# COMPANY UPDATE

2026. 5. 14.


Industrial팀

**김영호 Senior Analyst**
youngho52.kim@samsung.com

**최승환 Research Associate**
seunghwan97.choi@samsung.com


리서치센터 리포트
바로가기

# CJ대한통운 (000120)

## 1Q review- 외부 요인으로 다소 부족했던 수익성

- 매출액 전년 대비 7.4% 증가한 3조 2,145억, 921억원으로 시장 기대치에 부합했으나, 영업이익은 921억원으로 7.9% 개선되었음에도 컨센서스는 하회.
- 매출액은 물동량 증가로 10% 이상 성장세를 보인 택배 부문이 주도했으며, 이익 증가는 수익성 개선세가 나타난 글로벌과 건설 부문이 기여.
- 기대를 하회하는 실적을 반영하여 RIM 밸류에이션을 통해 산정한 목표주가 13.5만원(잔여 이익 모델 방식)으로 하향하나, BUY 투자의견은 유지.

## WHAT'S THE STORY?

**택배 부문:** 택배 물동량이 전년 대비 12.6% 급증한 4.25억 박스를 기록했는데, 풀필먼트 고성장세(2.7천만 box, +49.2% y-y)와 매일O-NE 론칭 효과로 3Q25부터 물동량 증가세 지속 중. 특히 시장 성장율을 상회하는 물동량 성장세가 이어지면서 M/S 상승(1Q26 M/S 45.0%, +2.7%p)이 동반되는 상황. 반면, ASP는 전년 대비 3.7% 하락한 2,262원/box으로 9개 분기 하락했는데, 물량 증가에 따른 Mix 변화 때문. 이에 따라 매출이 10.5% 증가한 9,678억을 기록했으나 영업이익은 전년 수준인 342억원(OPM 3.5%, -0.4%p)에 그쳤는데, 허브 터미널 확대 운영 등 서비스 경쟁력 제고를 위한 일시적 비용 및 투자가 발생한 데에 기인.

**CL 부문:** 매출이 8,533억원으로 전년 대비 4.9% 증가했는데, 신규 수주 확대가 이어지면서 P&D 매출이 전년 대비 5.2% 증가하고 W&D 매출 또한 4.5% 증가. 다만, 영업이익은 외형성장에도 9.5% 감소한 360억원(OPM 4.2%, -0.7%p)에 그쳤는데, 중동 지정학적 리스크 상승에 따른 유가 및 부자재 비용 상승 등 때문.

**글로벌 부문:** 매출이 1.17조원으로 2.3% 증가하고 영업이익은 177억으로 52.6% 급증(OPM 1.5%, +0.5%p)했는데, 신규 수주 확대로 미국 사업 실적이 대폭 개선된 데에 기인.

*(다음 페이지에 계속)*

▶ **종목 정보**

**BUY**

| | | |
|---|---|---|
| 목표주가 | 135,000원 | 41.5% |
| **현재주가** | **95,400원** | |
| 시가총액 | 2.2조원 | |
| 주식수 (유동주식 비중) | 22,812,344주 (47.2%) | |
| 52주 최저/최고 | 77,600원/145,700원 | |
| 60일-평균거래대금 | 98.8억원 | |

▶ **수익률**

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| CJ대한통운 (%) | -7.5 | -0.5 | 15.1 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | -31.5 | -47.1 | -61.7 |

▶ **주요 전망치 변화**

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 135,000 | 165,000 | -18.2% |
| 2026E EPS | 10,395 | 10,283 | 1.1% |
| 2027E EPS | 12,063 | 11,203 | 7.7% |

▶ **컨센서스**

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 12 |
| 목표주가 | 157,000 |
| 추천 점수 | 4.0 |

