EARNINGS REVIEW

11 Feb. 2026

오정하 운송 I junghao@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

CJ대한통운 (000120)

쿠팡이 다가 아니다

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	180,000	130,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (2/10)	136,700원
예상 주가상승률	31.7%
시가총액	31,184억원
비중(KOSPI내)	0.07%
발행주식수	22,812천주
52주 최저가/최고가	77,600 - 136,700원
90일 일평균거래대금	102억원
외국인 지분율	16.0%
주요주주지분율(%)	
CJ제일제당 (외 3인)	40.2
자사주 (외 1인)	12.6
국민연금공단 (외 1인)	11.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	7.7	13.1	10.2
PBR(배)	0.7	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	4.3	9.9	5.1
배당수익률(%)	0.9	0.6	0.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	46.2	56.8	62.5	44.5
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	30.6	(8.4)	(47.7)	18.7

Issue

4Q25 실적 Review 및 주요 투자포인트

Pitch

투자의견 Buy, 적정주가 180,000원 상향. 12개월 선행 EPS에 적정 P/E 13배를 적용. 2024년 C커머스 진출 기대감에 받은 멀티플에 12% 프리미엄을 부여함. 이번 실적발표는 쿠팡 외 플랫폼 성장에 따른 동사의 수혜는 확실하고, 본업 마진 개선에 따른 성장성도 확인한 점에 의의가 있음

Rationale

- 4Q25 연결 매출액은 3조 1,771억원(+1%, 이하 YoY), 영업이익은 1,596억원(+3%)를 기록함. 영업이익 컨센서스 6% 상회. 당사 추정치에 부합함. 오네(택배)사업 9,970억원(+5%), CL사업 8,654억원(+11%), 글로벌 1조 812억원(-5%)을 기록함
- 1) 탈쿠팡 효과는 물동량 증가로 나타남. 택배 물동량은 7% 증가했고, 1분기에도 10% 증가가 예상됨. 동사는 선제적으로 신LMD(빠른, 새벽배송)를 준비하며 주요 플랫폼의 핵심 배송 파트너로 채택됨. 2026년에도 판가 인상은 없으나, 이미 매일오네 시행 이전 수준의 영업이익률을 달성함. 4분기 휴일비용 제외 시 영업이익률은 7%로 추정
- 2) 글로벌 사업 마진이 4%로 개선됨. 포워딩 시황 둔화에도 미국 물류창고 공실률이 개선되고, 인도에서 철강 외 산업군 신규 수주가 확대되며 수익성이 개선됨. 또한 미국향 배터리 물량을 4분기에 대부분 소진한 만큼, 2026년에는 베이스 부담 완화로 추가적인 수익성 개선이 기대됨
- 2026년은 쿠팡 관련 정부 판단과 택배 물동량에 관심이 집중되겠으나, 택배 외 사업부도 실적을 견조하게 뒷받침할 전망임. 1) 2025년 개시한 신사업 '매일오네'의 비용 부담 우려는 성장의 Key로 재평가되며 시장의 인식 전환이 확인됨. 2) 포워딩 시황 악화에도 물류창고 연계(창고업) 확대로 수익성은 개선될 것으로 예상됨. 추가 성장동력 확인에 따라 동사 리레이팅 사유로 충분하다고 판단함

3Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	3,177.1	3,170.8	0.2	3,271.7	-2.9	3,160.3	0.5	3,066.6	3.6
영업이익	159.6	158.1	0.9	150.7	5.9	154.3	3.4	147.9	7.9
지배주주순이익	82.6	80.7	2.4	80.9	2.1	92.0	-10.2	71.1	16.3
OPM	5.0	5.0	0.0%p	4.6	0.4%p	4.9	0.1%p	4.8	0.2%p
NIM	2.6	2.5	0.1%p	2.5	0.1%p	2.9	-0.3%p	2.3	0.3%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: CJ대한통운 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09
매출액	3,170.8	3,143.5	3,132.8	3,057.3	3,177.1	3,170.0	2,999.4	3,025.1	0.2	0.8	-4.3	-1.1
영업이익	158.1	115.8	131.6	154.2	159.6	128.1	138.7	163.7	0.9	10.6	5.4	6.2
영업이익률	5.0	3.7	4.2	5.0	5.0	4.0	4.6	5.4	0.0%p	0.4%p	0.4%p	0.4%p
EBITDA	328.0	282.2	296.7	318.0	329.5	294.5	303.8	327.5	0.5	4.4	2.4	3.0
EBITDA이익률	10.3	9.0	9.5	10.4	10.4	9.3	10.1	10.8	0.0%p	0.3%p	0.7%p	0.4%p
지배주주순이익	80.7	54.3	64.9	79.2	78.1	62.8	69.7	85.6	-3.2	15.7	7.4	8.1

