

CJ대한통운 (000120)

회복의 기반을 다지는 중

2Q26 매출액 3조 3,800억원, 영업이익 1,016억원

동사 2Q26 연결 매출액과 영업이익은 각각 3조 3,800억원(YoY +10.9%), 1,016억원(YoY -11.8%, OPM 3.0%)을 기록. 영업이익은 시장 컨센서스에 부합. 전 사업부문 외형 성장이 이어졌으나, 허브터미널 운영비 증가와 지정학적 리스크에 따른 원가 부담으로 감익 시현.

O-NE 매출액 9,848억원(YoY +8.5%), 영업이익 409억원(YoY -10.7%, OPM 4.2%). 2분기 물동량은 전년 대비 12.1% 증가하며 시장 성장률을 상회했으나, 서비스 경쟁력 강화를 위한 허브터미널 운영 확대 관련 선제적인 비용 증가로 이익률은 전년 대비 하락.

CL 매출액 9,001억원(YoY +8.0%), 영업이익 398억원(YoY -11.4%, OPM 4.4%). 신규 수주 및 물량 증가에도 원부자재 비용 상승과 항만 물동량 감소가 부담으로 작용.

글로벌 영업이익은 204억원(YoY -1.4%, OPM 1.7%)을 기록. 미국·인도 등 해외 CL 성장에도 지정학적 이슈에 따른 프로젝트 포워딩 차질로 소폭 감익.

회복의 기반을 다지는 중

동사의 주 7일 배송과 신 LMD 등 서비스 고도화를 기반으로 O-NE의 점유율 상승세는 지속될 전망. 2분기 택배 점유율은 전년 대비 2.3%p 상승했고, 풀필먼트와 신 LMD 물동량도 각각 29%, 65% 증가하며 물량 확대가 지속되고 있음을 확인. 3분기는 추석 연휴에 따른 영업일수 감소와 허브 추가 운영비 부담이 지속되며 단기 수익성 개선은 제한적일 전망. 다만 택배 단가 하락폭 축소와 운영 효율화가 이어지면서 물량 증가에 따른 영업 레버리지 효과는 점진적으로 나타날 것으로 기대. CL은 원부자재 관련 원가 부담이 점차 축소되는 가운데 향후 W&D 신규 수주 효과를 기대하며, 글로벌은 미국 법인 중심의 견조한 성장과 포워딩 판가 전가가 이어지고 있으나 프로젝트 포워딩 부진 영향으로 단기 이익 개선은 제한적일 전망.

실적 추정치 및 Target PBR을 조정하며 목표주가를 120,000원으로 하향. 단기 비용 부담으로 이익 회복 시점은 기존 예상 대비 지연됐으나, 중장기 관점에서 택배 물량, 점유율 확대 등 사업 경쟁력 강화와 비용 효율화 방향성은 유효하다는 판단.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,380	10.9	5.1	3,243	4.2
영업이익	102	-11.8	10.3	103	-1.8
세전계속사업이익	46	-36.2	-16.2	65	-28.5
지배순이익	34	-36.1	-3.1	44	-23.2
영업이익률 (%)	3.0	-0.8 %pt	+0.1 %pt	3.2	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	1.0	-0.7 %pt	-0.1 %pt	1.3	-0.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	12,117	12,285	13,066	13,558
영업이익	531	508	472	540
지배순이익	248	242	185	253
PER	9.7	8.2	9.5	7.0
PBR	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	4.9	4.9	4.8	4.4
ROE	6.6	6.0	4.4	5.7

자료: 유안타증권



최지운 운송/게임
jiyun.choi@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 120,000원 (D)

직전 목표주가 150,000원

현재주가 (8/11) 77,400원

상승여력 55%

시가총액	17,657억원
총발행주식수	22,812,344주
60일 평균 거래대금	47억원
60일 평균 거래량	59,551주
52주 고/저	145,700원 / 70,700원
외인지분율	16.51%
배당수익률	0.85%
주요주주	CJ 제일제당 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.7	(20.4)	(8.5)
상대	23.4	(1.8)	(53.8)
절대 (달러환산)	11.1	(17.2)	(10.3)

