



BUY (유지)

목표주가(12M) 120,000원
현재주가(7.23) 76,700원

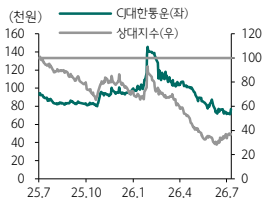
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,844.01
52주 최고/최저(원)	145,700/77,600
시가총액(십억원)	2,176.3
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	22,812.3
60일 평균 거래량(천주)	84.8
60일 평균 거래대금(십억원)	9.9
외국인지분율(%)	17.77
주요주주 지분율(%)	
C제일제당 외 2인	40.19
국민연금공단	10.15

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	13,015.2	13,539.7
영업이익(십억원)	501.0	561.6
순이익(십억원)	254.6	305.4
EPS(원)	10,264	12,390
BPS(원)	221,230	234,433

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	12,116.8	12,284.7	12,977.7	13,538.6
영업이익	530.7	508.1	475.4	571.9
세전이익	378.3	329.7	284.2	387.2
순이익	248.5	242.1	199.4	271.7
EPS	10,893	10,612	8,742	11,909
증감율	10.54	(2.58)	(17.62)	36.23
PER	7.75	8.91	8.25	6.05
PBR	0.46	0.49	0.36	0.34
EV/EBITDA	4.50	5.00	7.73	6.78
ROE	6.58	5.98	4.71	6.10
BPS	185,424	194,059	202,101	213,310
DPS	800	800	800	1,000



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 24일 | 기업분석

CJ대한통운 (000120)

2Q26 Pre: 기다림의 구간

2분기 영업이익 1,014억원(-12%) 전망

2분기 CJ대한통운의 매출액은 8% (YoY) 증가한 3조 3,030억원, 영업이익은 1,014억원(-12%, 영업이익률 3.1%)로 전망한다. 택배 물동량은 11% (YoY) 증가하면서 시장 성장을 큰 폭 상회할 것으로 예상되나, 전쟁으로 인한 원재료가 증가와 허브 투자 비용 등 요인이 수익성에는 불리하게 작용했다. CL사업부도 원가 상승과 대형 시설 안정화가 중첩되면서 감익할 것으로 예상된다. 포워딩 사업도 전쟁의 여파가 지속되는 중이다. 이익의 턴어라운드 시점은 하반기로 예상한다. 택배 내 허브투자와 물량 레버리지 효과가 본격화되고, W&D 사업도 안정화 단계로 접어들 예정이기 때문이다.

택배 내 격차 확대 중

국내 택배 ASP는 지속적으로 하락하고 있으나, 이를 통한 물량 성장이 가능한 곳은 CJ대한통운뿐이라는 점이 증명되고 있다. 주7일 배송, 2회전 배송 등 배송경쟁력이 점차 제고되고 있고, 기술투자로 효율성이 제고되고 있으며, 향후 추가 투자 여력이 있는 곳도 CJ대한통운 밖에 없다. 2025년 CJ대한통운 택배사업부 영업이익률은 5.5%로 글로벌 택배사 중에서도 높은 수준이다.

국내 이커머스 플랫폼은 CJ대한통운의 손을 잡을 수밖에 없다

CJ대한통운은 택배 시장 내 점유율이 상승 중이기 때문에 시점이 이연되었을 뿐 결국은 영업 레버리지 효과가 실적에서 나타날 것으로 예상된다. 배송 경쟁력이 제고되는 속도가 타사 대비 월등하기 때문에 국내 이커머스 플랫폼은 CJ대한통운의 물류 자산을 활용할 수밖에 없는 상황이다. 같은 원리로 네이버와의 협력 확대도 가능성 높다고 생각한다. 소비자들의 배송에 대한 눈높이가 올라간 이상, 장기적으로 CJ대한통운의 국내 택배 시장에서의 지위가 한층 공고해질 전망이다. 주주환원에 대한 방향성이 부족하다는 점은 아쉬우나, 자사주(12%)의 활용 방안에 주목해 볼 수 있다. 결론적으로 1)택배 시장 내 경쟁구도 변화, 2)주주환원 확대 두가지가 주가 트리거가 될 수 있다. CJ대한통운에 대해서 투자의견 BUY와 목표주가 12만원을 유지한다.