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

### 분기 실적

| (십억원) | 1Q26 | 증감 (%) | | 차이 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 전년동기 대비 | 전분기 대비 | 삼성증권 추정 | 컨센서스 |
| 매출액 | 3,214.5 | 7.4 | 1.2 | 3.1 | 2.5 |
| 영업이익 | 92.1 | 7.9 | (42.3) | (7.9) | (12.2) |
| 세전이익 | 51.9 | (1.6) | (46.5) | (17.2) | (26.7) |
| 순이익 | 37.9 | (7.4) | (56.0) | (23.4) | (28.6) |
| **이익률 (%)** | | | | | |
| 영업이익 | 2.9 | | | | |
| 세전이익 | 1.6 | | | | |
| 순이익 | 1.2 | | | | |

자료: CJ대한통운, Fnguide, 삼성증권 추정

### Valuation summary

| | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|
| **Valuation (배)** | | | |
| P/E | 9.0 | 9.2 | 7.9 |
| P/B | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 4.7 | 4.3 | 4.3 |
| Div yield (%) | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| EPS 증가율 (%) | -2.6 | -2.0 | 16.1 |
| ROE (%) | 6.0 | 5.6 | 6.1 |
| **주당지표 (원)** | | | |
| EPS | 10,612 | 10,395 | 12,063 |
| BVPS | 140,752 | 152,618 | 164,812 |
| DPS | 800 | 800 | 800 |

**목표주가 13.5만원으로 하향하나, BUY 투자의견 유지:** 당사 기대치를 하회하는 실적을 반영하여 2026년 영업이익 추정치를 10.4% 하향 조정하여 잔여 이익 모델을 통해 산출한 목표주가를 135,000원으로 기존 대비 18.2% 하향 조정하나, BUY 투자의견은 유지. 주요 사업 부문 전반에 걸친 Top-line(매출) 성장세가 나타나기 시작. 주 7일 배송 등 지속적인 서비스 강화에 힘입어 택배 물동량 성장세가 가팔라지고 있으며, CL 및 글로벌 부문도 신규 수주 확대가 이어지면서 매출이 성장 중. 중동 지정학적 리스크 상승으로 인해 비용 부담이 다소 가중되었으나, 일시적인 요인이며 전가로 인해 하반기로 갈수록 영향은 잦아들 것으로 전망.

### 연간 실적 추정치 수정

| (십억원) | 2025 | 수정 후 | | 수정 전 | | 변화율 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E |
| 매출액 | 12,285 | 12,912 | 13,273 | 12,799 | 13,235 | 0.9 | 0.3 |
| 영업이익 | 508 | 511 | 576 | 571 | 607 | -10.4 | -5.1 |
| 세전이익 | 330 | 323 | 375 | 371 | 416 | -13.0 | -9.9 |
| 순이익 | 259 | 253 | 294 | 292 | 327 | -13.2 | -10.1 |
| EBITDA | 1,163 | 1,266 | 1,388 | 1,202 | 1,131 | 5.3 | 22.7 |
| EPS (원)* | 10,612 | 10,395 | 12,063 | 11,879 | 13,332 | -12.5 | -9.5 |

참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
자료: CJ대한통운, 삼성증권 추정

### Valuation summary

| 12월 31일 기준 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 세전계속 사업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS* (원) | 증감률 (%) | EBITDA (십 억원) | P/E (배) | P/B (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 11,768 | 480 | 325 | 243 | 9,854 | 23.8 | 1,059 | 9.7 | 0.8 | 5.2 | 6.0 |
| 2024 | 12,117 | 531 | 378 | 268 | 10,893 | 10.5 | 1,152 | 8.8 | 0.7 | 4.8 | 6.5 |
| 2025E | 12,285 | 508 | 330 | 259 | 10,612 | -2.6 | 1,163 | 9.0 | 0.7 | 4.7 | 6.0 |
| 2026E | 12,912 | 511 | 323 | 253 | 10,395 | -2.0 | 1,266 | 9.2 | 0.6 | 4.3 | 5.6 |
| 2027E | 13,273 | 576 | 375 | 294 | 12,063 | 16.1 | 1,388 | 7.9 | 0.6 | 4.3 | 6.1 |

