ대한통운 영업실적 및 추이

| (십억원, %)   | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025   | 2026E  | 2027E  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액        | 2,993 | 3,048 | 3,067 | 3,177 | 3,215 | 3,223 | 3,282 | 3,408 | 12,285 | 13,127 | 13,908 |
| YoY        | 2.4   | -0.4  | 3.1   | 0.5   | 7.4   | 5.7   | 7.0   | 7.3   | 1.4    | 6.9    | 6.0    |
| 택배         | 876   | 908   | 965   | 997   | 968   | 1,004 | 1,001 | 1,042 | 3,746  | 4,014  | 4,171  |
| YoY        | -6.5  | -3.7  | 7.4   | 4.8   | 10.5  | 10.6  | 3.7   | 4.5   | 0.5    | 7.2    | 3.9    |
| 물동량(백만box) | 377   | 396   | 415   | 430   | 425   | 452   | 436   | 452   | 1,618  | 1,764  | 1,826  |
| YoY        | -6.9  | -3.8  | 5.2   | 5.5   | 12.6  | 14.0  | 5.0   | 5.0   | 0.0    | 9.0    | 3.5    |
| 택배 ASP     | 2,348 | 2,311 | 2,305 | 2,296 | 2,261 | 2,221 | 2,298 | 2,306 | 2,314  | 2,271  | 2,281  |
| YoY        | -0.7  | -1.3  | -2.2  | -3.4  | -3.7  | -3.9  | -0.3  | 0.4   | -1.9   | -1.8   | 0.4    |
| CL         | 814   | 833.4 | 861.3 | 865   | 853   | 868   | 928   | 932   | 3,374  | 3,582  | 3,818  |
| YoY        | 16.7  | 13.1  | 12.1  | 10.5  | 4.9   | 4.2   | 7.8   | 7.7   | 13.0   | 6.2    | 6.6    |
| 글로벌        | 1,143 | 1,103 | 1,033 | 1,081 | 1,169 | 1,143 | 1,142 | 1,196 | 4,360  | 4,650  | 4,985  |
| YoY        | 6.2   | -1.9  | -6.0  | -4.7  | 2.3   | 3.6   | 10.6  | 10.6  | -1.6   | 6.7    | 7.2    |
| 건설         | 160   | 205   | 207   | 234   | 224   | 208   | 211   | 238   | 805    | 881    | 934    |
| YoY        | -24.3 | -19.9 | -1.6  | -19.9 | 40.1  | 1.9   | 1.8   | 1.8   | -16.9  | 9.4    | 6.0    |
| 매출총이익      | 309   | 332   | 356   | 355   | 316   | 345   | 377   | 369   | 1,352  | 1,408  | 1,520  |
| YoY        | -5.7  | -6.7  | 2.1   | 0.0   | 2.4   | 3.7   | 6.1   | 4.0   | -2.5   | 4.1    | 8.0    |
| 매출총이익률     | 10.3  | 10.9  | 11.6  | 11.2  | 9.8   | 10.7  | 11.5  | 10.8  | 11.0   | 10.7   | 10.9   |
| 영업이익       | 85    | 115   | 148   | 160   | 92    | 104   | 143   | 143   | 508    | 481    | 550    |
| YoY        | -21.9 | -8.1  | 4.4   | 3.4   | 7.9   | -10.2 | -3.3  | -10.6 | -4.3   | -5.2   | 14.2   |
| 택배         | 34    | 46    | 63    | 62    | 34    | 35    | 62    | 59    | 205    | 190.4  | 214    |
| YoY        | -35.9 | -25.8 | 16.5  | -11.2 | -0.3  | -22.7 | -2.1  | -4.1  | -14.2  | -7.0   | 12.2   |
| CL         | 40    | 44.9  | 55    | 48    | 36    | 37.1  | 49    | 49    | 188    | 171.5  | 191    |
| YoY        | -3.9  | 5.4   | 8.0   | -4.2  | -9.3  | -17.4 | -10.5 | 2.6   | 1.5    | -8.6   | 11.1   |
| 글로벌        | 12    | 21    | 20    | 38    | 18    | 22    | 25    | 25    | 91     | 89.7   | 110    |
| YoY        | 0.0   | 11.9  | -28.7 | 37.3  | 52.6  | 8.1   | 21.9  | -34.3 | 5.2    | -1.1   | 22.9   |
| 건설         | 0     | 4     | 10    | 12    | 4     | 9     | 8     | 9     | 25     | 30     | 35     |
| YoY        | 적전    | 46.2  | 17.7  | 66.2  | 흑전    | 128.1 | -21.4 | -20.6 | 19.9   | 19.0   | 17.9   |
| 영업이익률      | 2.9   | 3.8   | 4.8   | 5.0   | 2.9   | 3.2   | 4.4   | 4.2   | 4.1    | 3.7    | 4.0    |
| 택배         | 3.9   | 5.0   | 6.5   | 6.2   | 3.5   | 3.5   | 6.1   | 5.7   | 5.5    | 4.7    | 5.1    |
| CL         | 4.9   | 5.4   | 6.4   | 5.5   | 4.2   | 4.3   | 5.3   | 5.2   | 5.6    | 4.8    | 5.0    |
| 글로벌        | 1.0   | 1.9   | 1.9   | 3.5   | 1.5   | 2.0   | 2.1   | 2.1   | 2.1    | 1.9    | 2.2    |
| 건설         | -0.1  | 1.9   | 4.7   | 5.1   | 1.9   | 4.2   | 3.6   | 3.9   | 3.1    | 3.4    | 3.8    |
| 영업외손익      | -33   | -42   | -41   | -63   | -37   | -44   | -44   | -43   | -178   | -168   | -173   |
| 세전이익       | 53    | 73    | 107   | 97    | 55    | 59    | 99    | 100   | 330    | 313    | 376    |
| 지배주주순이익    | 36    | 53    | 71    | 83    | 35    | 43    | 71    | 72    | 242    | 220    | 271    |
| 순이익률(%)    | 1.2   | 1.7   | 2.3   | 2.6   | 1.1   | 1.3   | 2.2   | 2.1   | 2.0    | 1.7    | 2.0    |