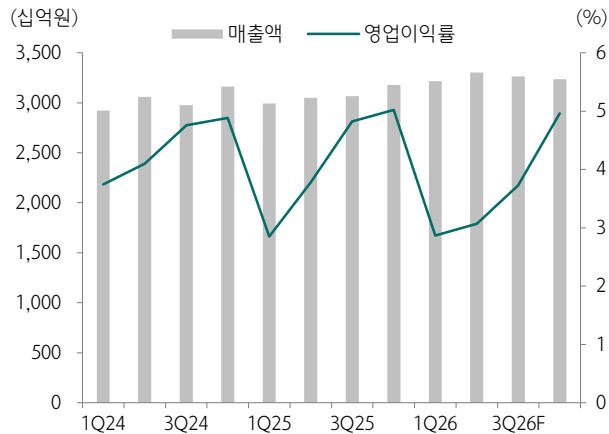
도표 1. CJ대한통운의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,993	3,048	3,067	3,177	3,215	3,303	3,264	3,236	12,117	12,285	12,978	13,539
택배/이커머스	876	908	965	997	968	1,004	1,036	993	3,729	3,746	4,000	4,201
CL	814	833	861	865	853	865	882	940	2,986	3,374	3,499	3,631
글로벌	1,143	1,103	1,033	1,081	1,169	1,220	1,129	1,073	4,433	4,360	4,592	4,768
건설	160	205	207	234	224	215	218	229	969	805	886	939
영업이익	85	115	148	160	92	101	122	161	531	508	475	572
택배/이커머스	34	46	63	62	34	43	52	67	239	205	196	231
CL	40	45	55	48	36	39	42	58	185	188	175	211
글로벌	12	21	20	38	17	17	18	26	86	91	78	105
건설	(0)	4	10	12	4	3	10	10	21	25	27	25
세전이익	53	73	107	97	55	66	88	75	378	330	284	387
당기순이익	41	58	73	86	38	50	66	60	268	259	213	290
증가율 (YoY)												
매출액	2	(0)	3	1	7	8	6	2	3	1	6	4
택배/이커머스	(6)	(4)	7	5	10	11	7	(0)	0	0	7	5
CL	17	13	12	10	5	4	2	9	5	13	4	4
글로벌	6	(2)	(6)	(5)	2	11	9	(1)	5	(2)	5	4
건설	(24)	(20)	(2)	(20)	40	5	5	(2)	(2)	(17)	10	6
영업이익	(22)	(8)	4	3	8	(12)	(18)	1	11	(4)	(6)	20
택배/이커머스	(36)	(26)	16	(11)	(0)	(6)	(18)	8	(3)	(14)	(4)	18
CL	(4)	5	8	(4)	(9)	(13)	(23)	21	28	1	(7)	20
글로벌	0	12	(29)	37	50	(17)	(10)	(33)	11	5	(14)	34
건설	적전	46	18	66	흑전	(32)	(1)	(13)	69	20	6	(5)
세전이익	(30)	(14)	28	(28)	5	(9)	(18)	(23)	16	(13)	(14)	36
당기순이익	(26)	(5)	22	(6)	(7)	(15)	(10)	(30)	10	(4)	(18)	36
Margin												
영업이익률	2.9	3.8	4.8	5.0	2.9	3.1	3.7	5.0	4.4	4.1	3.7	4.2
택배/이커머스	3.9	5.0	6.5	6.2	3.5	4.3	5.0	6.7	6.4	5.5	4.9	5.5
CL	4.9	5.4	6.4	5.5	4.2	4.5	4.8	6.1	6.2	5.6	5.0	5.8
글로벌	1.0	1.9	1.9	3.5	1.5	1.4	1.6	2.4	1.9	2.1	1.7	2.2
건설	(0.1)	1.9	4.7	5.1	1.9	1.2	4.4	4.5	2.2	3.1	3.0	2.7
세전이익률	1.8	2.4	3.5	3.1	1.7	2.0	2.7	2.3	3.1	2.7	2.2	2.9
당기순이익률	1.4	1.9	2.4	2.7	1.2	1.5	2.0	1.9	2.2	2.1	1.6	2.1