참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
자료: CJ대한통운, 삼성증권 추정

## CJ대한통운 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Sales** | **2,993** | **3,048** | **3,067** | **3,177** | **3,215** | **3,191** | **3,209** | **3,299** | **12,285** | **12,912** | **13,273** | **13,600** |
| 택배 | 876 | 908 | 965 | 997 | 968 | 981 | 986 | 1,034 | 3,746 | 3,969 | 4,033 | 4,086 |
| CL | 814 | 833 | 861 | 865 | 853 | 871 | 912 | 926 | 3,374 | 3,562 | 3,692 | 3,806 |
| Global | 1,143 | 1,103 | 1,033 | 1,081 | 1,169 | 1,120 | 1,091 | 1,115 | 4,360 | 4,496 | 4,635 | 4,779 |
| 건설 | 160 | 205 | 207 | 234 | 224 | 219 | 220 | 223 | 805 | 886 | 913 | 929 |
| **(전년 대비, %)** | | | | | | | | | | | | |
| Sales | 2.4 | -0.4 | 3.1 | 0.5 | 7.4 | 4.7 | 4.6 | 3.8 | 1.4 | 5.1 | 2.8 | 2.5 |
| 택배 | -6.5 | -3.7 | 7.4 | 4.8 | 10.5 | 8.1 | 2.2 | 3.7 | 0.5 | 6.0 | 1.6 | 1.3 |
| CL | 16.7 | 13.1 | 12.1 | 10.5 | 4.9 | 4.5 | 5.9 | 7.0 | 13.0 | 5.6 | 3.7 | 3.1 |
| Global | 6.2 | -1.9 | -6.0 | -4.7 | 2.3 | 1.6 | 5.6 | 3.2 | -1.6 | 3.1 | 3.1 | 3.1 |
| 건설 | -24.4 | -19.9 | -1.6 | -19.9 | 40.1 | 7.0 | 6.0 | -4.4 | -16.9 | 10.0 | 3.0 | 1.8 |
| **(비중, %)** | | | | | | | | | | | | |
| 택배 | 29.3 | 29.8 | 31.5 | 31.4 | 30.1 | 30.7 | 30.7 | 31.3 | 30.5 | 30.7 | 30.4 | 30.0 |
| CL | 27.2 | 27.3 | 28.1 | 27.2 | 26.5 | 27.3 | 28.4 | 28.1 | 27.5 | 27.6 | 27.8 | 28.0 |
| Global | 38.2 | 36.2 | 33.7 | 34.0 | 36.4 | 35.1 | 34.0 | 33.8 | 35.5 | 34.8 | 34.9 | 35.1 |
| 건설 | 5.3 | 6.7 | 6.8 | 7.3 | 7.0 | 6.9 | 6.8 | 6.8 | 6.6 | 6.9 | 6.9 | 6.8 |
| **(십억원)** | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익 | 309.0 | 332.4 | 355.6 | 354.9 | 316.4 | 326.2 | 353.6 | 350.6 | 1,351.6 | 1,346.7 | 1,455.1 | 1,549.8 |
| 택배 | 104.9 | 113.7 | 127.8 | 127.0 | 108.0 | 108.7 | 124.1 | 125.7 | 473.4 | 466.5 | 502.5 | 534.6 |
