

CJ대한통운 (000120)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 운송 | 2026.07.29

2Q26 Preview: 1등의 고민

2Q26 Preview: 1등의 고민

CJ대한통운(000120)의 2Q26E 연결기준 영업실적은 매출액 3조 3,312 억원(YoY +9.3%), 영업이익 990 억원(YoY -14%)으로 영업이익 기준 시장 컨센서스(1,050 억원)에 부합할 전망이다.

O-NE(택배·이커머스) 부문의 물동량·시장점유율 동반 상승세는 이번 분기에도 이어진다. 내수경기 강세와 反쿠팡 진영 이커머스 셀러들의 성장세 속 시장 내 압도적 지위를 공고히 하는 양상이다. 다만 지속되고 있는 단가 프로모션과 전후방 CAPEX 부담으로 이익여건은 또 한번 주춤할 전망이다. CL 부문 또한 강한 성장 포텐셜에도 불구하고 국제유가 활황세 속 비용 부담 영향이 불가피하다. 글로벌 부문은 미국, 인도 등 전략 국가 중심 성장과 분기말 해운시황 급등 효과의 점진 시험을 예상된다.

높아져가는 성벽

기술 기반 서비스 차별화와 택배-CL-글로벌 사업 연계 효과 속에서 동사의 시장 지배력은 더욱 공고해지고 있다. 근자의 수익성 감소는 진입장벽 구축을 위한 선제적 투자 영향과 단기적 거시경기 불안이 맞물린 결과로, 26년을 지나며 차츰 해소될 것으로 전망한다.

매수 의견 유지. 목표주가 120,000 원 유지

CJ대한통운에 대해 기존의 매수 의견과 목표주가 120,000 원을 유지한다. 연중 하락세가 이어진 결과 동사의 Valuation Level은 어느덧 역사적 최하단 부근까지 자리해 있다. 나날이 커져가고 있는 시장 지배력이 주가에 드러나지 못하는 배경은 이익지표 둔화와 C커머스·반쿠팡 發 모멘텀의 Fade-out에 있다고 판단된다. 하반기 이후 선제적 투자의 이익효과 가시화와 대형 고객사향 수주 이벤트, 주주환원 정책 확대에 따라 작금의 낮아진 눈높이를 제고할 수 있을 것으로 기대한다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	12,117	12,285	13,365	13,770	14,285
영업이익	531	508	468	522	581
순이익	248	242	212	264	319
EPS (원)	12,545	11,327	9,796	12,408	15,164
증감률 (%)	+21.1	-9.7	-13.5	+26.7	+22.2
PER (x)	6.3	7.3	6.3	5.0	4.2
PBR (x)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
영업이익률 (%)	4.4	4.1	3.5	3.8	4.1
EBITDA 마진 (%)	9.5	9.5	8.7	9.0	9.3
ROE (%)	6.5	6.0	5.0	5.8	6.6

주: IFRS 연결 기준

자료: CJ대한통운, LS증권 리서치센터

Analyst 이재혁
jaehyuklee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	120,000 원
현재주가	73,100 원
상승여력	64.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (7/28)	6,023.66 pt
시가총액	16,676 억원
발행주식수	22,812 천주
52 주 최고가/최저가	145,700 / 71,300 원
90 일 일평균거래대금	54.58 억원
외국인 지분율	16.8%
배당수익률(26.12E)	1.4%
BPS(26.12E)	227,928 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 30.2%
	6개월 -42.9%
	12개월 -105.3%
주주구성	CJ 제일제당 (외 3인) 40.2%
	자사주 (외 1인) 12.6%
	국민연금공단 (외 1인) 9.5%