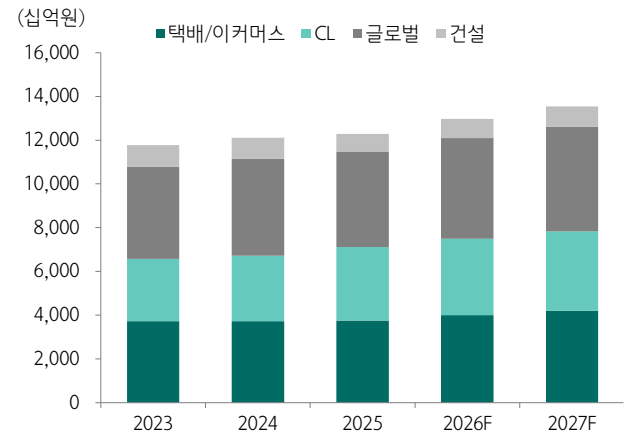
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 2. CJ대한통운의 매출액/수익성 추이 및 전망



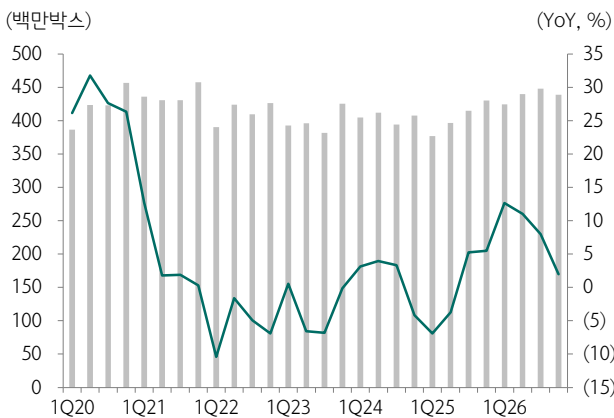
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 3. CJ대한통운의 사업부별 매출액 추이 및 전망



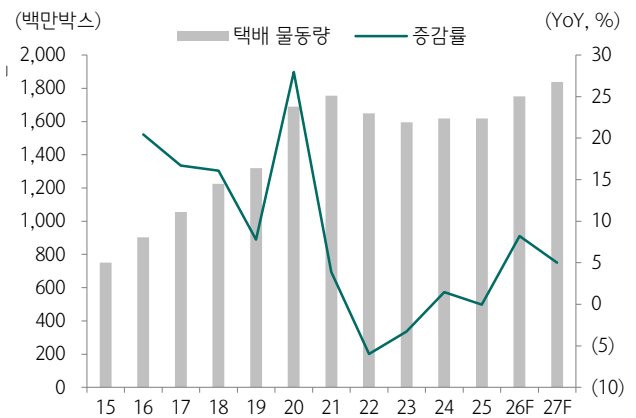
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 4. CJ대한통운의 택배 물동량 추이 및 전망



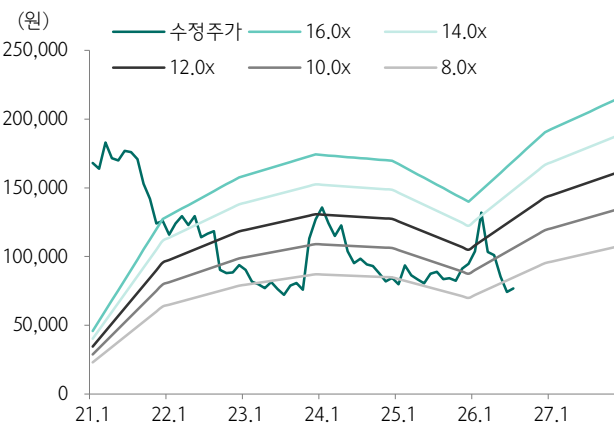
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 5. CJ대한통운의 택배 물동량 추이 및 전망(연간)



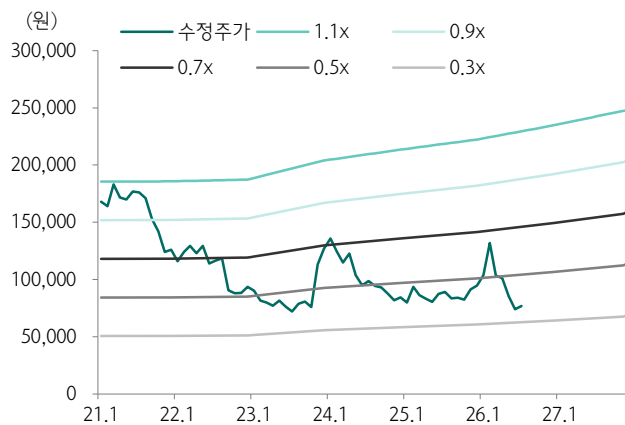
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 6. CJ대한통운 P/E 밴드 차트