| CL | 87.2 | 89.3 | 100.4 | 87.0 | 84.2 | 87.4 | 101.6 | 91.8 | 363.9 | 365.0 | 408.6 | 442.3 |
| Global | 100.8 | 103.7 | 103.2 | 113.9 | 103.1 | 101.8 | 101.3 | 106.8 | 421.6 | 413.0 | 438.6 | 465.7 |
| 건설 | 16.1 | 25.7 | 24.2 | 27.0 | 21.1 | 28.3 | 26.6 | 26.3 | 93.0 | 102.3 | 105.4 | 107.3 |
| **(전년 대비, %)** | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익 | -5.6 | -6.7 | 2.1 | 0.0 | 2.4 | -1.9 | -0.6 | -1.2 | -2.5 | -0.4 | 8.0 | 6.5 |
| 택배 | -23.0 | 8.4 | 12.4 | -0.6 | -15.0 | 0.6 | 14.1 | 1.3 | -8.5 | -1.5 | 7.7 | 6.4 |
| CL | -1.0 | 2.4 | 12.4 | -13.3 | -3.2 | 3.8 | 16.2 | -9.7 | 1.4 | 0.3 | 12.0 | 8.2 |
| Global | -0.8 | 2.9 | -0.5 | 10.4 | -9.5 | -1.3 | -0.5 | 5.4 | 1.1 | -2.0 | 6.2 | 6.2 |
| 건설 | -44.3 | 59.6 | -5.8 | 11.6 | -21.9 | 34.0 | -5.8 | -1.2 | -0.2 | 10.0 | 3.0 | 1.8 |
| **(비중, %)** | | | | | | | | | | | | |
| 택배 | 33.9 | 34.2 | 35.9 | 35.8 | 34.1 | 33.3 | 35.1 | 35.9 | 35.0 | 34.6 | 34.5 | 34.5 |
| CL | 28.2 | 26.9 | 28.2 | 24.5 | 26.6 | 26.8 | 28.7 | 26.2 | 26.9 | 27.1 | 28.1 | 28.5 |
| Global | 32.6 | 31.2 | 29.0 | 32.1 | 32.6 | 31.2 | 28.6 | 30.5 | 31.2 | 30.7 | 30.1 | 30.1 |
| 건설 | 5.2 | 7.7 | 6.8 | 7.6 | 6.7 | 8.7 | 7.5 | 7.5 | 6.9 | 7.6 | 7.2 | 6.9 |
| **영업이익** | **85.4** | **115.2** | **147.9** | **159.6** | **92.1** | **102.5** | **149.9** | **166.9** | **508.1** | **511.4** | **575.8** | **605.0** |
| (전년 대비, %) | -21.9 | -8.1 | 4.4 | 3.4 | 7.9 | -11.1 | 1.4 | 4.6 | -4.3 | 0.7 | 12.6 | 5.1 |
| (이익률, %) | 2.9 | 3.8 | 4.8 | 5.0 | 2.9 | 3.2 | 4.7 | 5.1 | 4.1 | 4.0 | 4.3 | 4.4 |
| **순이익** | **41.0** | **58.2** | **73.4** | **86.2** | **37.9** | **43.4** | **80.7** | **94.1** | **258.7** | **253.4** | **294.1** | **310.5** |
| (전년 대비, %) | -26.1 | -5.1 | 22.4 | -6.0 | -7.4 | -25.3 | 9.8 | 9.3 | -3.6 | -2.0 | 16.1 | 5.5 |
| (이익률, %) | 1.4 | 1.9 | 2.4 | 2.7 | 1.2 | 1.4 | 2.5 | 2.9 | 2.1 | 2.0 | 2.2 | 2.3 |