Stock Price

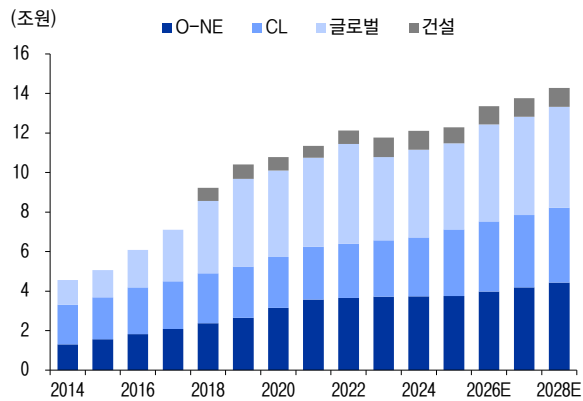


표1 CJ대한통운 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	12,285	13,365	13,770	2,993	3,048	3,067	3,177	3,215	3,331	3,407	3,412
%yoy	+1.4	+8.8	+3.0	+2.4	-0.4	+3.1	+0.5	+7.4	+9.3	+11.1	+7.4
%qoq				-5.3	+1.9	+0.6	+3.6	+1.2	+3.6	+2.3	+0.1
I. O-NE	3,746	3,985	4,185	876	908	965	997	968	987	1,005	1,025
%yoy	+0.5	+6.4	+5.0	-6.5	-3.7	+7.4	+4.8	+10.5	+8.7	+4.1	+2.8
택배	3,395	3,557	3,708	804	825	869	898	864	881	897	915
택배 ASP(원)	2,281	2,239	2,283	2,325	2,274	2,265	2,266	2,255	2,232	2,231	2,237
택배물동량(백만 Box)	1,618	1,762	1,798	377	396	415	430	425	438	446	454
이커머스	351	428	476	72	83	96	99	104	106	108	110
이커머스물동량(만 box)	8,937	11,058	11,943	1,798	2,242	2,400	2,497	2,683	2,737	2,791	2,847
II. CL	3,374	3,536	3,672	814	833	861	865	853	882	902	898
%yoy	+13.0	+4.8	+3.9	+16.7	+13.1	+12.1	+10.5	+4.9	+5.9	+4.7	+3.8
W&D	1,551	1,637	1,698	373	380	405	394	389	395	422	431
P&D	1,823	1,899	1,974	441	454	457	472	464	488	480	467
III. 글로벌	4,360	4,921	4,971	1,143	1,103	1,033	1,081	1,169	1,231	1,267	1,253
%yoy	-1.6	+12.9	+1.0	+6.2	-1.9	-6.0	-4.7	+2.3	+11.7	+22.7	+15.9
IV. 건설	805	923	942	160	205	207	234	224	231	233	235
%yoy	-16.9	+14.6	+2.0	-24.3	-19.9	-1.6	-19.9	+40.1	+12.7	+12.4	+0.8
영업이익	508	468	522	85	115	148	160	92	99	130	146
%OPM	4.1	3.5	3.8	2.9	3.8	4.8	5.0	2.9	3.0	3.8	4.3
%yoy	-4.3	-7.9	+11.6	-21.9	-8.1	+4.4	+3.4	+7.8	-14.0	-11.8	-8.3
%qoq				-44.7	+34.9	+28.4	+7.9	-42.3	+7.5	+31.7	+12.2
I. O-NE	205	185	198	34	46	63	62	34	40	58	53
%OPM	5.5	4.6	4.7	3.9	5.0	6.5	6.2	3.5	4.1	5.8	5.1
%yoy	-14.3	-9.7	+7.0	-35.9	-25.8	+16.3	-11.2	-0.3	-12.5	-7.9	-14.6
II. CL	188	199	216	40	45	55	48	36	43	54	65
%OPM	5.6	5.6	5.9	4.9	5.4	6.4	5.5	4.2	4.9	6.0	7.3
%yoy	+1.5	+6.0	+8.8	-3.9	+5.4	+8.0	-4.2	-9.3	-3.7	-2.2	+37.2
III. 글로벌	91	62	86	12	21	20	38	18	11	13	21
%OPM	2.1	1.3	1.7	1.0	1.9	1.9	3.5	1.5	0.9	1.0	1.7
%yoy	+5.2	-31.4	+37.7	+0.0	+11.9	-28.7	+37.3	+52.6	-46.2	-37.1	-45.8
IV. 건설	25	22	22	0	4	10	12	4	5	6	7
%OPM	3.1	2.4	2.4	-0.1	1.9	4.7	5.1	1.9	2.0	2.5	3.1
%yoy	+20.1	-12.6	+2.0	적전	+46.2	+18.3	+66.2	흑전	+21.4	-39.9	-38.2
순이익(지배)	242	212	264	36	53	71	83	35	39	61	76
%NPM	2.0	1.6	1.9	1.2	1.7	2.3	2.6	1.1	1.2	1.8	2.2

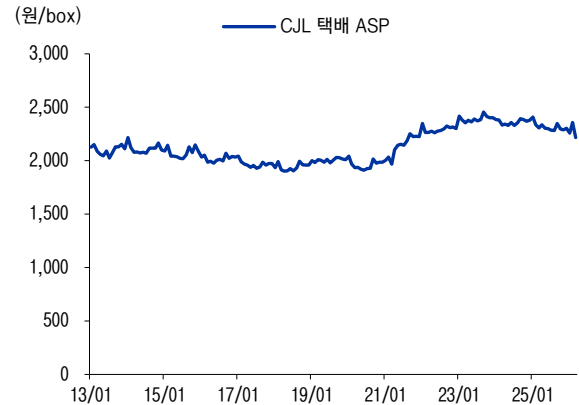
자료: CJ대한통운, LS증권 리서치센터

그림1 CJ대한통운 부문별 매출액 추이 및 전망



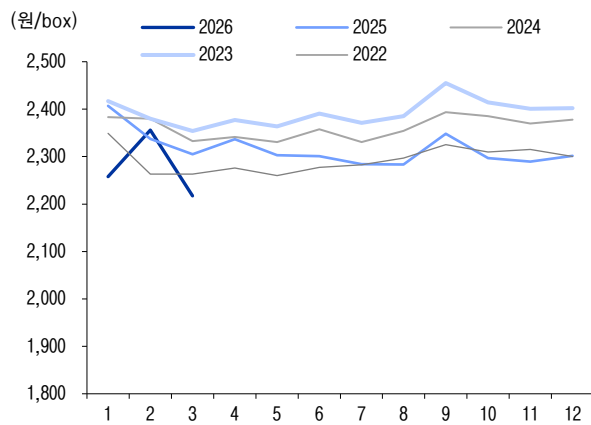
자료: CJ대한통운, LS증권 리서치센터

그림2 CJ대한통운 택배 ASP 추이



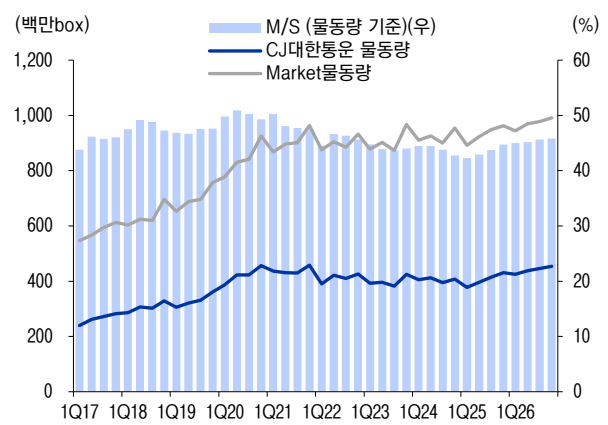
자료: CJ대한통운, LS증권 리서치센터

그림3 CJ대한통운 택배 ASP 추이 (월별)



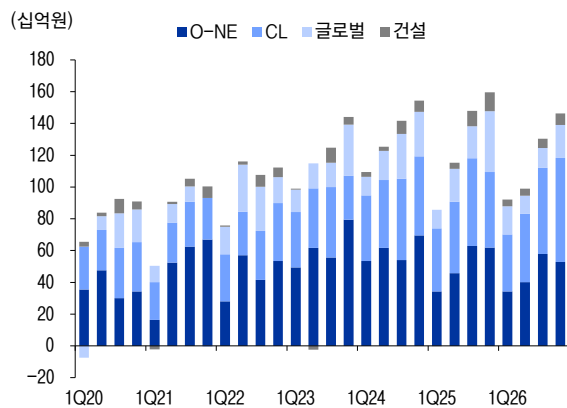
자료: CJ대한통운, LS증권 리서치센터

그림4 CJ대한통운 택배 M/S 추이



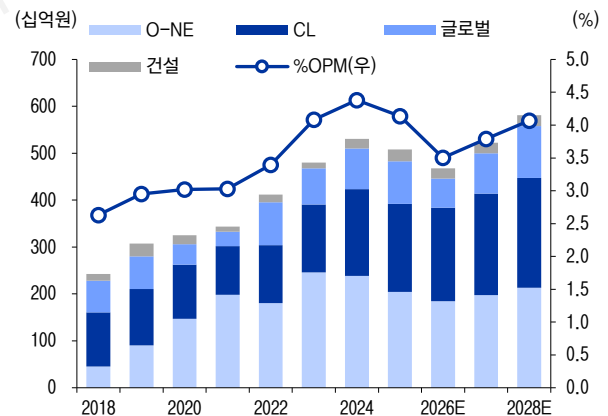
자료: CJ대한통운, LS증권 리서치센터

그림5 CJ대한통운 사업부별 영업이익 추이 및 전망



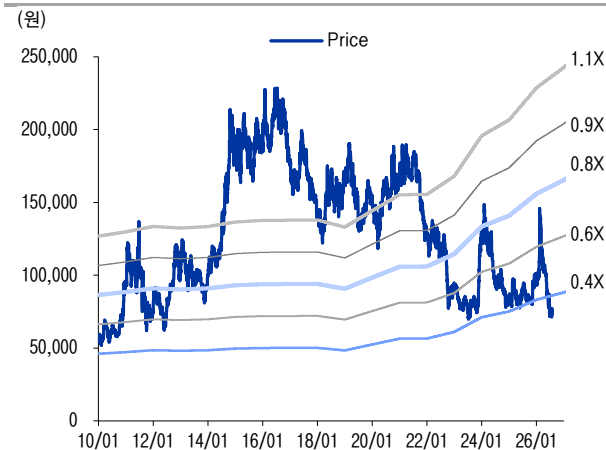
자료: CJ대한통운, LS증권 리서치센터

그림6 CJ대한통운 연간 영업이익 추이 및 전망



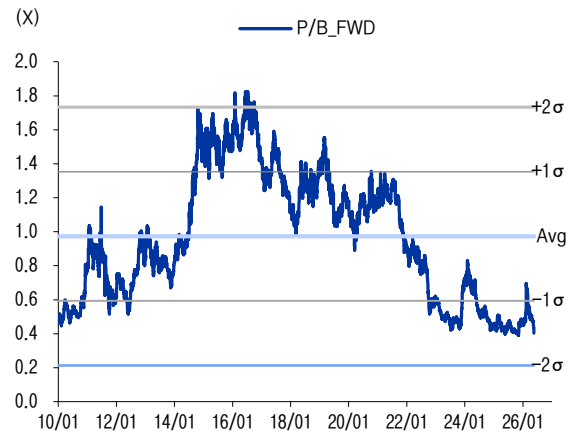
자료: CJ대한통운, LS증권 리서치센터

그림7 CJ대한통운 12MF Adj. PBR Band Chart



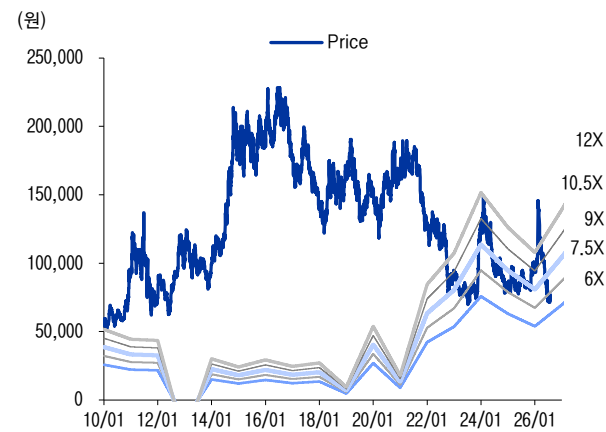
주*) 연도별 신종자본증권/영구채 계정을 Book Value에서 상각 조정 반영
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림8 CJ대한통운 12MF Adj. PBR 추이



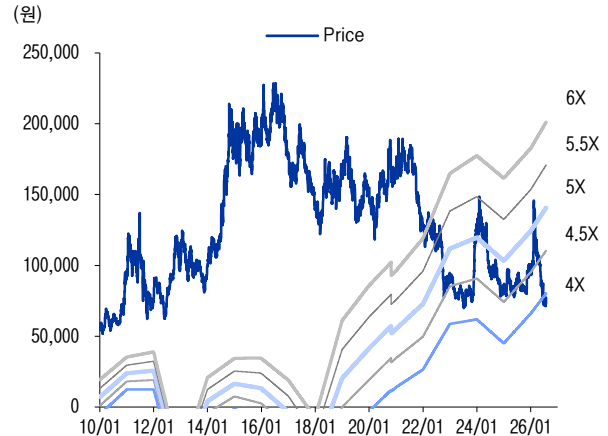
주*) 연도별 신종자본증권/영구채 계정을 Book Value에서 상각 조정 반영
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림9 CJ대한통운 12MF Adj. PER Band Chart



주*) 연도별 신종자본증권 배당금을 EPS에서 상각 조정 반영
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림10 CJ대한통운 12MF Adj. EV/EBITDA Band Chart



주*) 연도별 신종자본증권/영구채 계정 항목을 Net Debt로 조정 반영