자료: Dart, iM증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

| 재무상태표      |        |        |        |        | 포괄손익계산서     |        |        |        |        |
|------------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| (십억원)      | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  | (십억원,%)     | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
| 유동자산       | 2,767  | 3,077  | 3,451  | 3,962  | 매출액         | 12,285 | 13,127 | 13,908 | 14,796 |
| 현금 및 현금성자산 | 307    | 594    | 530    | 550    | 증가율(%)      | 1.4    | 6.9    | 6.0    | 6.4    |
| 단기금융자산     | 207    | 236    | 236    | 236    | 매출원가        | 10,933 | 11,720 | 12,388 | 13,164 |
| 매출채권       | 1,640  | 1,631  | 1,886  | 2,167  | 매출총이익       | 1,352  | 1,408  | 1,520  | 1,632  |
| 재고자산       | 33     | 35     | 38     | 40     | 판매비와관리비     | 844    | 926    | 970    | 1,033  |
| 비유동자산      | 7,573  | 7,448  | 7,190  | 6,909  | 연구개발비       | -      | -      | -      | -      |
| 유형자산       | 3,651  | 3,529  | 3,272  | 2,991  | 기타영업수익      | -      | -      | -      | -      |
| 무형자산       | 1,183  | 1,157  | 1,133  | 1,111  | 기타영업비용      | -      | -      | -      | -      |
| 자산총계       | 10,339 | 10,525 | 10,641 | 10,871 | 영업이익        | 508    | 481    | 550    | 599    |
| 유동부채       | 3,126  | 3,103  | 3,013  | 3,000  | 증가율(%)      | -4.3   | -5.2   | 14.2   | 8.9    |
| 매입채무       | 899    | 656    | 683    | 709    | 영업이익률(%)    | 4.1    | 3.7    | 4.0    | 4.0    |
| 단기차입금      | 561    | 440    | 271    | 186    | 이자수익        | 20     | 21     | 21     | 21     |
| 유동성장기부채    | 557    | 594    | 614    | 629    | 이자비용        | 169    | 153    | 153    | 153    |
| 비유동부채      | 2,774  | 2,765  | 2,753  | 2,744  | 지분법이익(손실)   | 17     | 13     | 13     | 14     |
| 사채         | 669    | 670    | 670    | 670    | 기타영업외손익     | -34    | -39    | -40    | -40    |
| 장기차입금      | 356    | 346    | 334    | 325    | 세전계속사업이익    | 330    | 313    | 376    | 426    |
| 부채총계       | 5,900  | 5,868  | 5,767  | 5,745  | 법인세비용       | 71     | 88     | 103    | 117    |
| 자배주주지분     | 4,146  | 4,359  | 4,574  | 4,826  | 세전계속이익률(%)  | 2.7    | 2.4    | 2.7    | 2.9    |
| 자본금        | 114    | 114    | 114    | 114    | 당기순이익       | 259    | 225    | 273    | 309    |
| 자본잉여금      | 2,311  | 2,311  | 2,311  | 2,311  | 순이익률(%)     | 2.1    | 1.7    | 2.0    | 2.1    |
| 이익잉여금      | 1,525  | 1,729  | 1,985  | 2,276  | 지배주주귀속 순이익  | 242    | 220    | 271    | 307    |
| 기타자본항목     | -296   | -296   | -296   | -296   | 기타포괄이익      | -12    | -12    | -12    | -12    |
| 비지배주주지분    | 294    | 298    | 299    | 301    | 총포괄이익       | 247    | 213    | 261    | 297    |
| 자본총계       | 4,440  | 4,657  | 4,874  | 5,127  | 지배주주귀속총포괄이익 | 247    | 213    | 261    | 297    |