자료: CJ대한통운, 삼성증권 추정

## CJ대한통운 RIM(잔여 이익 모델) Valuation

| (십억원) | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F | 2029F | 2030F | 2031F | 2032F | 2033F | 2034F | 2035F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 11,768 | 12,117 | 12,285 | 12,912 | 13,273 | 13,600 | 13,924 | 14,247 | 14,567 | 14,884 | 15,198 | 15,510 | 15,818 |
| *(증감률, %)* | *-3.0%* | *3.0%* | *1.4%* | *5.1%* | *2.8%* | *2.5%* | *2.4%* | *2.3%* | *2.2%* | *2.2%* | *2.1%* | *2.0%* | *2.0%* |
| 지배주주순이익 | 225 | 248 | 242 | 237 | 275 | 290 | 300 | 310 | 321 | 331 | 341 | 352 | 362 |
| *(순이익률, %)* | *1.9%* | *2.1%* | *2.0%* | *1.8%* | *2.1%* | *2.1%* | *2.2%* | *2.2%* | *2.2%* | *2.2%* | *2.2%* | *2.3%* | *2.3%* |
| 자본 총계 | 3,604 | 3,949 | 4,146 | 4,383 | 4,661 | 4,956 | 5,253 | 5,553 | 5,854 | 6,155 | 6,456 | 6,756 | 7,054 |
| *(증감률, %)* | *0.9%* | *9.6%* | *5.0%* | *5.7%* | *6.3%* | *6.3%* | *6.0%* | *5.7%* | *5.4%* | *5.1%* | *4.9%* | *4.6%* | *4.4%* |
| FROE (Forecasted ROE, %) | 6.3% | 6.6% | 6.0% | 5.6% | 6.1% | 6.0% | 5.9% | 5.7% | 5.6% | 5.5% | 5.4% | 5.3% | 5.2% |
| ROE spread (%) | 0.1% | 0.4% | -0.2% | -0.6% | -0.1% | -0.2% | -0.3% | -0.5% | -0.6% | -0.7% | -0.8% | -0.9% | -1.0% |
| **Residual Income** | **2** | **15** | **-9** | **-28** | **-5** | **-8** | **-17** | **-25** | **-34** | **-42** | **-51** | **-59** | **-67** |
| 추정 마지막 연도 RI | -67 | | | | | | | | | | | | |
| **Terminal Value** | **-1,306** | | | | | | | | | | | | |
| NPV of FCFF | -224 | | | | | | | | | | | | |
| PV of Terminal Value | -716 | | | | | | | | | | | | |
| Current Book Value | 4,146 | | | | | | | | | | | | |
| **Equity Value** | **3,080** | | | | | | | | | | | | |
| 주식 수 (천주) | 22,812 | | | | | | | | | | | | |
| **추정 주당 적정 가치 (원)** | **135,000** | | | | | | | | | | | | |
| 현재 주가 (원) | 95,400 | | | | | | | | | | | | |
| Upside (%) | 41.5% | | | | | | | | | | | | |