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

CJ 대한통운 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	2,993	3,048	3,067	3,177	3,215	3,380	3,241	3,230	12,285	13,066	13,558
YoY (%)	2.4	-0.4	3.1	0.5	7.4	10.9	5.7	1.7	1.4	6.4	3.8
택배 (십억원)	876	908	965	997	968	985	1,002	1,017	3,746	3,971	4,130
YoY (%)	-6.5	-3.7	7.4	4.8	10.5	8.5	3.8	2.0	0.5	6.0	4.0
CL (십억원)	814	833	861	865	853	900	911	915	3,374	3,579	3,839
YoY (%)	16.7	13.1	12.1	10.5	4.9	8.0	5.8	5.7	13.0	6.1	7.3
글로벌 (십억원)	1,143	1,103	1,033	1,081	1,169	1,206	1,110	1,055	4,360	4,540	4,599
YoY (%)	6.2	-1.9	-6.0	-4.7	2.3	9.4	7.5	-2.5	-1.6	4.1	1.3
건설 (십억원)	160	205	207	234	224	289	218	244	805	975	990
YoY (%)	-24.4	-19.9	-1.6	-19.9	40.1	41.2	5.0	4.5	-16.9	21.0	1.6
영업이익 (십억원)	85	115	148	160	92	102	136	142	508	472	540
YoY (%)	-21.9	-8.1	4.4	3.4	7.9	-11.8	-7.9	-10.8	-4.2	-7.1	14.4
영업이익률 (%)	2.9	3.8	4.8	5.0	2.9	3.0	4.2	4.4	4.1	3.6	4.0
택배 (십억원)	34	46	63	62	34	41	58	61	205	194	225
YoY (%)	-35.9	-25.8	16.3	-11.2	-0.3	-10.7	-7.5	-1.3	-14.3	-5.1	15.7
영업이익률 (%)	3.9	5.0	6.5	6.2	3.5	4.2	5.8	6.0	5.5	4.9	5.4
CL (십억원)	40	45	55	48	36	40	50	50	188	176	198
YoY (%)	-3.9	5.5	7.9	-4.2	-9.3	-11.4	-9.3	5.5	1.4	-6.0	12.2
영업이익률 (%)	4.9	5.4	6.4	5.5	4.2	4.4	5.5	5.5	5.6	4.9	5.2
글로벌 (십억원)	12	21	20	38	18	20	19	21	91	79	89
YoY (%)	0.0	11.9	-28.7	37.3	52.6	-1.4	-4.3	-44.5	5.2	-13.4	13.0
영업이익률 (%)	1.0	1.9	1.9	3.5	1.5	1.7	1.7	2.0	2.1	1.7	1.9
건설 (십억원)	0	4	10	12	4	1	9	10	25	23	29
YoY (%)	적전	46.2	18.3	66.2	흑전	-86.8	-10.2	-17.3	20.3	-7.7	26.0
영업이익률 (%)	-0.1	1.9	4.7	5.1	1.9	0.2	4.0	4.0	3.1	2.4	2.9

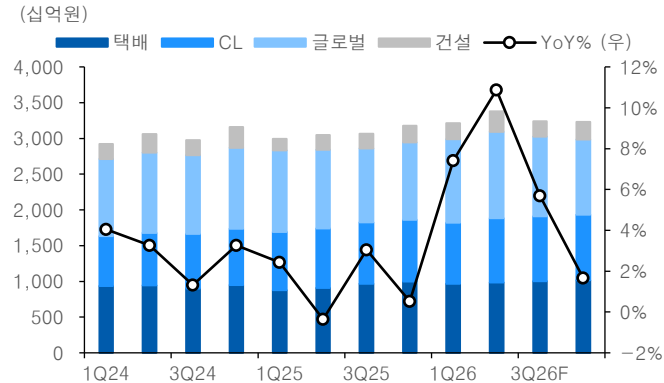
자료: 유안타증권 리서치센터

CJ 대한통운 실적 추정 변경 내역

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	2Q26F	2026F	2027F	2Q26P	2026F	2027F	2Q26P	2026F	2027F
매출액 (십억원)	3,114	12,924	13,375	3,380	13,066	13,558	8.5%	1.1%	1.4%
영업이익 (십억원)	126	579	611	102	472	540	-19.4%	-18.5%	-11.6%
영업이익률 (%)	4.0	4.5	4.6	3.0	3.6	4.0	-1.0%p	-0.9%p	-0.6%p