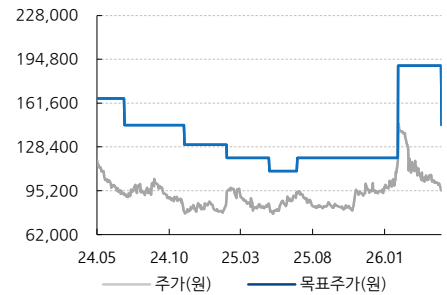
  

| 현금흐름표        |      |       |       |       | 주요투자지표                 |         |         |         |         |
|--------------|------|-------|-------|-------|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| (십억원)        | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |                        | 2025    | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
| 영업활동 현금흐름    | 902  | 990   | 647   | 682   | 주당지표 (원)               |         |         |         |         |
| 당기순이익        | 259  | 225   | 273   | 309   | EPS                    | 10,612  | 9,666   | 11,895  | 13,456  |
| 유형자산감가상각비    | -    | 591   | 645   | 702   | BPS                    | 181,735 | 189,774 | 200,043 | 211,873 |
| 무형자산상각비      | 61   | 61    | 60    | 59    | CFPS                   | 13,281  | 38,257  | 42,801  | 46,797  |
| 지분법관련손실(이익)  | 17   | 13    | 13    | 14    | DPS                    | 800     | 800     | 800     | 800     |
| 투자활동 현금흐름    | -583 | -413  | -402  | -436  | Valuation(배)           |         |         |         |         |
| 유형자산의 처분(취득) | -574 | -387  | -407  | -442  | PER                    | 8.9     | 9.9     | 8.0     | 7.1     |
| 무형자산의 처분(취득) | 0    | 0     | 0     | 0     | PBR                    | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.5     |
| 금융상품의 증감     | 45   | -29   | -     | -     | PCR                    | 7.1     | 2.5     | 2.2     | 2.0     |
| 재무활동 현금흐름    | -295 | -108  | -177  | -95   | EV/EBITDA              | 4.6     | 4.9     | 4.6     | 3.5     |
| 단기금융부채의증감    | -    | -118  | -167  | -83   | Key Financial Ratio(%) |         |         |         |         |
| 장기금융부채의증감    | -    | -9    | -12   | -9    | ROE                    | 5.8     | 5.1     | 5.9     | 6.4     |
| 자본의증감        | -    | -     | -     | -     | EBITDA이익률              | 9.5     | 9.0     | 9.2     | 9.3     |
| 배당금지급        | -37  | -16   | -16   | -16   | 부채비율                   | 132.9   | 126.9   | 118.9   | 112.3   |
| 현금및현금성자산의증감  | 30   | 286   | -64   | 21    | 순부채비율                  | 36.7    | 26.2    | 23.1    | 20.0    |
| 기초현금및현금성자산   | 277  | 307   | 594   | 530   | 매출채권회전율(x)             | 7.5     | 8.0     | 7.9     | 7.3     |
| 기말현금및현금성자산   | 307  | 594   | 530   | 550   | 재고자산회전율(x)             | 356.5   | 385.0   | 381.0   | 380.5   |

자료 : CJ대한통운, IM증권 리서치본부

CJ대한통운 투자이견 및 목표주가 변동추이

| 일자         | 투자이견 | 목표주가    | 괴리율    |            |
|------------|------|---------|--------|------------|
|            |      |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2024-07-10 | Buy  | 145,000 | -35.7% | -28.3%     |
| 2024-11-14 | Buy  | 130,000 | -36.8% | -31.6%     |
| 2025-02-12 | Buy  | 120,000 | -26.5% | -18.8%     |
| 2025-05-13 | Buy  | 110,000 | -22.7% | -14.9%     |
| 2025-07-11 | Buy  | 120,000 | -24.8% | -2.4%      |
| 2026-02-10 | Buy  | 190,000 | -41.0% | -23.3%     |
| 2026-05-14 | Buy  | 140,000 |        |            |



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급

종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

| 매수    | 중립(보유) | 매도 |
|-------|--------|----|
| 88.2% | 11.8%  | -  |