자료: CJ대한통운, 삼성증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **12,117** | **12,285** | **12,912** | **13,273** | **13,600** |
| 매출원가 | 10,730 | 10,933 | 11,566 | 11,818 | 12,050 |
| **매출총이익** | **1,387** | **1,352** | **1,347** | **1,455** | **1,550** |
| (매출총이익률, %) | 11.4 | 11.0 | 10.4 | 11.0 | 11.4 |
| 판매 및 일반관리비 | 856 | 844 | 835 | 879 | 945 |
| **영업이익** | **531** | **508** | **511** | **576** | **605** |
| (영업이익률, %) | 4.4 | 4.1 | 4.0 | 4.3 | 4.4 |
| **영업외손익** | **-152** | **-178** | **-188** | **-201** | **-209** |
| 금융수익 | 134 | 101 | 3 | 5 | 14 |
| 금융비용 | 229 | 262 | 174 | 189 | 206 |
| 지분법손익 | 8 | 17 | 17 | 17 | 17 |
| 기타 | -66 | -34 | -34 | -34 | -34 |
| **세전이익** | **378** | **330** | **323** | **375** | **396** |
| 법인세 | 110 | 71 | 69 | 81 | 85 |
| (법인세율, %) | 29.1 | 21.5 | 21.5 | 21.5 | 21.5 |
| 계속사업이익 | 268 | 259 | 253 | 294 | 310 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **268** | **259** | **253** | **294** | **310** |
| (순이익률, %) | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 2.2 | 2.3 |
| 지배주주순이익 | 248 | 242 | 237 | 275 | 290 |
| 비지배주주순이익 | 20 | 17 | 16 | 19 | 20 |
| EBITDA | 1,152 | 1,163 | 1,290 | 1,412 | 1,395 |
| (EBITDA 이익률, %) | 9.5 | 9.5 | 10.0 | 10.6 | 10.3 |
| EPS (지배주주) | 10,893 | 10,612 | 10,395 | 12,063 | 12,733 |
| EPS (연결기준) | 11,762 | 11,342 | 11,110 | 12,894 | 13,609 |
| 수정 EPS (원)* | 10,893 | 10,612 | 10,395 | 12,063 | 12,733 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **2,783** | **2,767** | **3,523** | **4,278** | **5,029** |
| 현금 및 현금등가물 | 277 | 307 | 357 | 407 | 457 |
| 매출채권 | 36 | 33 | 35 | 36 | 36 |
| 재고자산 | 36 | 33 | 35 | 36 | 36 |
| 기타 | 2,434 | 2,394 | 3,096 | 3,800 | 4,499 |
| **비유동자산** | **6,961** | **7,573** | **7,437** | **7,244** | **7,098** |
| 투자자산 | 526 | 626 | 733 | 741 | 750 |
| 유형자산 | 3,324 | 3,651 | 3,507 | 3,306 | 3,151 |
| 무형자산 | 1,230 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 |
| 기타 | 1,881 | 2,113 | 2,014 | 2,014 | 2,014 |
| **자산총계** | **9,744** | **10,339** | **10,960** | **11,523** | **12,127** |
| **유동부채** | **2,997** | **3,126** | **3,592** | **3,957** | **4,346** |
| 매입채무 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 단기차입금 | 656 | 561 | 1,438 | 1,776 | 2,142 |
| 기타 유동부채 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| **비유동부채** | **2,521** | **2,774** | **2,675** | **2,575** | **2,476** |
| 사채 및 장기차입금 | 984 | 1,024 | 924 | 824 | 724 |
| 기타 비유동부채 | 1,538 | 1,749 | 1,750 | 1,751 | 1,752 |
| **부채총계** | **5,518** | **5,900** | **6,266** | **6,532** | **6,822** |
| **지배주주지분** | **3,949** | **4,146** | **4,383** | **4,661** | **4,956** |
| 자본금 | 114 | 114 | 114 | 114 | 114 |
| 자본잉여금 | 2,328 | 2,311 | 2,311 | 2,311 | 2,311 |
| 이익잉여금 | 1,325 | 1,525 | 1,762 | 2,040 | 2,335 |
| 기타 | 182 | 196 | 196 | 196 | 196 |
| **비지배주주지분** | **277** | **294** | **310** | **329** | **349** |
| **자본총계** | **4,226** | **4,440** | **4,693** | **4,991** | **5,305** |
| 순부채 | 2,632 | 2,988 | 3,258 | 3,447 | 3,662 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **606** | **902** | **954** | **1,043** | **1,013** |
| 당기순이익 | 268 | 259 | 253 | 294 | 310 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 891 | 914 | 1,012 | 1,093 | 1,060 |
| 유형자산 감가상각비 | 561 | 594 | 718 | 775 | 729 |
| 무형자산 상각비 | 60 | 61 | 61 | 61 | 61 |
| 기타 | 269 | 260 | 233 | 257 | 270 |
| 영업활동 자산부채 변동 | -332 | -58 | -85 | -95 | -93 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **-278** | **-583** | **-716** | **-618** | **-618** |
| 유형자산 증감 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 장단기금융자산의 증감 | -31 | 33 | -99 | -0 | -0 |
| 기타 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **-347** | **-295** | **-288** | **-370** | **-344** |
| 차입금의 증가(감소) | 248 | 362 | 332 | 250 | 275 |
| 자본금의 증가(감소) | 1 | -16 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -596 | -641 | -620 | -619 | -619 |
| 현금증감 | -13 | 30 | 50 | 50 | 50 |
| 기초현금 | 290 | 277 | 307 | 357 | 407 |
| 기말현금 | 277 | 307 | 357 | 407 | 457 |
| **Gross cash flow** | **1,159** | **1,173** | **1,265** | **1,387** | **1,370** |
| **Free cash flow** | **413** | **328** | **381** | **469** | **439** |

