



BUY (유지)

목표주가(12M) 120,000원
현재주가(8.11) 77,400원

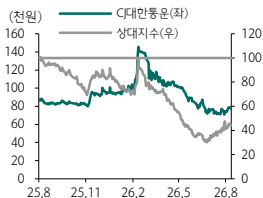
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,345.53
52주 최고/최저(원)	145,700/70,700
시가총액(십억원)	1,765.7
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	22,812.3
60일 평균 거래량(천주)	59.6
60일 평균 거래대금(십억원)	4.7
외국인지분율(%)	16.51
주요주주 지분율(%)	
C제일제당 외 2인	40.19
국민연금공단	9.48

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	13,091.4	13,620.0
영업이익(십억원)	481.6	546.4
순이익(십억원)	239.4	291.3
EPS(원)	9,792	11,931
BPS(원)	217,952	230,622

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	12,116.8	12,284.7	13,100.7	13,685.7
영업이익	530.7	508.1	473.9	547.8
세전이익	378.3	329.7	282.7	363.1
순이익	248.5	242.1	198.4	254.8
EPS	10,893	10,612	8,696	11,168
증감율	10.54	(2.58)	(18.06)	28.43
PER	7.75	8.91	9.05	7.05
PBR	0.46	0.49	0.39	0.37
EV/EBITDA	4.50	5.00	7.75	6.98
ROE	6.58	5.98	4.68	5.73
BPS	185,424	194,059	202,055	212,524
DPS	800	800	800	1,000



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 12일 | 기업분석

CJ대한통운 (000120)

2Q26 Re: 바닥을 지나는 중

2분기 영업이익 1,016억원(-12%), 컨센서스 부합

2분기 CJ대한통운의 매출액은 11% 증가한 3조 3,800억원, 영업이익은 1,016억원(-12%, 영업이익률 3.0%)으로 컨센서스에 부합했다. 택배 물동량은 11% (YoY) 증가했으나, 택배 ASP가 4% 하락하면서 택배 매출액은 9% 증가했고, 영업이익은 11% 감소한 409억원을 기록했다. 허브 투자 관련 비용이 40억원 가량 집행되면서 단기 이익은 감소하는 모습이다. CL 사업부 매출액은 8% (YoY) 증가했고, 영업이익은 11% 감소한 398억원이었는데, 중동 전쟁발 원가 증가와 향만사업 물동량 부진 영향이 있었다. 글로벌 사업부는 매출액이 9% (YoY) 증가한 가운데 영업이익은 1% 감소한 204억원을 기록했다. 미국/인도 법인이 견조한 실적 성장세를 이어가고 있으나, 프로젝트 포워딩 중단 영향이 있었다. 건설 사업부는 일회성 비용 집행으로 영업이익이 87% (YoY) 감소한 5억원을 기록했다. 영업외에서는 중국/베트남 자회사의 처분 손실(170억원)이 발생하면서 당기순이익은 37% (YoY) 감소한 368억원이었다.

일회성이 많았던 2분기

2분기는 허브 투자 및 원가 상승, 건설 충당금 반영 등 일회성 비용이 다수 집행되었으나, 일회성을 제쳐놓고 보면 향후 영업 효율성과 단위 원가 개선에 기여하는 비용이다. 택배 물동량은 3분기에도 8% (YoY) 증가할 것으로 전망하고, ASP 하락폭도 축소될 예정이기 때문에 영업이익은 QoQ 증가할 예정이다. 반면 2027년 들어서는 택배 단가 하락도 멈추고, 택배&CL의 투자 비용 집행도 마무리되면서 증익 폭이 16% 에 이를 것으로 전망한다. 2026년 연간 영업이익은 4,740억원, 2027년은 5,480억원으로 예상한다. 결국은 택배 ASP의 방향성이 바뀌는 시점에서 CJ대한통운의 수익성 역시 방향 전환이 가능할 것으로 전망한다.

바닥을 통과하는 중이나 경쟁력 본질은 변함 없다

주가와 실적이 모두 바닥을 통과하는 중이다. 그럼에도 불구하고 CJ대한통운 경쟁력의 본질은 변함이 없다는 판단이다. 택배 배송 경쟁력과 점유율이 강화되고 있으며, 국내 대형 이커머스 플랫폼은 CJ대한통운의 물류 인프라를 활용할 수 밖에 없는 상황이다. W&D의 외주화 흐름도 이어지고 있다. 현재 주가는 12MF P/E 7배 수준에 불과하고, 주가 트리거는 1) 택배 시장 내 경쟁구도 변화와 2)주주환원 확대라는 의견을 재확인한다. CJ대한통운에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 12만원을 유지한다.

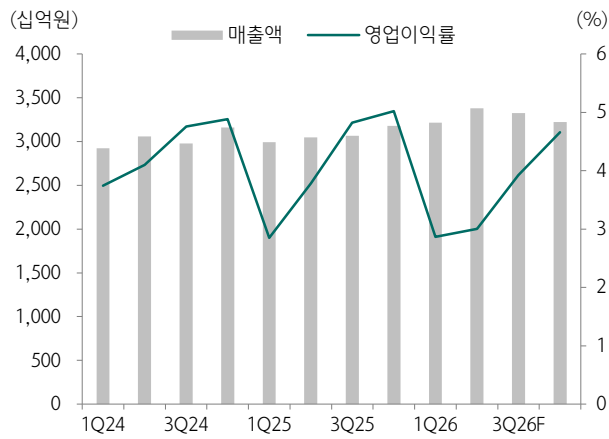
도표 1. CJ대한통운의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,993	3,048	3,067	3,177	3,215	3,380	3,324	3,222	12,117	12,285	13,101	13,686
택배/이커머스	876	908	965	997	968	985	1,019	1,008	3,729	3,746	3,980	4,200
CL	814	833	861	865	853	900	904	919	2,986	3,374	3,537	3,668
글로벌	1,143	1,103	1,033	1,081	1,169	1,206	1,172	1,069	4,433	4,360	4,617	4,793
건설	160	205	207	234	224	289	228	225	969	805	966	1,024
영업이익	85	115	148	160	92	102	131	150	531	508	474	548
택배/이커머스	34	46	63	62	34	41	56	62	239	205	193	227
CL	40	45	55	48	36	40	45	52	185	188	173	194
글로벌	12	21	20	38	17	20	19	22	86	91	78	96
건설	(0)	4	10	12	4	1	10	14	21	25	29	31
세전이익	53	73	107	97	55	47	97	84	378	330	283	363
당기순이익	41	58	73	86	38	37	72	65	268	259	212	272
증가율 (YoY)												
매출액	2	(0)	3	1	7	11	8	1	3	1	7	4
택배/이커머스	(6)	(4)	7	5	10	9	6	1	0	0	6	6
CL	17	13	12	10	5	8	5	6	5	13	5	4
글로벌	6	(2)	(6)	(5)	2	9	13	(1)	5	(2)	6	4
건설	(24)	(20)	(2)	(20)	40	41	10	(3)	(2)	(17)	20	6
영업이익	(22)	(8)	4	3	8	(12)	(12)	(6)	11	(4)	(7)	16
택배/이커머스	(36)	(26)	16	(11)	(0)	(11)	(11)	0	(3)	(14)	(6)	17
CL	(4)	5	8	(4)	(9)	(11)	(18)	10	28	1	(8)	12
글로벌	0	12	(29)	37	50	(1)	(7)	(43)	11	5	(13)	22
건설	적전	46	18	66	흑전	(87)	8	17	69	20	16	6
세전이익	(30)	(14)	28	(28)	5	(36)	(10)	(13)	16	(13)	(14)	28
당기순이익	(26)	(5)	22	(6)	(7)	(37)	(1)	(24)	10	(4)	(18)	28
Margin												
영업이익률	2.9	3.8	4.8	5.0	2.9	3.0	3.9	4.7	4.4	4.1	3.6	4.0
택배/이커머스	3.9	5.0	6.5	6.2	3.5	4.2	5.5	6.1	6.4	5.5	4.9	5.4
CL	4.9	5.4	6.4	5.5	4.2	4.4	5.0	5.7	6.2	5.6	4.9	5.3
글로벌	1.0	1.9	1.9	3.5	1.5	1.7	1.6	2.1	1.9	2.1	1.7	2.0
건설	(0.1)	1.9	4.7	5.1	1.9	0.2	4.6	6.1	2.2	3.1	3.0	3.0
세전이익률	1.8	2.4	3.5	3.1	1.7	1.4	2.9	2.6	3.1	2.7	2.2	2.7
당기순이익률	1.4	1.9	2.4	2.7	1.2	1.1	2.2	2.0	2.2	2.1	1.6	2.0

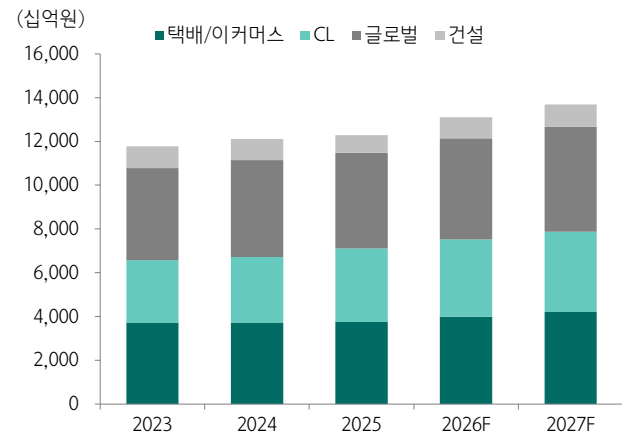
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 2. CJ대한통운의 매출액/수익성 추이 및 전망



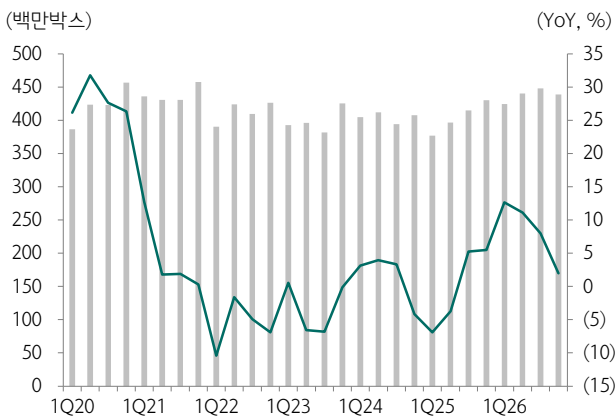
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 3. CJ대한통운의 사업부별 매출액 추이 및 전망



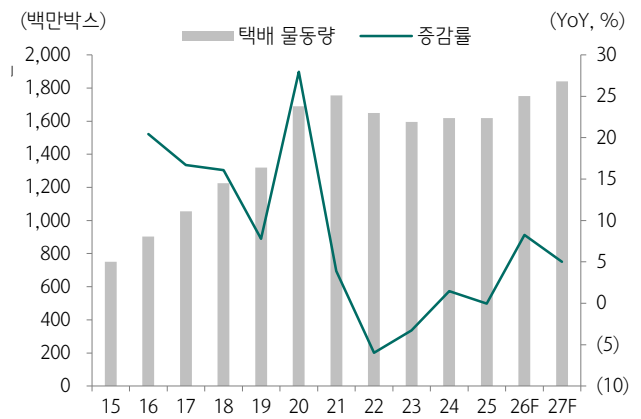
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 4. CJ대한통운의 택배 물동량 추이 및 전망



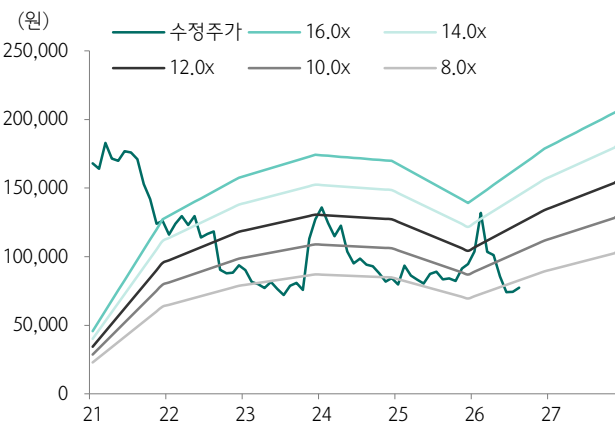
자료: CJ대한통운, 하나증권

도표 5. CJ대한통운의 택배 물동량 추이 및 전망(연간)



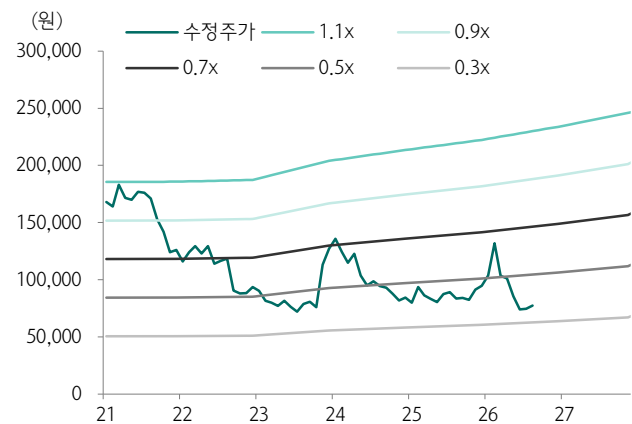
자료: CJ대한통운, 하나증권

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	13,100.7	13,685.7	14,471.1	
매출원가	10,730.1	10,933.0	11,770.1	12,259.7	12,972.7	
매출총이익	1,386.7	1,351.7	1,330.6	1,426.0	1,498.4	
판관비	856.0	843.5	856.7	878.2	893.5	
영업이익	530.7	508.1	473.9	547.8	604.9	
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	282.7	363.1	421.6	
법인세	110.0	70.9	70.7	90.8	105.4	
계속사업이익	268.3	258.7	212.0	272.3	316.2	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	268.3	258.7	212.0	272.3	316.2	
지배주주지분 순이익	19.8	16.7	13.7	17.5	20.4	
지배주주순이익	248.5	242.1	198.4	254.8	295.9	
지배주주지분포괄이익	322.9	245.2	210.4	270.2	313.8	
NOPAT	376.3	398.8	355.4	410.8	453.7	
EBITDA	1,152.5	1,162.6	809.5	906.5	963.6	
성장성(%)						
매출액증가율	2.96	1.39	6.64	4.47	5.74	
NOPAT증가율	4.85	5.98	(10.88)	15.59	10.44	
EBITDA증가율	8.79	0.88	(30.37)	11.98	6.30	
영업이익증가율	10.52	(4.26)	(6.73)	15.59	10.42	
지배주주순이익증가율	10.54	(2.58)	(18.05)	28.43	16.13	
EPS증가율	10.54	(2.58)	(18.06)	28.43	16.13	
수익성(%)						
매출총이익률	11.44	11.00	10.16	10.42	10.35	
EBITDA이익률	9.51	9.46	6.18	6.62	6.66	
영업이익률	4.38	4.14	3.62	4.00	4.18	
계속사업이익률	2.21	2.11	1.62	1.99	2.19	

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	10,893	10,612	8,696	11,168	12,969
BPS	185,424	194,059	202,055	212,524	224,619
CFPS	50,812	51,412	33,456	38,195	40,682
EBITDAPS	50,519	50,965	35,487	39,736	42,238
SPS	531,149	538,509	574,282	599,924	634,355
DPS	800	800	800	1,000	1,000
주기지표(배)					
PER	7.75	8.91	9.05	7.05	6.07
PBR	0.46	0.49	0.39	0.37	0.35
PCFR	1.66	1.84	2.35	2.06	1.93
EV/EBITDA	4.50	5.00	7.75	6.98	6.57
PSR	0.16	0.18	0.14	0.13	0.12
재무비율(%)					
ROE	6.58	5.98	4.68	5.73	6.29
ROA	2.60	2.41	1.88	2.32	2.59
ROIC	6.16	6.18	5.15	5.70	6.08
부채비율	130.59	132.88	132.24	128.73	125.33
순부채비율	70.62	75.70	75.93	72.77	68.28
이자보상배율(배)					
	3.31	3.01	2.60	2.98	3.26

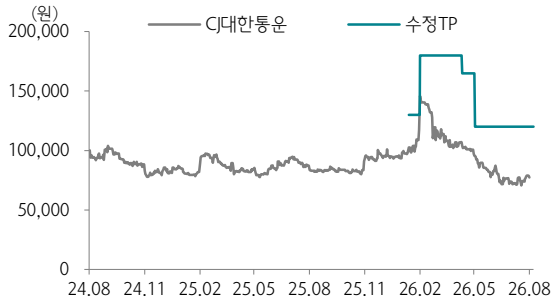
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,783.3	2,766.7	2,854.3	2,992.6	3,230.5
금융자산	529.0	514.4	453.8	486.0	581.2
현금성자산	277.2	307.1	232.8	258.4	340.5
매출채권	1,600.3	1,557.9	1,661.4	1,735.6	1,835.2
재고자산	36.0	32.9	35.1	36.7	38.8
기타유동자산	618.0	661.5	704.0	734.3	775.3
비유동자산	6,960.6	7,572.5	7,911.8	8,196.8	8,460.6
투자자산	526.3	625.7	618.8	644.4	661.9
금융자산	383.2	472.4	455.3	473.6	481.3
유형자산	3,323.6	3,650.8	3,832.9	3,921.7	3,984.0
무형자산	1,229.8	1,182.8	1,193.8	1,199.3	1,204.7
기타비유동자산	1,880.9	2,113.2	2,266.3	2,431.4	2,610.0
자산총계	9,743.9	10,339.2	10,766.0	11,189.5	11,691.0
유동부채	2,996.8	3,125.8	3,293.8	3,401.8	3,541.2
금융부채	1,426.0	1,483.7	1,544.8	1,576.1	1,612.7
매입채무	833.6	898.8	958.5	1,001.3	1,058.8
기타유동부채	737.2	743.3	790.5	824.4	869.7
비유동부채	2,521.5	2,773.8	2,836.5	2,895.6	2,961.5
금융부채	2,086.9	2,391.4	2,428.8	2,469.7	2,511.1
기타비유동부채	434.6	382.4	407.7	425.9	450.4
부채총계	5,518.3	5,899.6	6,130.3	6,297.4	6,502.7
지배주주지분	3,948.8	4,145.8	4,328.2	4,567.1	4,842.9
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	1,707.1	1,945.9	2,221.8
비지배주주지분	276.8	293.8	307.5	325.0	345.4
자본총계	4,225.6	4,439.6	4,635.7	4,892.1	5,188.3
순금융부채	2,983.9	3,360.7	3,519.7	3,559.8	3,542.5

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	606.2	902.4	565.3	642.9	692.6
당기순이익	268.3	258.7	212.0	272.3	316.2
조정	669.8	701.9	325.4	350.6	349.5
감가상각비	621.8	654.5	335.6	358.7	358.7
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	0.0
영업활동 자산부채 변동	(331.9)	(58.2)	27.9	20.0	26.9
투자활동 현금흐름	(278.3)	(583.0)	(678.3)	(642.3)	(626.3)
투자자산감소(증가)	255.7	206.9	15.4	(17.1)	(9.1)
자본증가(감소)	(193.3)	(574.0)	(428.7)	(352.9)	(326.4)
기타	(340.7)	(215.9)	(265.0)	(272.3)	(290.8)
재무활동 현금흐름	277.6	329.7	82.5	56.3	58.0
금융부채증가(감소)	248.2	362.1	98.4	72.3	78.0
자본증가(감소)	0.8	(16.5)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	38.6	0.1	0.1	0.0	(0.1)
배당지급	(10.0)	(16.0)	(16.0)	(16.0)	(19.9)
현금의 증감	605.5	649.1	(1,770.4)	25.6	82.1
Unlevered CFO	1,159.2	1,172.8	763.2	871.3	928.0
Free Cash Flow	412.9	328.4	136.5	290.1	366.2

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 8월 12일 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 8월 12일 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 08일