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

CJ 대한통운 (000120)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,783	2,767	3,171	3,286	3,724
현금 및 현금성자산	529	514	768	968	1,233
매출채권 및 기타채권	1,641	1,640	1,787	1,699	1,872
재고자산	36	33	38	39	40
기타유동자산	577	579	579	579	579
비유동자산	6,961	7,573	7,665	7,762	7,863
관계기업투자등	383	472	477	482	487
유형자산	3,324	3,651	3,723	3,800	3,881
무형자산	1,230	1,183	1,195	1,207	1,219
자산총계	9,744	10,33	10,837	11,048	11,588
유동부채	2,997	3,126	3,259	3,178	3,349
매입채무 및 기타채무	1,310	1,398	1,533	1,440	1,598
단기금융부채	1,426	1,484	1,479	1,490	1,501
기타유동부채	261	244	247	248	249
비유동부채	2,521	2,774	2,718	2,732	2,761
장기금융부채	2,088	2,393	2,331	2,330	2,344
기타비유동부채	434	381	387	402	418
부채총계	5,518	5,900	5,977	5,910	6,110
지배주주지분	3,949	4,146	4,546	4,799	5,108
자본금	114	114	114	114	114
자본잉여금	2,328	2,311	2,311	2,311	2,311
이익잉여금	1,325	1,525	1,704	1,932	2,210
비지배주주지분(연결)	277	294	314	339	370
자본총계	4,226	4,440	4,860	5,138	5,477

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	12,117	12,285	13,365	13,770	14,285
매출원가	10,730	10,933	12,013	12,338	12,760
매출총이익	1,387	1,352	1,352	1,432	1,526
판매비 및 관리비	856	844	884	910	945
영업이익	531	508	468	522	581
(EBITDA)	1,152	1,163	1,163	1,239	1,324
금융손익	-95	-161	-144	-129	-117
이자비용	161	169	107	129	117
관계기업등 투자손익	8	17	15	16	16
기타영업외손익	-66	-34	-34	-34	-34
세전계속사업이익	378	330	306	375	447
계속사업법인세비용	110	71	74	86	98
계속사업이익	268	259	232	289	349
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	268	259	232	289	349
지배주주	248	242	212	264	319
총포괄이익	368	247	232	289	349
매출총이익률 (%)	11.4	11.0	10.1	10.4	10.7
영업이익률 (%)	4.4	4.1	3.5	3.8	4.1
EBITDA 마진률 (%)	9.5	9.5	8.7	9.0	9.3
당기순이익률 (%)	2.2	2.1	1.7	2.1	2.4
ROA (%)	2.8	2.6	2.2	2.6	3.1
ROE (%)	6.5	6.0	5.0	5.8	6.6
ROIC (%)	5.5	5.6	4.8	5.4	6.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	606	902	738	820	906
당기순이익(손실)	268	259	232	289	349
비현금수익비용가감	891	914	940	957	981
유형자산감가상각비	561	594	632	652	676
무형자산상각비	60	61	63	64	64
기타현금수익비용	159	189	171	156	144
영업활동 자산부채변동	-332	-58	-183	-184	-187
매출채권 감소(증가)	-107	-7	-146	87	-172
재고자산 감소(증가)	-4	4	-5	-1	-1
매입채무 증가(감소)	-73	131	135	-93	158
기타자산, 부채변동	-147	-187	-167	-177	-172
투자활동 현금흐름	-278	-583	-92	-97	-101
유형자산처분(취득)	-179	-544	-73	-77	-81
무형자산 감소(증가)	-42	-35	-12	-12	-12
투자자산 감소(증가)	-46	0	-8	-8	-8
기타투자활동	-11	-3	0	0	0
재무활동 현금흐름	-347	-295	-392	-523	-540
차입금의 증가(감소)	155	82	-67	11	25
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-24	-37	-32	-36	-40
기타재무활동	-478	-340	-293	-498	-525
현금의 증가	-13	30	253	200	265
기초현금	290	277	307	561	761
기말현금	277	307	561	761	1,026

자료: CJ대한통운, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	6.3	7.3	6.7	5.3	4.4
P/B	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.0	4.3	3.9	3.5	3.1
P/CF	2.8	2.1	2.1	1.9	1.7
배당수익률 (%)	1.0	1.0	1.3	1.6	1.8
성장성 (%)					
매출액	+3.0	+1.4	+8.8	+3.0	+3.7
영업이익	+10.5	-4.3	-7.9	+11.6	+11.3
세전이익	+16.4	-12.9	-7.3	+22.7	+19.1
당기순이익	+10.5	-3.6	-10.4	+24.6	+20.9
EPS	+21.1	-9.7	-13.5	+26.7	+22.2
안정성 (%)					
부채비율	131	133	123	115	112
유동비율	93	89	97	103	111
순차입금/자기자본(x)	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
영업이익/금융비용(x)	2.3	1.9	2.6	4.0	5.0
총차입금 (십억원)	3,507	3,633	3,706	3,713	3,734
순차입금 (십억원)	2,977	3,118	2,938	2,745	2,501
주당지표(원)					
EPS	12,545	11,327	9,796	12,408	15,164
BPS	197,98	207,862	227,928	240,600	256,091
CFPS	30,394	45,243	37,004	41,126	45,431
DPS	800	800	1,000	1,200	1,400

CJ대한통운

목표주가 추이

(원)

200,000

150,000

100,000

50,000

0

24/07

25/01

25/07

26/01

26/07

주가

목표주가

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2024.01.09	신규	이재혁									
2024.01.09	Buy	160,000	-7.2		-17.3						
2024.02.13	Buy	180,000	-22.6		-32.6						
2024.06.04	Buy	159,000	-34.6		-40.2						
2024.10.29	Buy	123,000	11.1		-28.7						
2026.02.11	Buy	167,000	-12.8		-31.2						
2026.04.27	Buy	140,000	-26.4		-28.7						
2026.05.14	Buy	120,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재혁).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)