자료: Quantwise, 하나증권

도표 7. CJ대한통운 P/B 밴드 차트



자료: Quantwise, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	12,116.8	12,284.7	12,977.7	13,538.6	14,318.8	
매출원가	10,730.1	10,933.0	11,645.6	12,088.6	12,802.9	
매출총이익	1,386.7	1,351.7	1,332.1	1,450.0	1,515.9	
판매비	856.0	843.5	856.7	878.2	893.5	
영업이익	530.7	508.1	475.4	571.9	622.4	
금융손익	(95.1)	(161.1)	(158.1)	(155.3)	(152.0)	
종속/관계기업손익	8.5	16.8	8.5	8.5	8.5	
기타영업외손익	(65.6)	(34.1)	(41.6)	(37.8)	(39.7)	
세전이익	378.3	329.7	284.2	387.2	439.1	
법인세	110.0	70.9	71.0	96.8	109.8	
계속사업이익	268.3	258.7	213.1	290.4	329.4	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	268.3	258.7	213.1	290.4	329.4	
지배주주지분 순이익	19.8	16.7	13.7	18.7	21.2	
지배주주순이익	248.5	242.1	199.4	271.7	308.1	
지배주주지분포괄이익	322.9	245.2	211.5	288.1	326.8	
NOPAT	376.3	398.8	356.6	428.9	466.8	
BITDA	1,152.5	1,162.6	810.9	930.5	981.0	
성장성(%)						
매출액증가율	2.96	1.39	5.64	4.32	5.76	
NOPAT증가율	4.85	5.98	(10.58)	20.27	8.84	
BITDA증가율	8.79	0.88	(30.25)	14.75	5.43	
영업이익증가율	10.52	(4.26)	(6.44)	20.30	8.83	
지배주주순이익증가율	10.54	(2.58)	(17.64)	36.26	13.40	
EPS증가율	10.54	(2.58)	(17.62)	36.23	13.43	
수익성(%)						
매출총이익률	11.44	11.00	10.26	10.71	10.59	
BITDA이익률	9.51	9.46	6.25	6.87	6.85	
영업이익률	4.38	4.14	3.66	4.22	4.35	
계속사업이익률	2.21	2.11	1.64	2.14	2.30	

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	10,893	10,612	8,742	11,909	13,508
BPS	185,424	194,059	202,101	213,310	225,944
CFPS	50,812	51,412	33,514	39,228	41,400
EBITDAPS	50,519	50,965	35,548	40,788	43,001
SPS	531,149	538,509	568,890	593,479	627,680
DPS	800	800	800	1,000	1,000
주기지표(배)					
PER	7.75	8.91	8.25	6.05	5.34
PBR	0.46	0.49	0.36	0.34	0.32
PCFR	1.66	1.84	2.15	1.84	1.74
EV/EBITDA	4.50	5.00	7.73	6.78	6.42
PSR	0.16	0.18	0.13	0.12	0.11
재무비율(%)					
ROE	6.58	5.98	4.71	6.10	6.52
ROA	2.60	2.41	1.89	2.48	2.69
ROIC	6.16	6.18	5.16	5.95	6.26
부채비율	130.59	132.88	131.70	127.63	123.98
순부채비율	70.62	75.70	75.77	71.97	67.11
이자보상배율(배)					
	3.31	3.01	2.61	3.11	3.35

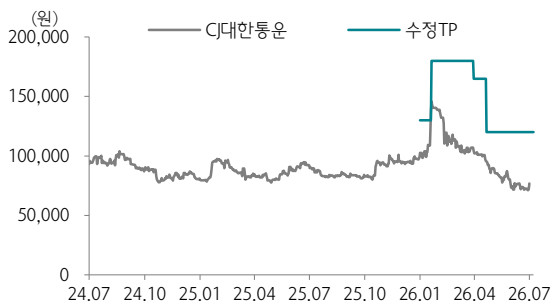
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	2,783.3	2,766.7	2,834.5	2,986.1	3,235.9	
금융자산	529.0	514.4	456.5	506.1	614.4	
현금성자산	277.2	307.1	237.5	280.6	375.8	
매출채권	1,600.3	1,557.9	1,645.8	1,717.0	1,815.9	
재고자산	36.0	32.9	34.8	36.3	38.3	
기타유동자산	618.0	661.5	697.4	726.7	767.3	
비유동자산	6,960.6	7,572.5	7,909.0	8,193.5	8,457.2	
투자자산	526.3	625.7	616.1	641.1	658.5	
금융자산	383.2	472.4	454.1	472.2	479.9	
유형자산	3,323.6	3,650.8	3,832.9	3,921.6	3,983.9	
무형자산	1,229.8	1,182.8	1,193.9	1,199.3	1,204.8	
기타비유동자산	1,880.9	2,113.2	2,266.1	2,431.5	2,610.0	
자산총계	9,743.9	10,339.2	10,743.5	11,179.6	11,693.1	
유동부채	2,996.8	3,125.8	3,274.0	3,377.3	3,515.7	
금융부채	1,426.0	1,483.7	1,541.1	1,570.9	1,607.1	
매입채무	833.6	898.8	949.5	990.6	1,047.7	
기타유동부채	737.2	743.3	783.4	815.8	860.9	
비유동부채	2,521.5	2,773.8	2,832.7	2,891.0	2,956.7	
금융부채	2,086.9	2,391.4	2,428.8	2,469.7	2,511.1	
기타비유동부채	434.6	382.4	403.9	421.3	445.6	
부채총계	5,518.3	5,899.6	6,106.7	6,268.3	6,472.5	
지배주주지분	3,948.8	4,145.8	4,329.2	4,584.9	4,873.2	
자본금	114.1	114.1	114.1	114.1	114.1	
자본잉여금	2,327.6	2,311.1	2,311.1	2,311.1	2,311.1	
자본조정	102.6	102.6	102.6	102.6	102.6	
기타포괄이익누계액	79.1	93.3	93.3	93.3	93.3	
이익잉여금	1,325.4	1,524.7	1,708.1	1,963.9	2,252.1	
비지배주주지분	276.8	293.8	307.6	326.3	347.5	
자본총계	4,225.6	4,439.6	4,636.8	4,911.2	5,220.7	
순금융부채	2,983.9	3,360.7	3,513.4	3,534.4	3,503.8	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	606.2	902.4	562.1	660.1	705.4
당기순이익	268.3	258.7	213.1	290.4	329.4
조정	669.8	701.9	325.3	350.5	349.3
감가상각비	621.8	654.5	335.5	358.6	358.6
외환거래손익	(14.9)	6.0	(1.8)	0.4	(0.7)
지분법손익	(5.4)	(16.8)	(8.5)	(8.5)	(8.5)
기타	68.3	58.2	0.1	(0.0)	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(331.9)	(58.2)	23.7	19.2	26.7
투자활동 현금흐름	(278.3)	(583.0)	(673.4)	(641.6)	(626.1)
투자자산감소(증가)	255.7	206.9	18.1	(16.6)	(8.9)
자본증가(감소)	(193.3)	(574.0)	(428.6)	(352.8)	(326.4)
기타	(340.7)	(215.9)	(262.9)	(272.2)	(290.8)
재무활동 현금흐름	277.6	329.7	78.8	54.7	57.7
금융부채증가(감소)	248.2	362.1	94.8	70.7	77.6
자본증가(감소)	0.8	(16.5)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	38.6	0.1	0.0	0.0	0.0
배당지급	(10.0)	(16.0)	(16.0)	(16.0)	(19.9)
현금의 증감	605.5	649.1	(1,765.7)	43.1	95.3
Unlevered CFO	1,159.2	1,172.8	764.5	894.9	944.4
Free Cash Flow	412.9	328.4	133.5	307.3	379.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

CJ대한통운



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.13	BUY	120,000		
26.4.22	BUY	165,000	-39.05%	-37.58%
26.2.11	BUY	180,000	-36.09%	-20.67%
26.1.23	BUY	130,000	-17.95%	5.15%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 7월 24일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.15%	1.85%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 20일