## 재무비율 및 주당지표

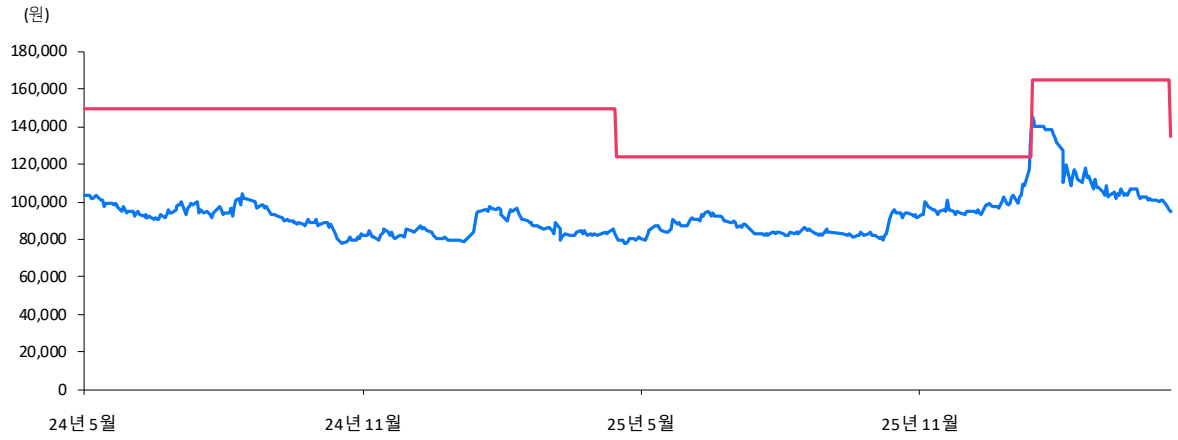
| 12월 31일 기준 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 3.0 | 1.4 | 5.1 | 2.8 | 2.5 |
| 영업이익 | 10.5 | -4.3 | 0.7 | 12.6 | 5.1 |
| 순이익 | 10.5 | -3.6 | -2.0 | 16.1 | 5.5 |
| 수정 EPS** | 10.5 | -2.6 | -2.0 | 16.1 | 5.5 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | 10,893 | 10,612 | 10,395 | 12,063 | 12,733 |
| EPS (연결기준) | 11,762 | 11,342 | 11,110 | 12,894 | 13,609 |
| 수정 EPS** | 10,893 | 10,612 | 10,395 | 12,063 | 12,733 |
| BPS | 129,470 | 140,752 | 152,618 | 164,812 | 177,722 |
| DPS (보통주) | 800 | 800 | 800 | 800 | 800 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | 8.8 | 9.0 | 9.2 | 7.9 | 7.5 |
| P/B*** | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| EV/EBITDA | 4.8 | 4.7 | 4.3 | 4.3 | 4.6 |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | 6.5 | 6.0 | 5.6 | 6.1 | 6.0 |
| ROA (%) | 2.8 | 2.6 | 2.4 | 2.6 | 2.6 |
| ROIC (%) | 5.6 | 5.6 | 5.3 | 5.6 | 5.5 |
| 배당성향 (%) | 6.4 | 6.6 | 6.7 | 5.8 | 5.5 |
| 배당수익률 (보통주, %) | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 순부채비율 (%) | 70.6 | 75.7 | 77.6 | 77.0 | 76.7 |
| 이자보상배율 (배) | 3.3 | 3.0 | 2.8 | 2.9 | 2.8 |

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: CJ대한통운, 삼성증권 추정

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이




## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| 일 자 | 2024/3/26 | 2025/3/26 | 2025/5/14 | 2026/2/11 | 5/14 |
|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY |
| TP (원) | 150000 | 150000 | 124000 | 165000 | 135000 |
| 괴리율 (평균) | -36.34 | -44.24 | -27.89 | -32.38 | |
| 괴리율 (최대or최소) | -13.40 | -40.40 | 10.24 | -13.45 | |

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

**기업**

**BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
**HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
**SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

**산업**

**OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
**NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
**UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2026.3.31. 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

# 삼성증권

**삼성증권주식회사**
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

**삼성증권 Family Center:** 1588 2323

**고객 불편사항 접수:** 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA