CJ대한통운 (000120)

최지운 운송
jiyun.choi@yuantakorea.com

더욱 기대되는 2026년

4Q25 매출액 3조 2,537억원, 영업이익 1,469억원 전망

동사 4Q25 예상 매출액과 영업이익은 각각 3조 2,537억원(YoY +3.0%), 1,469억원(YoY -4.8%, OPM 4.5%)으로, 컨센서스에 부합할 전망.

1) 택배 부문 매출액과 영업이익은 각각 9,851억원(YoY +3.6%), 630억원(YoY -9.4%, OPM 6.4%)으로 전망. 주 7일 배송 등 서비스 확산으로 동사 물동량은 YoY +5.5% 증가할 것으로 예상. 다만 경쟁사와의 판가 경쟁이 지속되며 택배 단가는 YoY -2.8% 하락했고, 이에 따라 택배 부문 영업이익률은 작년 대비 -0.9%pt 하락한 것으로 추정.

2) CL 부문 매출액과 영업이익은 각각 8,424억원(YoY +7.5%), 526억원(YoY +4.9%, OPM 6.2%)으로 전망. 신규 수주 효과가 이어지며 W&D 중심의 실적 고성장세가 나타났으나, 항만 물동량 감소로 P&D 사업은 부진했던 것으로 파악.

3) 글로벌 부문 매출액과 영업이익은 각각 1조 1,230억원(YoY -1.0%), 224억원(YoY -19.7%, OPM 2.0%)으로 전망. 컨테이너 시황 약세가 지속됨에 따른 포워딩 실적 부진이 반영된 것으로 추정.

더욱 기대되는 2026년

2026년에도 주 7일 배송 서비스 확산에 따른 택배 부문의 물동량 및 점유율 회복이 지속될 것으로 전망하며, 원가 절감에 따른 이익률 개선도 동반될 것으로 예상. 쿠팡 사태가 장기화될 경우 동사의 물동량 추가 성장 가능성도 배제할 수 없을 것. CL 부문은 대형 화주 초기 운영 안정화와 함께 신규 수주가 지속되며 작년에 이어 올해에도 실적 고성장세를 기대.

2026년 동사 실적 개선세가 뚜렷함에도 주가는 2026년 예상 실적 기준 PBR 0.4배로 여전히 저평가 구간. 아직 12.6%의 자사주 활용 여력이 남아있다는 점도 긍정적. 투자의견 BUY, 목표주가 120,000원 유지.

BUY (M)

목표주가	120,000원 (M)
직전 목표주가	120,000원
현재주가 (1/12)	98,300원
상승여력	22%

시가총액	22,425억원
총발행주식수	22,812,344주
60일 평균 거래대금	76억원
60일 평균 거래량	82,516주
52주 고/저	100,900원 / 77,600원
외인지분율	15.44%
배당수익률	0.95%
주요주주	CJ 제일제당 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.1	18.7	15.9
상대	(7.1)	(7.3)	(36.9)
절대 (달러환산)	3.5	14.9	15.7

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	4Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,254	3.0	6.1	3,276	-0.7
영업이익	147	-4.8	-0.7	151	-2.6
세전계속사업이익	117	-12.9	9.3	113	3.4
지배순이익	83	-9.5	17.2	80	3.8
영업이익률 (%)	4.5	-0.4 %pt	-0.3 %pt	4.6	-0.1 %pt
지배순이익률 (%)	2.6	-0.3 %pt	+0.3 %pt	2.5	+0.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	11,768	12,117	12,361	12,982
영업이익	480	531	495	552
지배순이익	225	248	243	345
PER	8.6	9.7	8.9	6.5
PBR	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	4.8	4.9	5.1	4.6
ROE	6.3	6.6	6.0	7.8

자료: 유안타증권

CJ 대한통운 실적 추이 및 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액 (십억원)	2,921	3,059	2,976	3,160	2,993	3,048	3,067	3,254	12,117	12,361	12,982
YoY (%)	4.0	3.3	1.3	3.3	2.4	-0.4	3.1	3.0	3.0	2.0	5.0
택배 (십억원)	937	943	898	951	876	908	965	985	3,729	3,734	3,913
YoY (%)	2.9	2.3	-0.3	-3.9	-6.5	-3.7	7.4	3.6	0.2	0.1	4.8
물동량 (백만 Box)	405	412	394	408	377	396	415	430	1,619	1,618	1,701
택배 단가 (원)	2,365	2,341	2,356	2,377	2,348	2,311	2,305	2,311	2,360	2,319	2,321
CL (십억원)	697	737	768	783	814	833	861	842	2,986	3,351	3,643
YoY (%)	2.6	3.3	6.2	6.3	16.7	13.1	12.1	7.5	4.6	12.2	8.7
글로벌 (십억원)	1,076	1,124	1,099	1,134	1,143	1,103	1,033	1,123	4,433	4,402	4,538
YoY (%)	3.9	5.0	4.2	8.5	6.2	-1.9	-6.0	-1.0	5.4	-0.7	3.1
건설 (십억원)	211	256	211	292	160	205	207	303	969	875	887
YoY (%)	16.5	-0.8	-18.5	1.1	-24.4	-19.9	-1.6	4.0	-1.7	-9.7	1.4
영업이익 (십억원)	109	125	142	154	85	115	148	147	531	495	552
YoY (%)	10.4	11.5	13.5	7.2	-21.9	-8.1	4.4	-4.8	10.5	-6.6	11.4
영업이익률 (%)	3.7	4.1	4.8	4.9	2.9	3.8	4.8	4.5	4.4	4.0	4.3
택배 (십억원)	54	62	54	70	34	46	63	63	239	206	230
YoY (%)	8.5	0.2	-3.1	-12.5	-35.9	-25.8	16.3	-9.4	-3.0	-13.8	11.8
영업이익률 (%)	5.7	6.5	6.0	7.3	3.9	5.0	6.5	6.4	6.4	5.5	5.9
CL (십억원)	41	43	51	50	40	45	55	53	185	192	224
YoY (%)	18.0	13.2	15.9	81.1	-3.9	5.5	7.9	5.7	28.1	4.1	16.3
영업이익률 (%)	5.9	5.8	6.7	6.4	4.9	5.4	6.4	6.3	6.2	5.7	6.1
글로벌 (십억원)	12	19	28	28	12	21	20	22	86	75	79
YoY (%)	-17.1	17.8	83.1	-13.6	0.0	11.9	-28.7	-19.7	11.4	-13.2	5.2
영업이익률 (%)	1.1	1.6	2.6	2.5	1.0	1.9	1.9	2.0	1.9	1.7	1.7
건설 (십억원)	3	3	8	7	0	4	10	9	21	22	19
YoY (%)	302.9	흑전	-13.7	50.9	적전	46.2	18.3	23.9	67.8	5.9	-14.3
영업이익률 (%)	1.4	1.0	3.9	2.4	-0.1	1.9	4.7	2.9	2.2	2.5	2.1

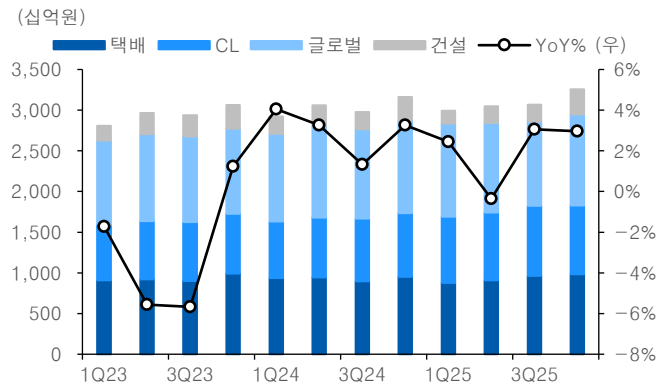
자료: 유안타증권 리서치센터

CJ 대한통운 실적 추정 변경 내역

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	4Q25F	2025F	2026F	4Q25F	2025F	2026F	4Q25F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	3,229	12,336	12,957	3,254	12,361	12,982	0.8%	0.2%	0.2%
영업이익 (십억원)	148	497	557	147	495	552	-0.7%	-0.3%	-0.9%
영업이익률 (%)	4.6	4.0	4.3	4.5	4.0	4.3	-0.1%p	0.0%p	0.0%p

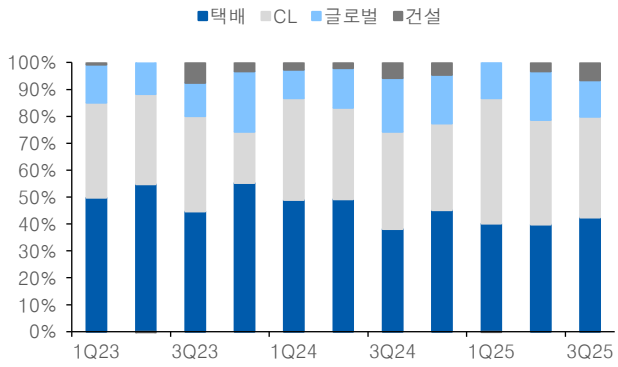
자료: 유안타증권 리서치센터

CJ 대한통운 매출액 추이 및 전망



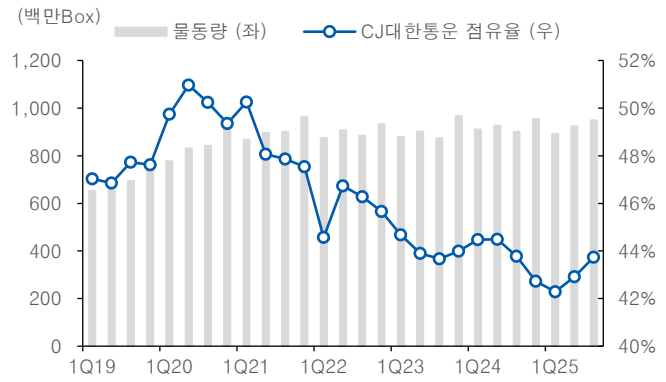
자료: CJ 대한통운, 유안타증권 리서치센터

CJ 대한통운 부문별 이익 비중 추이



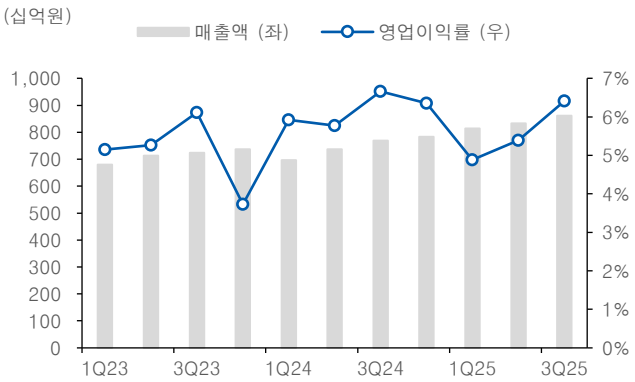
자료: CJ 대한통운, 유안타증권 리서치센터

국내 택배 물동량 및 CJ 대한통운 점유율 추이



자료: CJ 대한통운, 유안타증권 리서치센터

CJ 대한통운 CL 부문 매출액 및 영업이익률 추이



자료: CJ 대한통운, 유안타증권 리서치센터

CJ 대한통운 (000120) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**11,768**	**12,117**	**12,361**	**12,982**	**13,543**
매출원가	10,469	10,730	11,003	11,533	11,963
매출총이익	1,299	1,387	1,358	1,448	1,580
판관비	819	856	863	896	962
영업이익	**480**	**531**	**495**	**552**	**618**
EBITDA	1,059	1,152	1,065	1,128	1,199
영업외손익	-155	-152	-146	-69	-37
외환관련손익	0	21	0	11	7
이자손익	-132	-141	-142	-139	-120
관계기업관련손익	9	8	15	16	16
기타	-32	-41	-19	42	59
법인세비용차감전순손익	325	378	350	483	580
법인세비용	82	110	91	126	164
계속사업순손익	243	268	259	356	417
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	243	268	259	356	417
지배지분순이익	**225**	**248**	**243**	**345**	**403**
포괄순이익	278	368	295	512	572
지배지분포괄이익	261	323	286	477	533

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**837**	**606**	**1,117**	**1,604**	**1,664**
당기순이익	243	268	259	356	417
감가상각비	523	561	570	576	581
외환손익	-6	-15	0	-11	-7
종속,관계기업관련손익	-9	-8	-1	-16	-16
자산부채의 증감	-52	-332	-104	69	78
기타현금흐름	137	132	392	630	611
투자활동 현금흐름	**-80**	**-278**	**-534**	**-557**	**-682**
투자자산	-48	-36	-1	-18	-12
유형자산 증가 (CAPEX)	-257	-193	-507	-484	-587
유형자산 감소	7	14	24	0	0
기타현금흐름	218	-63	-50	-56	-83
재무활동 현금흐름	**-1,056**	**-347**	**-200**	**-269**	**-329**
단기차입금	-329	273	2	11	-42
사채 및 장기차입금	-54	-25	354	-93	-106
자본	2	1	-16	0	0
현금배당	-42	-24	-32	-16	-16
기타현금흐름	-632	-571	-509	-171	-165
연결범위변동 등 기타	6	6	-41	-576	-503
현금의 증감	**-293**	**-13**	**341**	**202**	**151**
기초 현금	583	290	277	618	820
기말 현금	290	277	618	820	971
NOPLAT	**480**	**531**	**495**	**552**	**618**
FCF	**579**	**413**	**609**	**1,120**	**1,077**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**2,488**	**2,783**	**3,437**	**3,831**	**4,113**
현금및현금성자산	290	277	618	820	971
매출채권 및 기타채권	1,495	1,641	1,707	1,804	1,881
재고자산	30	36	37	39	41
비유동자산	6,869	6,961	6,960	7,096	7,317
유형자산	3,328	3,324	3,058	2,967	2,973
관계기업등 지분관련자산	122	143	147	156	162
기타투자자산	415	383	497	506	511
자산총계	**9,358**	**9,744**	**10,396**	**10,927**	**11,430**
유동부채	2,622	2,997	3,133	3,215	3,188
매입채무 및 기타채무	1,256	1,310	1,348	1,425	1,486
단기차입금	366	656	648	638	579
유동성장기부채	326	419	506	486	428
비유동부채	2,692	2,521	2,801	2,753	2,726
장기차입금	218	404	380	361	345
사채	938	579	654	614	589
부채총계	**5,314**	**5,518**	**5,934**	**5,968**	**5,915**
지배지분	3,604	3,949	4,169	4,654	5,196
자본금	114	114	114	114	114
자본잉여금	2,327	2,328	2,312	2,312	2,312
이익잉여금	1,112	1,325	1,541	1,870	2,257
비지배지분	439	277	294	305	319
자본총계	**4,043**	**4,226**	**4,463**	**4,959**	**5,515**
순차입금	**2,765**	**2,984**	**2,983**	**2,689**	**2,337**
총차입금	3,265	3,513	3,869	3,787	3,639

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	9,854	10,893	10,642	15,120	17,676
BPS	180,690	197,983	209,020	233,317	260,537
EBITDAPS	46,441	50,519	46,704	49,430	52,543
SPS	515,856	531,149	541,871	569,056	593,654
DPS	500	800	800	800	800
PER	**8.6**	**9.7**	**8.9**	**6.5**	**5.6**
PBR	**0.5**	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**0.4**
EV/EBITDA	**4.8**	**4.9**	**5.1**	**4.6**	**4.1**
PSR	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**

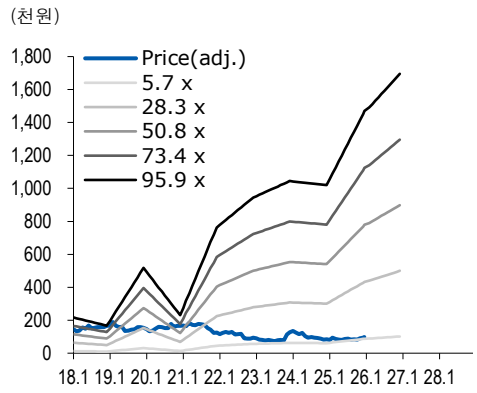
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	**-3.0**	**3.0**	**2.0**	**5.0**	**4.3**
영업이익 증가율 (%)	**16.6**	**10.5**	**-6.6**	**11.4**	**11.9**
지배순이익 증가율 (%)	**23.8**	**10.5**	**-2.3**	**42.1**	**16.9**
매출총이익률 (%)	11.0	11.4	11.0	11.2	11.7
영업이익률 (%)	**4.1**	**4.4**	**4.0**	**4.3**	**4.6**
지배순이익률 (%)	1.9	2.1	2.0	2.7	3.0
EBITDA 마진 (%)	9.0	9.5	8.6	8.7	8.9
ROIC	7.2	7.4	7.5	7.9	8.6
ROA	2.4	2.6	2.4	3.2	3.6
ROE	**6.3**	**6.6**	**6.0**	**7.8**	**8.2**
부채비율 (%)	131.4	130.6	133.0	120.4	107.2
순차입금/자기자본 (%)	76.7	75.6	71.5	57.8	45.0
영업이익/금융비용 (배)	3.1	3.3	2.9	3.2	3.7

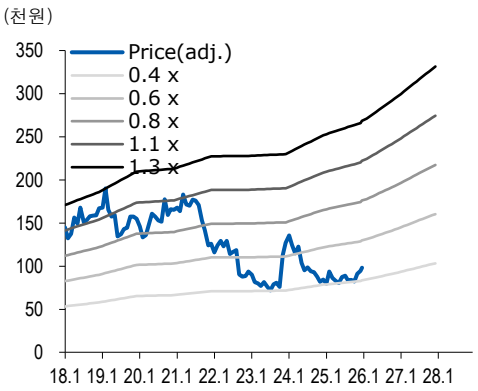
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

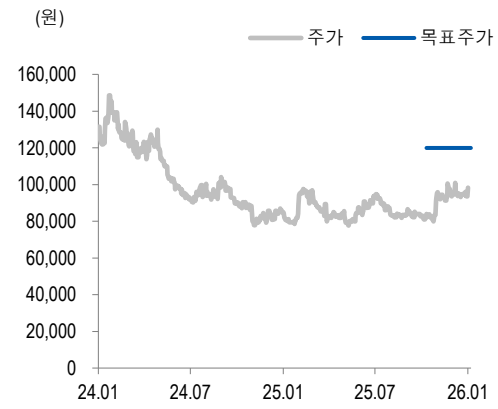
P/E band chart



P/B band chart



CJ 대한통운 (000120) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-13	BUY	120,000	1년		
2025-10-22	BUY	120,000	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-12

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **최지운**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.