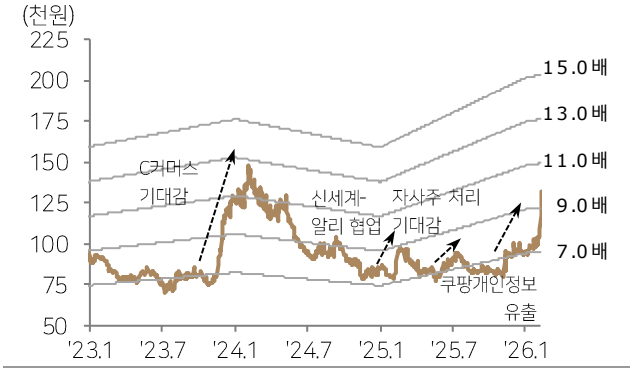
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: CJ대한통운, 다올투자증권

Fig. 2: CJ대한통운 실적 추이 및 전망

(십억원, 백만Box)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q25E	4Q25E	2025P	2026E	2027E
GDP성장률	*-0.3*	*0.6*	*1.2*	*1.9*	*2.4*	*2.2*	*1.6*	*1.5*	*0.8*	*1.9*	*2.0*
매출액	2,992.6	3,048.4	3,066.6	3,177.1	3,160.8	2,990.6	3,033.9	3,272.1	12,285	12,457	12,862
택배	876.2	907.6	965.0	997.0	996.1	983.9	998.8	1,073.4	3,745.8	4,052.1	4,321.0
YoY %	*-6.5*	*-3.7*	*7.4*	*4.8*	*13.7*	*8.4*	*3.5*	*7.7*	*1.4*	*1.4*	*3.2*
택배	804.2	907.6	965.0	953.9	893.0	850.9	853.6	924.2	3,630.7	3,521.8	3,571.8
이커머스	72.0	83.0	96.3	99.0	103.1	133.0	145.1	149.2	350.3	530.4	567.9
시장물동량	891.3	923.5	948.9	962.5	972.3	987.2	991.1	1,010.0	3,726.1	3,960.5	4,019.2
YoY %	*-2.1*	*-0.2*	*5.4*	*0.8*	*9.1*	*6.9*	*4.4*	*4.9*	*0.9*	*6.3*	*1.5*
CL	813.5	833.4	861.3	865.4	864.3	882.8	918.8	918.1	3,373.6	3,584.1	3,723.2
YoY %	*16.7*	*13.1*	*12.1*	*10.5*	*6.2*	*5.9*	*6.7*	*6.1*	*13.0*	*6.2*	*3.9*
W&D	372.6	379.6	404.9	393.5	394.2	403.8	430.7	416.3	1,550.6	1,645.1	1,660.6
P&D	440.9	453.8	456.5	471.9	470.1	479.0	488.1	501.8	1,823.1	1,939.0	2,062.6
글로벌	1,143.0	1,102.7	1,033.0	1,081.2	1,146.8	940.4	929.8	1,069.1	4,359.9	4,086.1	4,149.9
YoY %	*6.2*	*-1.9*	*-6.0*	*-4.7*	*0.3*	*-14.7*	*-10.0*	*-1.1*	*-1.6*	*-6.3*	*1.6*
미국	264.0	260.0	269.0	291.0	278.1	267.3	276.0	299.1	1,084.0	1,120.5	1,146.6
인도	211.0	220.0	216.0	240.0	271.7	244.9	240.5	267.2	997.1	1,024.3	1,090.8
글로벌포워딩	516.0	477.0	442.0	438.0	55.1	55.7	56.5	62.5	1,873.0	1,506.6	1,476.4
건설	159.9	204.7	207.3	233.5	153.6	183.6	186.5	211.6	805.4	735.2	667.8
영업이익	85.4	115.2	147.9	159.6	127.7	138.2	164.3	166.9	508.1	597.0	629.
YoY %	*-21.9*	*-8.1*	*4.4*	*3.4*	*-11.8*	*-23.0*	*-12.2*	*-15.9*	*-4.2*	*17.5*	*5.5*
영업이익률 (%)	*2.9*	*3.8*	*4.8*	*5.0*	*4.0*	*4.6*	*5.4*	*5.1*	*4.1*	*4.8*	*4.9*
택배	*3.9*	*5.0*	*6.5*	*6.2*	*4.8*	*5.8*	*6.6*	*7.3*	*5.5*	*6.2*	*5.9*
CL	*4.9*	*5.4*	*6.3*	*5.5*	*5.3*	*5.6*	*6.6*	*5.1*	*5.6*	*5.7*	*5.5*
글로벌	*1.0*	*1.9*	*1.9*	*3.5*	*2.9*	*3.1*	*3.2*	*3.1*	*2.1*	*3.1*	*3.1*

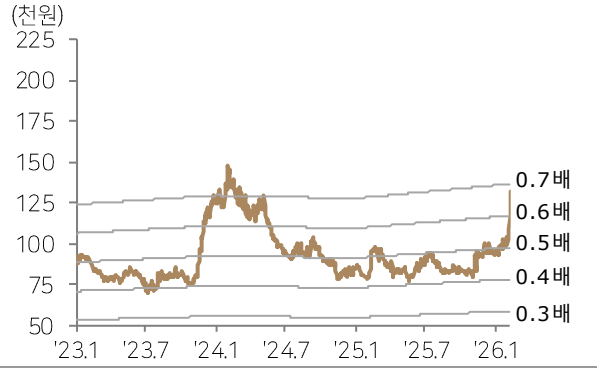
Source: CJ대한통운, 다올투자증권

Fig. 3: 12개월 선행 P/E 밴드



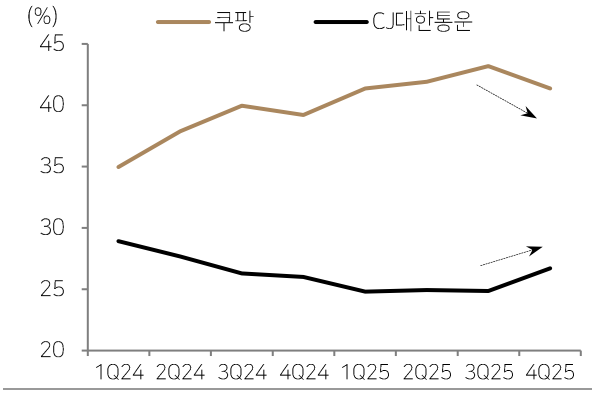
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 4: 12개월 선행 P/B 밴드



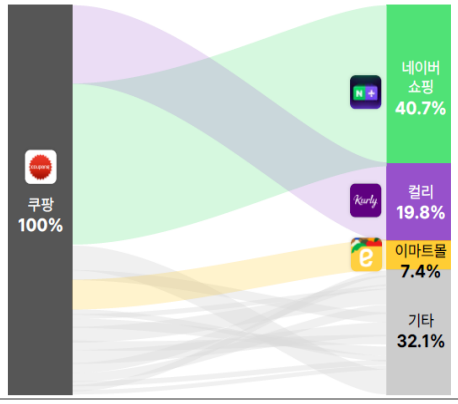
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 5: 쿠팡 포함 택배시장에서 점유율 반등 확인



Source: CJ대한통운, 다올투자증권

Fig. 6: 탈쿠팡 장보기 소비자는 네이버쇼핑, 컬리로



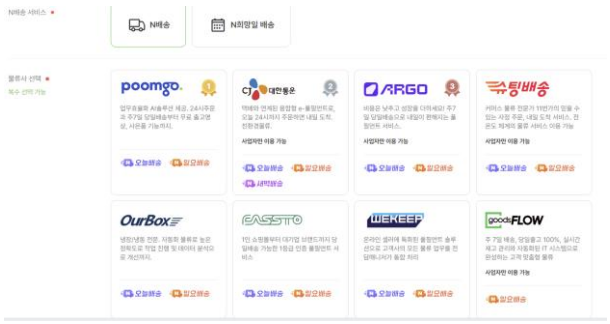
Source: 오픈서베이
Note: 추정치

Fig. 7: 3개월 이내 구매 경험 있는 온라인 장보기 채널

(%)	2023년	2025년	(증감률 %p)
쿠팡	60.3	73.7	13.4
네이버쇼핑	35.1	38.1	3
컬리	31.6	27.2	-4.4
이마트몰	25.2	21.5	-3.7
G마켓	24.8	19.2	-5.6
홈플러스몰	20.9	18.4	-2.5
SSG닷컴	16.8	13.6	-3.2
11번가	19.5	13.5	-6
카카오쇼핑	10.7	12	1.3
옥션	15.8	10	-5.8

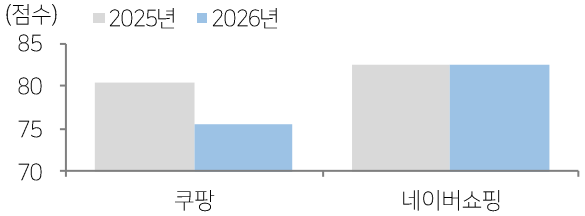
Source: 오픈서베이, 다올투자증권
Note: 2025년 1월 조사. 음영은 CJ대한통운 고객사

Fig. 8: 네이버는 NFA 얼라이언스를 구성



Source: 네이버

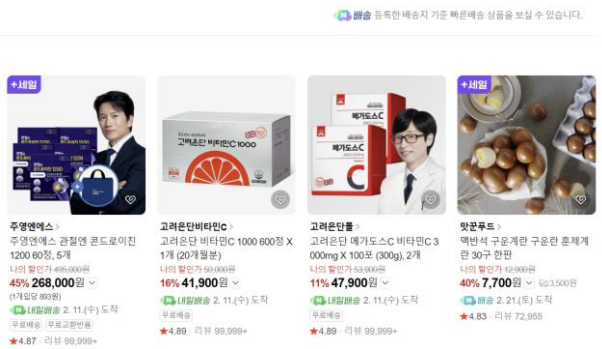
Fig. 9: 배송품질 향상을 위해선 동사 채택 필수



불만족요인	쿠팡	네이버쇼핑
Top1	과대포장(12.5%)	배송 느림(13%)
Top2	포장상태불량(10%)	가격비쌈(5%)
Top3	개인정보 유출(10%)	할인부족(5%)

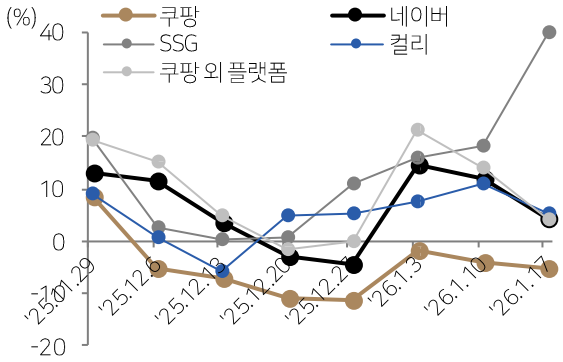
Source: 오픈서베이, 다올투자증권
Note: N=플랫폼당 200명

Fig. 10: 네이버 N배송 속 일반배송 혼재



Source: CJ대한통운, 다올투자증권
Note: 서울 영등포구 오후 8시 주문 기준

Fig. 11: 주요 유통 플랫폼 GMV 증가율 추이(11월말 기준)



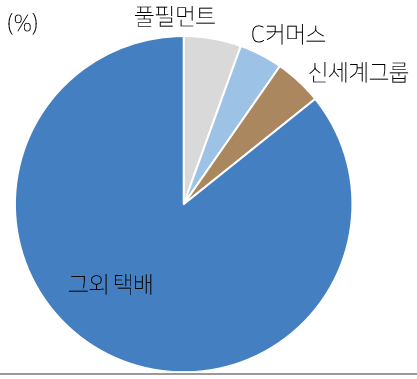
Source: 다올투자증권
Note: 기준일은 11월 22일~28일 주간

Fig. 12: 새벽배송 시장 추정

연간 (십억원)	기존	2% 가정	3% 가정	비고
택배 물동량(백만 Box)	1,459.7	1,483.2	1,495.0	
택배 매출액	4,006.5	4,059.8	4,086.5	
택배 영업이익	240.4	243.6	245.2	OPM 6%
증가율		1.33%	2.00%	

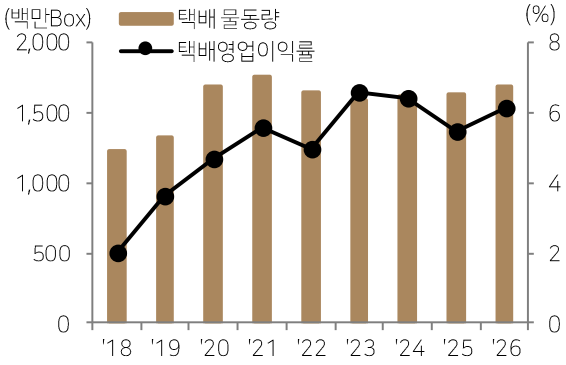
Source: CJ대한통운, 다올투자증권
Note: 추정치

Fig. 13: 고객별 택배 물량 비중 추정



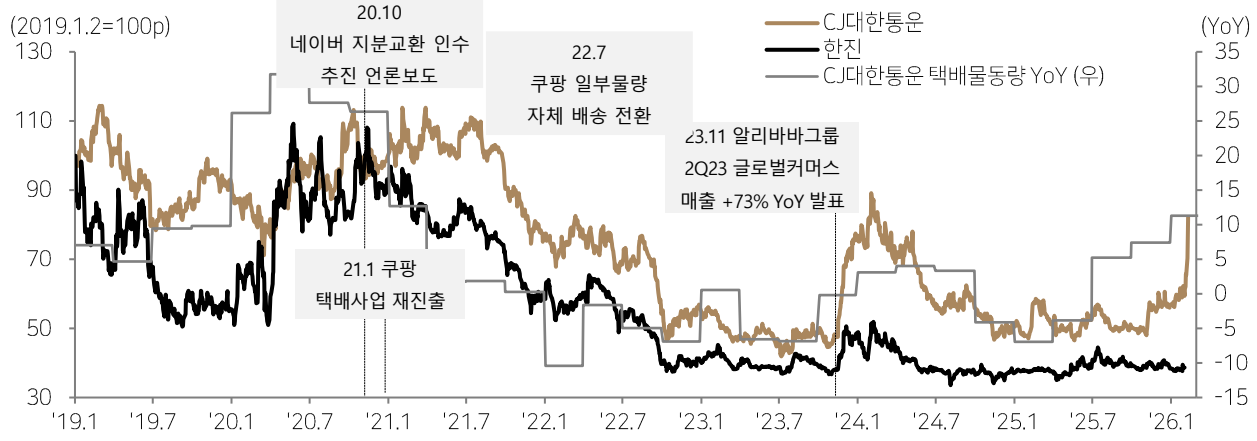
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 14: 택배사업부 물동량 및 영업이익률 증가 추이



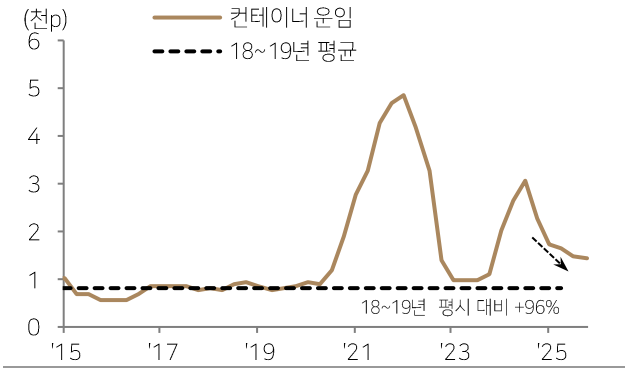
Source: CJ대한통운, 다올투자증권
Note: 2026년은 추정치

Fig. 15: 시장은 택배물동량에 반응. 주가와 택배물동량 증가율간 상관계수는 0.57



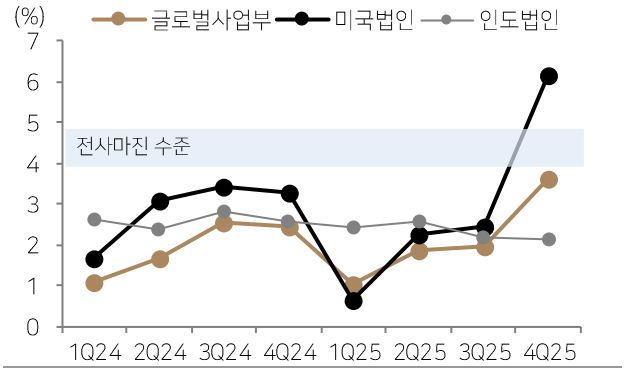
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 16: SCFI 운임 추이



Source: Clarksons, 다올투자증권

Fig. 17: 글로벌사업부 미국/인도 사업부 영업이익률 추이



Source: CJ대한통운, 다올투자증권

Fig. 18: 해양진흥공사가 투자한 미국법인 엘우드 저온창고

Source: 언론종합, 다올투자증권

Fig. 19: 12개월 선행 PER 밸류에이션

(원, 배)	2026E	2027E	12FW	비고
EPS	13,452	14,564	13,573	
적정 P/E			13.2	C 커머스 확장 기대감이 일었던 1Q24 11 배에 20% 프리미엄
적정주가			180,000	
현재주가			136,700	
상승여력			31.7	

Source: 다올투자증권

컨퍼런스콜 Q&A 정리

Q. 2026년 택배 원가 흐름

A. - 기술투자로 택배 단위원가가 매년 1~2% 절감되고있음. 26 년도 약 1.5~2.0% 가량 원가하락 예상
- 2026 년에는 기사님 주말수수료 비용이 축소되고, 소프트웨어 시뮬레이션을 통해 운영 효율성이 개선됨.

