CJ대한통운(000120)

매수(유지)

목표주가: 125,000원(유지)

3Q25 Preview: 다시 달릴 준비 완료

올해 처음 증익 전망. CL과 택배 회복에 속도를 내기 시작

3분기 본격적인 턴어라운드가 시작되었다. 영업이익은 1,430억원으로 전년동기대비 소폭 증가하며 컨센서스를 4% 상회할 전망이다. 택배 부문이 5개 분기만에 증익 전환하고, CL에서 사상 최대 영업이익을 달성할 것이다. 부문별로 택배 572억원(+6% YoY, OPM 6.2%), CL 560억원(+9%, OPM 6.6%), 글로벌 204억원(-28%, OPM 1.8%)으로 예상한다. 택배 물동량은 이커머스 소비 회복과 추석연휴 시차 효과에 힘입어 전년동기대비 4% 늘어날 전망이다. 1년 만에 증가다. 대신 평균 단가는 2% 넘게 빠진 것으로 추정된다. 2023년 인상을 마지막으로 가격정책에 욕심을 내지 않고 있지만, 풀필먼트와 주말배송 등 차별화 서비스 강화와 물류 자동화를 통해 택배업계에서 가장 높은 6%대 영업이익률을 기록할 것이다. CL은 3자물류 침투율 상승이 지속되며 10%대 매출 성장이 이어지고 있다. 상반기 비용 재정비 기간을 보내고 지난 1년래 가장 높은 영업마진 달성이 예상된다.

택배보다 어려운 3자물류 시장에서도 이익이 차별화

이커머스 성장 둔화에 대한 우려가 존재하지만 대한통운은 더 성숙화되어 있는 종합물류 시장에서도 돌파구를 찾아냈다. CL 사업의 영업이익과 마진은 택배와 비슷한 수준으로 올라왔다. 그동안 생산성/비용구조 효율화에 초점을 맞췄다면 이제는 자동화 기술을 기반으로 서비스 개선이 더 부각된다. 3자물류 신규수주가 급증하면서 CL 매출은 10% 이상 증가하고 있다. 사실 정체된 내수물류 시장에서 마진 상승보다 외형성장이 더 놀라운 성과다. 이러한 경쟁력은 택배에서도 통할 것이다. 올해는 단기부침일 뿐 주7일/새벽 배송이 안정화되면서 성장은 재개될 전망이다.

너무 오래 쉰 주가, 반박자 빠른 턴어라운드에 주목할 시기

운송업종의 3분기 실적은 대체로 밋밋하다. 가장 긍정적인 변화가 CJ대한통운의 턴어라운드라는 점에서 단기 트레이딩 기회로 추천한다. 주가는 2026F PER 6배, PBR 0.4배에 불과해 수급도 편안한 구간이다. 다른 운송산업과 마찬가지로 3PL/택배 역시 양극화가 빨라지고 있어 1위 경쟁력에 대한 재평가가 필요하다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	11,768	480	225	10,357	26.5	1,059	12.3	5.5	0.7	6.3	0.4
2024A	12,117	531	248	12,088	16.7	1,152	7.0	4.3	0.5	6.6	0.9
2025F	12,387	498	249	12,480	3.2	1,124	6.5	4.3	0.4	6.1	1.2
2026F	13,040	560	273	13,669	9.5	1,203	5.9	3.9	0.4	6.3	1.9
2027F	13,460	611	326	16,367	19.7	1,269	4.9	3.6	0.4	7.1	2.2

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
51	61	46	48

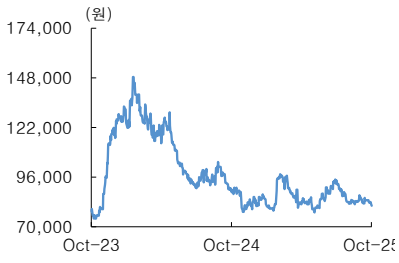
Stock Data

KOSPI(10/17)		3,749
주가(10/17)		81,000
시가총액(십억원)		1,848
발행주식수(백만)		23
52주 최고/최저가(원)		97,500/77,600
일평균거래대금(6개월, 백만원)		5,494
유동주식비율/외국인지분율(%)		47.2/13.6
주요주주(%)	CJ제일제당 외 2 인	40.2
	국민연금공단	10.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(4.8)	(1.1)	(8.1)
KOSPI 대비(%p)	(14.6)	(52.9)	(51.7)

주가추이

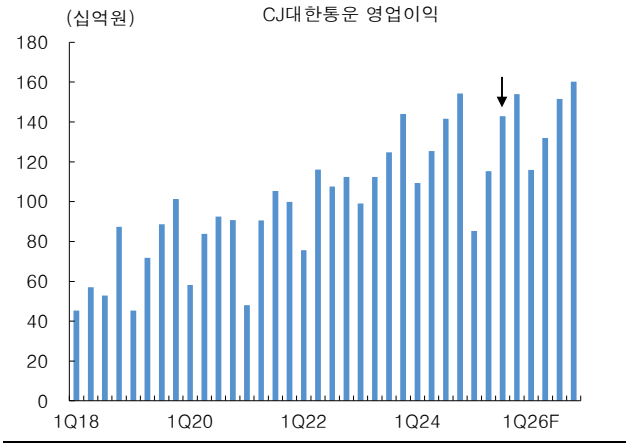


자료: FnGuide

최고운
gowoon@koreainvestment.com
황현정
hj.hwang@koreainvestment.com

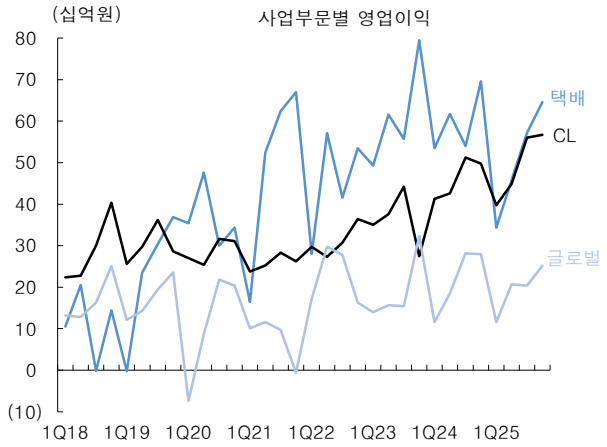
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 3분기 영업이익은 올해 처음으로 증가 전환할 전망



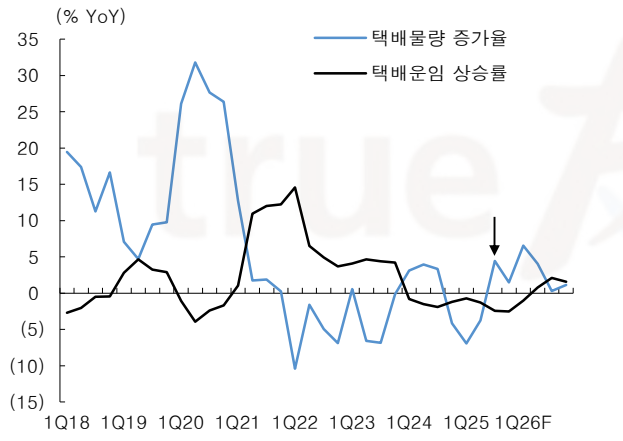
자료: CJ대한통운, 한국투자증권

[그림 2] 택배 영업이익이 5개 분기 만에 턴어라운드하고 CL은 수익성 반등하며 사상 최대 영업이익 달성할 전망



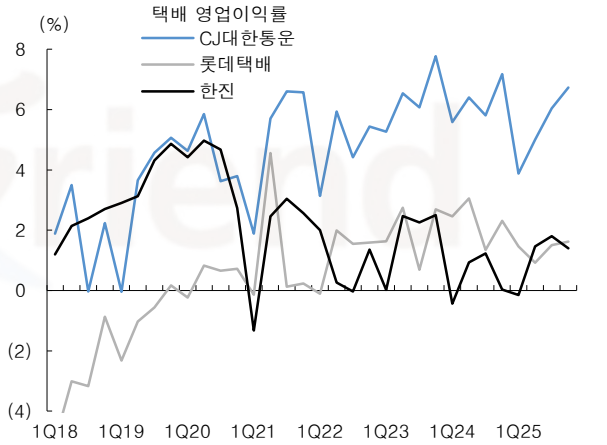
자료: CJ대한통운, 한국투자증권

[그림 3] 택배 물량이 1년 만에 증가. 대신 운임은 빠지고 있지만



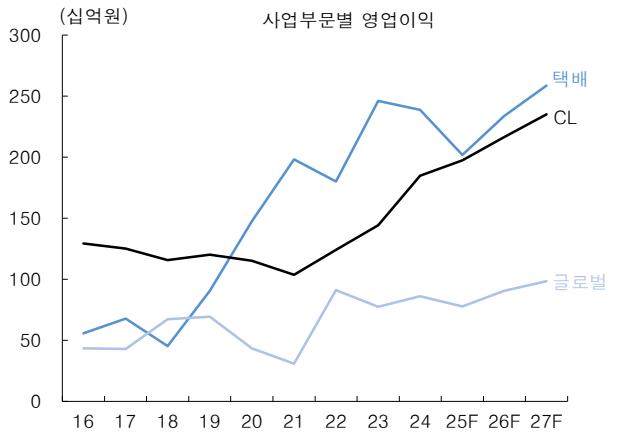
자료: CJ대한통운, 한국투자증권

[그림 4] 고부가 서비스 확대와 물류 자동화 덕분에 마진은 반등



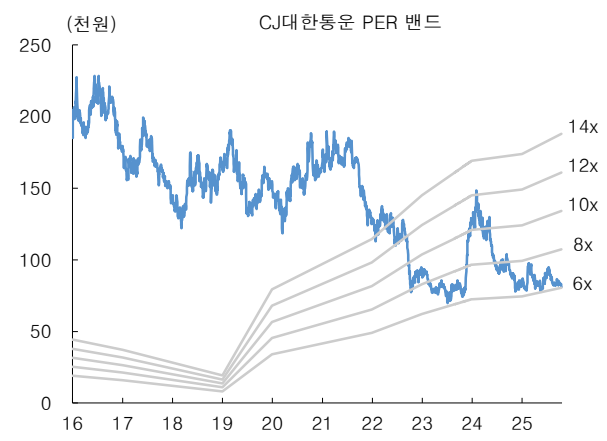
자료: 각 사, 한국투자증권

[그림 5] 올해는 일시적 성장통. 다시 차별화된 성장 보여줄텐데



자료: CJ대한통운, 한국투자증권

[그림 6] 주가는 12MF PER 6배에 불과. 단기 트레이딩 매수 추천



자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 1> 3분기 실적 비교

(단위: 십억원, %)

	3Q25F					QoQ		YoY	
	Preview	컨센서스	차이	기존 추정	차이	2Q25	증감률	3Q24	증감률
매출액	3,126	3,100	0.8	3,152	(0.8)	3,048	2.6	2,976	5.1
영업이익	**143**	**138**	**3.5**	**147**	**(2.9)**	**115**	**24.1**	**142**	**1.0**
영업이익률(%, %p)	4.6	4.5	0.1	4.7	(0.1)	3.8	0.8	4.8	(0.2)
지배주주순이익	74	67	10.5	74	0.3	53	41.7	55	35.8

자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 2> 분기 실적 전망

(단위: 십억원, %, % YoY)

	2024				2025F				2026F			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QF	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF
매출액	**2,921**	**3,059**	**2,976**	**3,160**	**2,993**	**3,048**	**3,126**	**3,219**	**3,174**	**3,208**	**3,293**	**3,364**
택배	937	943	898	951	876	908	930	945	922	948	956	972
계약물류(CL)	697	737	768	783	814	833	855	865	867	864	900	910
글로벌	1,076	1,124	1,099	1,134	1,143	1,103	1,123	1,164	1,179	1,184	1,212	1,238
건설	211	255	211	292	160	205	219	245	207	212	225	245
매출액 증가율	*4.0*	*3.3*	*1.3*	*3.3*	*2.4*	*(0.4)*	*5.1*	*1.9*	*6.1*	*5.2*	*5.3*	*4.5*
택배	*2.9*	*2.3*	*(0.3)*	*(3.9)*	*(6.5)*	*(3.7)*	*3.5*	*(0.6)*	*5.2*	*4.4*	*2.8*	*2.8*
계약물류	*2.6*	*3.3*	*6.2*	*6.3*	*16.7*	*13.1*	*11.3*	*10.4*	*6.5*	*3.7*	*5.3*	*5.2*
글로벌	*3.9*	*5.0*	*4.2*	*8.5*	*6.2*	*(1.9)*	*2.2*	*2.6*	*3.1*	*7.3*	*8.0*	*6.4*
매출총이익률	*11.2*	*11.6*	*11.7*	*11.2*	*10.3*	*10.9*	*11.4*	*11.5*	*10.9*	*11.2*	*11.6*	*11.6*
택배	*13.4*	*14.4*	*13.4*	*14.3*	*12.0*	*12.5*	*13.5*	*14.1*	*13.1*	*13.4*	*13.8*	*14.2*
계약물류	*12.3*	*12.2*	*12.3*	*11.2*	*10.7*	*10.7*	*11.9*	*11.9*	*11.4*	*11.7*	*12.0*	*12.1*
글로벌	*9.1*	*9.6*	*10.0*	*9.0*	*8.8*	*9.4*	*9.3*	*9.4*	*8.9*	*9.5*	*9.6*	*9.6*
영업이익	**109**	**125**	**142**	**154**	**85**	**115**	**143**	**154**	**116**	**132**	**152**	**160**
택배	54	62	54	70	34	46	57	65	50	56	61	66
계약물류	41	43	51	50	40	45	56	57	50	52	56	58
글로벌	12	19	28	28	12	21	20	25	13	22	26	29
영업이익 증가율	*10.4*	*11.5*	*13.5*	*7.2*	*(21.9)*	*(8.1)*	*1.0*	*(0.2)*	*35.8*	*14.5*	*6.0*	*4.0*
택배	*8.5*	*0.2*	*(3.1)*	*(12.5)*	*(35.9)*	*(25.8)*	*5.9*	*(7.2)*	*45.5*	*23.0*	*7.0*	*2.8*
계약물류	*18.0*	*13.3*	*15.8*	*81.1*	*(3.9)*	*5.4*	*9.4*	*13.9*	*26.2*	*15.3*	*0.5*	*2.9*
글로벌	*(17.1)*	*17.8*	*83.1*	*(13.6)*	*0.0*	*11.9*	*(27.7)*	*(9.9)*	*13.3*	*7.3*	*27.6*	*16.2*
영업이익률	*3.7*	*4.1*	*4.8*	*4.9*	*2.9*	*3.8*	*4.6*	*4.8*	*3.7*	*4.1*	*4.6*	*4.8*
택배	*5.7*	*6.5*	*6.0*	*7.3*	*3.9*	*5.0*	*6.2*	*6.8*	*5.4*	*5.9*	*6.4*	*6.8*
계약물류	*5.9*	*5.8*	*6.7*	*6.4*	*4.9*	*5.4*	*6.6*	*6.6*	*5.8*	*6.0*	*6.3*	*6.4*
글로벌	*1.1*	*1.6*	*2.6*	*2.5*	*1.0*	*1.9*	*1.8*	*2.2*	*1.1*	*1.9*	*2.1*	*2.4*
세전이익	75	85	84	134	53	73	111	125	75	91	114	121
증가율	*14.3*	*10.0*	*1.8*	*34.9*	*(29.9)*	*(14.2)*	*32.4*	*(6.8)*	*41.2*	*24.9*	*2.8*	*(3.0)*
지배주주순이익	**49**	**52**	**55**	**92**	**36**	**53**	**74**	**86**	**51**	**62**	**78**	**83**
증가율	*10.4*	*(2.8)*	*5.2*	*24.0*	*(27.2)*	*0.3*	*35.8*	*(6.5)*	*41.3*	*17.7*	*4.2*	*(4.1)*
물량(백만상자)	**405**	**412**	**394**	**408**	**377**	**396**	**412**	**414**	**402**	**412**	**413**	**419**
증가율	*3.1*	*4.0*	*3.3*	*(4.2)*	*(6.9)*	*(3.8)*	*4.4*	*1.5*	*6.6*	*4.1*	*0.3*	*1.2*
운임(원/상자)	**2,364**	**2,342**	**2,357**	**2,377**	**2,348**	**2,311**	**2,299**	**2,317**	**2,324**	**2,330**	**2,348**	**2,354**
상승률	*(0.8)*	*(1.5)*	*(1.9)*	*(1.2)*	*(0.7)*	*(1.3)*	*(2.5)*	*(2.5)*	*(1.0)*	*0.8*	*2.1*	*1.6*

자료: CJ대한통운, 한국투자증권

<표 3> 연간 실적 전망 변경 비교

(단위: 십억원, %)

	변경 후			변경 전			변동률		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
매출액	**12,387**	**13,040**	**13,460**	**12,551**	**13,207**	**13,604**	**(1.3)**	**(1.3)**	**(1.1)**
택배	3,659	3,797	3,943	3,714	3,887	4,000	(1.5)	(2.3)	(1.4)
계약물류(CL)	3,367	3,541	3,689	3,295	3,440	3,586	2.2	2.9	2.9
글로벌	4,532	4,812	4,961	4,682	4,955	5,107	(3.2)	(2.9)	(2.9)
영업이익	**498**	**560**	**611**	**505**	**578**	**624**	**(1.5)**	**(3.1)**	**(2.1)**
택배	202	234	259	206	248	276	(2.1)	(5.7)	(6.2)
CL	197	217	235	196	214	220	0.7	1.3	6.9
글로벌	78	91	98	87	97	108	(10.9)	(7.0)	(8.6)
세전이익	362	401	480	378	446	516	(4.4)	(10.1)	(6.9)
순이익	249	273	326	250	295	341	(0.4)	(7.5)	(4.3)
택배물량(백만상자)	1,599	1,646	1,675	1,593	1,648	1,684	0.4	(0.1)	(0.5)
택배운임(원/상자)	2,318	2,339	2,386	2,374	2,404	2,421	(2.3)	(2.7)	(1.4)
EPS(원)	12,480	13,669	16,367	12,526	14,782	17,106	(0.4)	(7.5)	(4.3)
BPS(원)	195,460	206,100	218,836	195,501	207,114	220,496	(0.0)	(0.5)	(0.8)
ROE(%)	6.1	6.3	7.1	6.1	6.8	7.4	(0.0)	(0.5)	(0.3)

자료: 한국투자증권

<표 4> 연간 실적 전망

(단위: 십억원, %, % YoY)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**9,220**	**10,415**	**10,781**	**11,344**	**12,131**	**11,768**	**12,117**	**12,387**	**13,040**	**13,460**
택배	2,262	2,502	3,156	3,567	3,646	3,723	3,729	3,659	3,797	3,943
계약물류(CL)	2,639	2,731	2,561	2,673	2,743	2,854	2,986	3,367	3,541	3,689
글로벌	3,160	4,442	4,385	4,506	5,065	4,206	4,433	4,532	4,812	4,961
건설	663	740	673	598	677	986	969	829	889	868
매출액 증가율	*29.7*	*13.0*	*3.5*	*5.2*	*6.9*	*(3.0)*	*3.0*	*2.2*	*5.3*	*3.2*
택배	*13.7*	*10.6*	*26.1*	*13.0*	*2.2*	*2.1*	*0.2*	*(1.9)*	*3.8*	*3.8*
계약물류	*5.0*	*3.5*	*(6.2)*	*4.4*	*2.6*	*4.0*	*4.6*	*12.8*	*5.2*	*4.2*
글로벌	*60.4*	*40.6*	*(1.3)*	*2.7*	*12.4*	*(17.0)*	*5.4*	*2.2*	*6.2*	*3.1*
매출총이익률	*9.0*	*9.3*	*9.3*	*9.4*	*9.8*	*11.0*	*11.4*	*11.0*	*11.3*	*11.5*
택배	*7.9*	*9.5*	*10.4*	*12.1*	*12.1*	*13.9*	*13.9*	*13.0*	*13.6*	*14.0*
계약물류	*10.3*	*10.0*	*10.2*	*9.9*	*10.4*	*11.5*	*12.0*	*11.3*	*11.8*	*11.9*
글로벌	*10.3*	*8.8*	*7.8*	*6.9*	*7.8*	*9.2*	*9.4*	*9.2*	*9.4*	*9.5*
영업이익	**243**	**307**	**325**	**344**	**412**	**480**	**531**	**498**	**560**	**611**
택배	45	91	147	198	180	246	239	202	234	259
계약물류	116	120	115	104	124	144	185	197	217	235
글로벌	67	69	44	31	91	77	86	78	91	98
영업이익 증가율	*3.0*	*26.6*	*5.9*	*5.7*	*19.7*	*16.6*	*10.5*	*(6.2)*	*12.5*	*9.2*
택배	*(33.2)*	*100.1*	*62.8*	*34.6*	*(9.1)*	*36.6*	*(3.0)*	*(15.5)*	*15.8*	*10.6*
계약물류	*(7.6)*	*3.9*	*(4.2)*	*(10.1)*	*19.9*	*16.3*	*28.1*	*6.7*	*9.7*	*8.6*
글로벌	*57.5*	*3.1*	*(37.3)*	*(29.2)*	*195.5*	*(14.9)*	*11.4*	*(9.7)*	*16.4*	*8.6*
영업이익률	*2.6*	*2.9*	*3.0*	*3.0*	*3.4*	*4.1*	*4.4*	*4.0*	*4.3*	*4.5*
택배	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*4.9*	*6.6*	*6.4*	*5.5*	*6.2*	*6.6*
계약물류	*(0.6)*	*0.0*	*0.1*	*(0.6)*	*4.5*	*5.1*	*6.2*	*5.9*	*6.1*	*6.4*
글로벌	*(1.4)*	*1.6*	*1.1*	*0.9*	*1.8*	*1.8*	*1.9*	*1.7*	*1.9*	*2.0*
세전이익	100	94	202	239	285	325	378	362	401	480
증가율	*12.9*	*(6.0)*	*115.6*	*18.2*	*19.3*	*13.9*	*16.4*	*(4.4)*	*10.9*	*19.7*
지배주주순이익	**53**	**40**	**123**	**55**	**182**	**225**	**248**	**249**	**273**	**326**
증가율	*12.6*	*(24.6)*	*209.7*	*(55.5)*	*231.6*	*23.8*	*10.5*	*0.2*	*9.5*	*19.7*
물량(백만상자)	**1,224**	**1,320**	**1,689**	**1,755**	**1,650**	**1,596**	**1,619**	**1,599**	**1,646**	**1,675**
증가율	*16.1*	*7.8*	*28.0*	*3.9*	*(6.0)*	*(3.3)*	*1.4*	*(1.2)*	*2.9*	*1.8*
운임(원/상자)	**1,940**	**2,006**	**1,960**	**2,138**	**2,292**	**2,392**	**2,360**	**2,318**	**2,339**	**2,386**
상승률	*(1.4)*	*3.4*	*(2.3)*	*9.1*	*7.2*	*4.4*	*(1.4)*	*(1.8)*	*0.9*	*2.0*

자료: CJ대한통운, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**11,768**	**12,117**	**12,387**	**13,040**	**13,460**
매출원가	10,469	10,730	11,020	11,562	11,909
매출총이익	1,299	1,387	1,367	1,478	1,551
판매관리비	819	856	869	918	940
영업이익	**480**	**531**	**498**	**560**	**611**
영업이익률(%)	*4.1*	*4.4*	*4.0*	*4.3*	*4.5*
EBITDA	1,059	1,152	1,124	1,203	1,269
EBITDA Margin(%)	*9.0*	*9.5*	*9.1*	*9.2*	*9.4*
영업외수익	(155)	(153)	(136)	(159)	(131)
금융수익	93	134	98	69	99
금융비용	230	229	235	228	231
기타영업외손익	(27)	(66)	(12)	0	0
관계기업관련손익	9	8	14	0	0
세전계속사업이익	**325**	**378**	**362**	**401**	**480**
법인세비용	82	110	86	104	125
연결당기순이익	243	268	276	297	355
지배주주지분순이익	**225**	**248**	**249**	**273**	**326**
지배주주순이익률(%)	*1.9*	*2.1*	*2.0*	*2.1*	*2.4*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(3.0)	3.0	2.2	5.3	3.2
영업이익 증가율	16.6	10.5	(6.2)	12.5	9.2
지배주주순이익 증가율	23.8	10.5	0.2	9.5	19.7
EPS 증가율	26.5	16.7	3.2	9.5	19.7
EBITDA 증가율	14.7	8.8	(2.5)	7.1	5.5

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**9,358**	**9,744**	**9,976**	**10,289**	**10,548**
유동자산	2,488	2,783	2,845	2,982	3,078
현금성자산	290	277	283	298	308
매출채권및기타채권	1,495	1,641	1,678	1,766	1,823
재고자산	30	36	37	39	40
비유동자산	6,869	6,961	7,131	7,307	7,470
투자자산	537	526	538	566	585
유형자산	3,328	3,324	3,388	3,406	3,457
무형자산	1,185	1,230	1,220	1,245	1,272
부채총계	**5,314**	**5,518**	**5,495**	**5,541**	**5,481**
유동부채	2,622	2,997	3,018	3,168	3,270
매입채무및기타채무	1,256	1,310	1,339	1,409	1,455
단기차입금및단기사채	366	656	689	680	669
유동성장기부채	326	419	428	437	446
비유동부채	2,692	2,521	2,477	2,373	2,211
사채	938	579	428	419	350
장기차입금및금융부채	1,266	1,507	1,604	1,485	1,377
자본총계	**4,043**	**4,226**	**4,481**	**4,748**	**5,067**
지배주주지분	3,604	3,949	4,178	4,420	4,711
자본금	114	114	114	114	114
자본잉여금	2,327	2,328	2,328	2,328	2,328
기타자본	64	103	103	103	103
이익잉여금	1,112	1,325	1,554	1,797	2,088
비지배주주지분	**439**	**277**	**304**	**327**	**356**
순차입금	2,765	2,984	2,973	2,790	2,623

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**837**	**606**	**835**	**1,044**	**1,045**
당기순이익	243	268	276	297	355
유형자산감가상각비	523	561	565	581	594
무형자산상각비	56	60	61	62	64
자산부채변동	(52)	(332)	(81)	76	1
기타	67	49	14	28	31
투자활동현금흐름	**(80)**	**(278)**	**(796)**	**(821)**	**(822)**
유형자산투자	(257)	(193)	(644)	(613)	(659)
유형자산매각	7	14	14	14	14
투자자산순증	168	(57)	2	(28)	(18)
무형자산순증	(50)	(42)	(51)	(87)	(90)
기타	52	0	(117)	(107)	(69)
재무활동현금흐름	**(1,056)**	**(347)**	**(34)**	**(208)**	**(213)**
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	(785)	(173)	13	(154)	(148)
배당금지급	(42)	(24)	(16)	(20)	(30)
기타	(229)	(150)	(31)	(34)	(35)
기타현금흐름	6	6	0	0	0
현금의증가	**(293)**	**(13)**	**6**	**15**	**10**
FCF	577	388	193	407	367

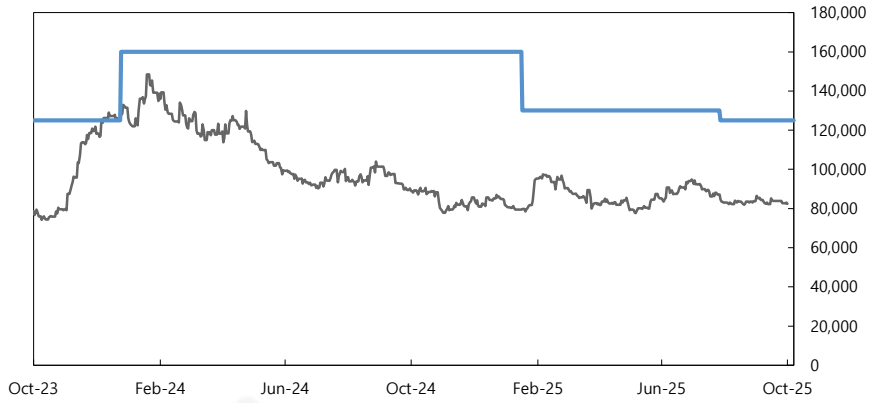
주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	10,357	12,088	12,480	13,669	16,367
BPS	170,304	185,424	195,460	206,100	218,836
DPS	500	800	1,000	1,500	1,800
수익성(%)					
ROA	2.5	2.8	2.8	2.9	3.4
ROE	6.3	6.6	6.1	6.3	7.1
배당수익률	0.4	0.9	1.2	1.9	2.2
배당성향	4.4	6.4	8.0	11.0	11.0
안정성					
부채비율(x)	131.4	130.6	122.6	116.7	108.2
차입금/자본총계비율(%)	80.7	83.1	78.7	71.0	63.6
이자보상배율(x)	3.1	3.3	3.0	3.4	3.9
순차입금/EBITDA(x)	2.6	2.6	2.6	2.3	2.1
Valuation(x)					
PER	12.3	7.0	6.5	5.9	4.9
최고	12.5	12.3	7.9	7.2	6.0
최저	6.7	6.4	6.2	5.7	4.7
PBR	0.7	0.5	0.4	0.4	0.4
최고	0.8	0.8	0.5	0.5	0.5
최저	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA	5.5	4.3	4.3	3.9	3.6

주: K-IFRS (연결) 기준

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
CJ대한통운(000120)	2023.02.10	매수	125,000원	-32.5	3.2
	2024.01.08	매수	160,000원	-34.7	-7.2
	2025.01.08	1년경과		-48.7	-46.2
	2025.01.31	매수	130,000원	-32.9	-25.0
	2025.08.11	매수	125,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 21일 현재 CJ대한통운 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.