Q. Q. 새벽배송 시장 확장 가능성

A. - 새벽배송 플레이어가 많지 않아 동사가 유리한 위치에 있음

Q. 오네(택배) 사업 하반기에는 판가 인상이 있을지?

A. - 3PL 택배 시장 상황을 보면 경쟁사들이 주 7 일 배송, 빠른배송 하기에는 어려운 구조적 환경에 있음
- 경쟁사와 비슷한 판가를 제시하면 우리를 채택하지 않을 이유가 없어서 낮게 유지하고**자함**

Q. C커머스 물량 현황

A. - 2025 년부터 슬로우해지고 있음. 전체 C 커머스는 전년대비 7.4% 감소. 계절적 영향으로 전분기대비로는 6% 상승
- C 커머스 외 직구는 견조함(통관 처리량 +53%)

Q. 최근 2회전 배송 시도했는데, 원가 상승 요인이 될지?

A. - 휴일 다음날 물량이 몰리는 경향이 있어 해소하려는 목적. 주 7 일 수준의 대규모 비용은 아님

Q. 쿠팡 이탈에 따른 효과

A. - 주차별로 변동성이 있으나, GMV 기준 쿠팡 -5%, 기타 플랫폼 +5% 증가함. 11~1 월 회원수 이탈 시작됐고, 11 월부터 동사 물량이 증가함

Q. 2026년 택배 물동량, CL사업부 가이던스

A. - 1 분기 택배 물동량은 설특수기가 있음에도 두자릿수 증가율을 기대중
- CL 사업은 최근 기술투자와 연계된 아웃소싱 관심이 많음(물류 자동화). 전년보다는 슬로우할 전망

Q. CL등 AI 및 로봇 도입 시 기대효과는?

A. - 피지컬 AI 도입은 2025 년 하반기부터 POC 진행 중. 26 년 5 월까지 원가개선 효과가 높을 것으로 추정하는 하역프로세스에 도입 계획. 하반기 확산 예정임

CJ대한통운 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,488.3	2,783.3	2,706.0	3,093.9	3,473.4
현금성자산	499.7	529.0	410.5	741.3	1,063.3
매출채권	1,494.5	1,641.5	1,681.3	1,731.5	1,782.2
재고자산	29.8	36.0	31.8	32.7	33.7
비유동자산	6,869.3	6,960.6	7,457.4	7,409.8	7,396.7
투자자산	2,356.4	2,407.2	2,756.3	2,868.2	2,984.7
유형자산	3,327.9	3,323.6	3,524.9	3,402.4	3,308.1
무형자산	1,185.0	1,229.8	1,176.2	1,139.2	1,104.0
자산총계	9,357.6	9,743.9	10,163.4	10,503.8	10,870.1
유동부채	2,622.3	2,996.8	3,214.3	3,257.2	3,300.4
매입채무	1,256.4	1,309.5	1,345.9	1,386.2	1,426.7
유동성이자부채	1,060.3	1,426.0	1,604.6	1,604.6	1,604.6
비유동부채	2,692.2	2,521.5	2,786.0	2,792.6	2,799.4
비유동이자부채	2,204.5	2,086.9	2,390.9	2,390.9	2,390.9
부채총계	5,314.5	5,518.3	6,000.3	6,049.8	6,099.8
자본금	114.1	114.1	114.1	114.1	114.1
자본잉여금	2,326.8	2,327.6	2,311.7	2,311.7	2,311.7
이익잉여금	1,112.4	1,325.4	1,535.5	1,826.4	2,142.7
자본조정	50.6	181.8	(89.1)	(89.1)	(89.1)
자기주식	(281.1)	(281.1)	(281.1)	(281.1)	(281.1)
자본총계	4,043.1	4,225.6	4,163.1	4,454.0	4,770.3
투하자본	6,391.3	6,792.7	7,208.6	7,146.7	7,118.3
순차입금	2,765.1	2,983.9	3,585.0	3,254.1	2,932.2
ROA	2.5	2.8	2.6	3.3	3.4
ROE	6.8	7.1	6.6	8.5	8.5
ROIC	5.6	5.7	5.7	6.2	6.6

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	11,767.9	12,116.8	12,284.7	12,457.5	12,862.0
증가율 (Y-Y,%)	(3.0)	3.0	1.4	1.4	3.2
영업이익	480.2	530.7	508.1	597.0	629.9
증가율 (Y-Y,%)	16.6	10.5	(4.2)	17.5	5.5
EBITDA	1,059.4	1,152.5	678.1	1,256.3	1,268.8
영업외손익	(155.3)	(152.3)	(178.1)	(144.0)	(139.3)
순이자수익	(130.9)	(139.4)	0.3	(160.6)	(160.1)
외화관련손익	(0.2)	21.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(8.0)	5.4	(48.0)	16.7	20.8
세전계속사업손익	325.0	378.3	330.0	453.1	490.5
당기순이익	242.9	268.3	259.0	339.8	367.9
지배기업당기순이익	224.8	248.5	237.5	306.9	332.2
증가율 (Y-Y,%)	23.4	10.5	(3.5)	31.2	8.3
NOPLAT	358.9	376.3	398.8	447.8	472.4
(+) Dep	579.2	621.8	169.9	659.3	639.0
(-) 운전자본투자	(25.4)	256.9	2.3	14.2	14.3
(-) Capex	257.1	193.3	559.3	479.6	489.1
OpFCF	706.4	548.0	7.1	613.3	608.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	3.0	2.2	0.4	1.9	2.0
영업이익증가율(3Yr)	13.9	15.6	7.3	7.5	5.9
EBITDA증가율(3Yr)	9.5	12.0	(9.8)	5.8	3.3
순이익증가율(3Yr)	19.4	19.2	9.6	11.8	11.1
영업이익률(%)	4.1	4.4	4.1	4.8	4.9
EBITDA마진(%)	9.0	9.5	5.5	10.1	9.9
순이익률(%)	2.1	2.2	2.1	2.7	2.9

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	836.6	606.2	666.2	941.9	943.0
당기순이익	242.9	268.3	259.0	339.8	367.9
자산상각비	579.2	621.8	169.9	659.3	639.0
운전자본증감	(52.4)	(331.9)	(32.7)	(14.2)	(14.3)
매출채권감소(증가)	(19.7)	(107.5)	(75.4)	(50.3)	(50.6)
재고자산감소(증가)	11.3	(4.5)	(0.9)	(1.0)	(1.0)
매입채무증가(감소)	34.8	(72.8)	22.7	40.3	40.5
투자현금	(80.1)	(278.3)	(638.9)	(602.3)	(612.6)
단기투자자산감소	206.4	(28.5)	(31.5)	(7.2)	(7.5)
장기투자증권감소	(20.1)	(17.2)	(73.1)	(5.3)	(2.0)
설비투자	(257.1)	(193.3)	(559.3)	(479.6)	(489.1)
유무형자산감소	(42.4)	(28.3)	(4.4)	(20.3)	(20.3)
재무현금	(1,055.7)	(346.9)	(74.1)	(16.0)	(16.0)
차입금증가	(785.3)	(173.2)	(41.3)	0.0	0.0
자본증가	(42.4)	(24.5)	(16.0)	(16.0)	(16.0)
배당금지급	42.4	24.5	16.0	16.0	16.0
현금 증감	(292.8)	(13.0)	(44.2)	323.7	314.5
총현금흐름(Gross CF)	1,069.4	1,159.2	865.0	956.1	957.3
(-) 운전자본증가(감소)	(25.4)	256.9	2.3	14.2	14.3
(-) 설비투자	257.1	193.3	559.3	479.6	489.1
(+) 자산매각	(42.4)	(28.3)	(4.4)	(20.3)	(20.3)
Free Cash Flow	937.0	548.9	193.4	339.6	330.4
(-) 기타투자	20.1	17.2	73.1	5.3	2.0
잉여현금	917.0	531.7	120.2	334.4	328.4

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	9,854	10,893	10,412	13,452	14,564
BPS	106,036	119,190	118,176	132,550	147,959
DPS	500	800	800	800	800
Multiples(x,%)					
PER	12.9	7.7	13.1	10.2	9.4
PBR	1.2	0.7	1.2	1.0	0.9
EV/ EBITDA	5.3	4.3	9.9	5.1	4.8
배당수익율	0.4	0.9	0.6	0.6	0.6
PCR	2.7	1.7	3.6	3.3	3.3
PSR	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
재무건전성 (%)					
부채비율	131.4	130.6	144.1	135.8	127.9
Net debt/Equity	68.4	70.6	86.1	73.1	61.5
Net debt/EBITDA	261.0	258.9	528.7	259.0	231.1
유동비율	94.9	92.9	84.2	95.0	105.2
이자보상배율	3.7	3.8	n/a	3.7	3.9
이자비용/매출액	1.3	1.3	n/a	1.5	1.4
자산구조					
투하자본(%)	69.1	69.8	69.5	66.4	63.7
현금+투자자산(%)	30.9	30.2	30.5	33.6	36.3
자본구조					
차입금(%)	44.7	45.4	49.0	47.3	45.6
자기자본(%)	55.3	54.6	51.0	52.7	54.4

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

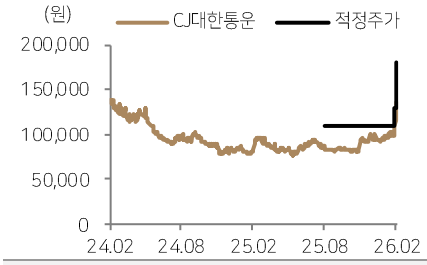
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

CJ대한통운 (000120)



일자	애널리스트 변경	2025.08.12	2026.02.06	2026.02.11
투자의견		BUY	BUY	BUY
적정주가		110,000원	130,000원	180,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.08.12	110,000원	89,894원	109,400원	-18.3	-0.6
2026.02.06	130,000원	112,950원	117,100원	-13.1	-9.9
2026.02.11	180,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 11월 07일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.