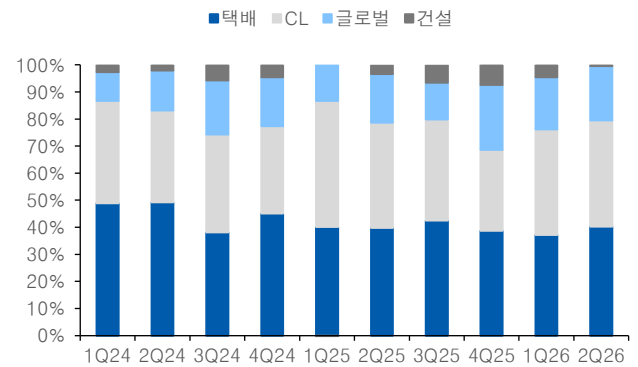
자료: 유안타증권 리서치센터

CJ대한통운 매출액 추이 및 전망



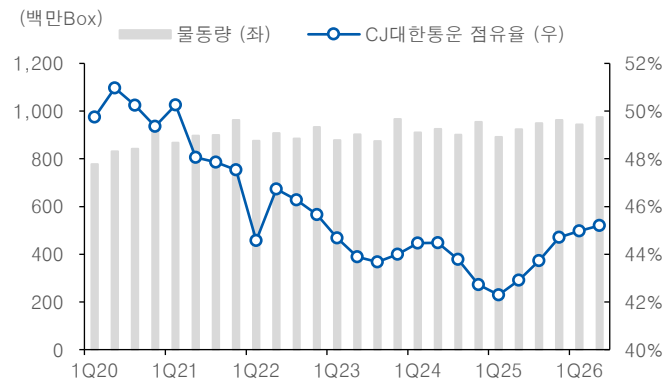
자료: CJ 대한통운, 유안타증권 리서치센터

CJ대한통운 부문별 이익 비중 추이



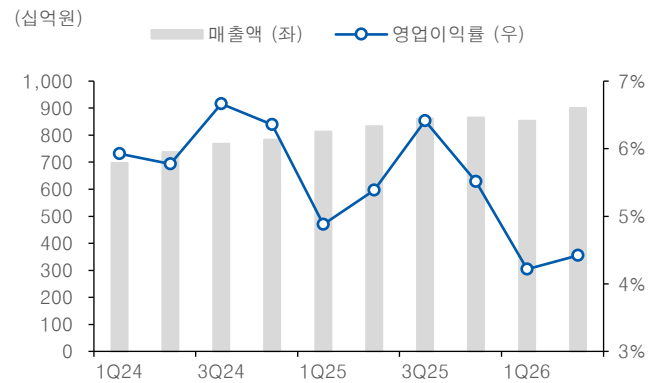
자료: CJ 대한통운, 유안타증권 리서치센터

국내 택배 물동량 및 CJ대한통운 점유율 추이



자료: CJ 대한통운, 유안타증권 리서치센터

CJ대한통운 CL 매출액 및 영업이익률 추이



자료: CJ 대한통운, 유안타증권 리서치센터

CJ대한통운 목표주가 산정

내용		비고
12M Fwd BPS (원)	224,549	
Target PBR (배)	0.5	과거 3개년 PBR 평균
적정 주가 (원)	120,134	
목표 주가 (원)	120,000	
전일 증가 (원)	77,400	
상승 여력	55%	

자료: 유안타증권 리서치센터

CJ 대한통운 (000120) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	12,117	12,285	13,066	13,558	13,992
매출원가	10,730	10,933	11,727	12,103	12,436
매출총이익	1,387	1,352	1,339	1,455	1,556
판매비	856	844	867	915	945
영업이익	531	508	472	540	611
EBITDA	1,152	1,163	1,146	1,231	1,318
영업외손익	-152	-178	-204	-179	-185
외환관련손익	21	-9	2	-2	-9
이자손익	-141	-149	-153	-153	-151
관계기업관련손익	8	17	13	13	13
기타	-41	-38	-66	-37	-37
법인세비용차감전순이익	378	330	268	361	427
법인세비용	110	71	65	84	98
계속사업순이익	268	259	203	277	328
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	268	259	203	277	328
지배지분순이익	248	242	185	253	300
포괄순이익	368	247	262	341	384
지배지분포괄이익	323	245	202	263	296

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	606	902	934	956	1,034
당기순이익	268	259	203	277	328
감가상각비	561	594	611	630	649
외환손익	-15	6	-2	2	9
중속, 관계기업관련손익	-8	-17	-9	-13	-13
자산부채의 증감	-332	-58	-158	-140	-134
기타현금흐름	132	119	289	200	195
투자활동 현금흐름	-278	-583	-657	-966	-829
투자자산	-36	-60	-1	-12	-9
유형자산 증가 (CAPEX)	-193	-574	-665	-679	-733
유형자산 감소	14	30	2	0	0
기타현금흐름	-63	21	6	-275	-87
재무활동 현금흐름	-347	-295	-225	-149	-147
단기차입금	273	-80	111	-16	34
사채 및 장기차입금	-25	442	130	60	14
자본	1	-16	0	0	0
현금배당	-24	-37	-5	-16	-16
기타현금흐름	-571	-604	-462	-177	-179
연결범위변동 등 기타	6	6	97	73	43
현금의 증감	-13	30	148	-86	102
기초 현금	290	277	307	455	369
기말 현금	277	307	455	369	471
NOPLAT	531	508	472	540	611
FCF	413	328	269	277	301

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

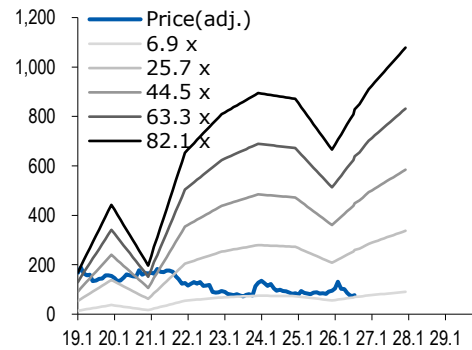
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,783	2,767	3,124	3,449	3,648
현금및현금성자산	277	307	455	369	471
매출채권 및 기타채권	1,641	1,640	1,668	1,740	1,793
재고자산	36	33	33	35	36
비유동자산	6,961	7,573	7,637	7,769	8,055
유형자산	3,324	3,651	3,678	3,727	3,811
관계기업 등 자본관련 자산	143	153	156	163	168
기타투자자산	383	472	433	438	442
자산총계	9,744	10,339	10,761	11,218	11,703
유동부채	2,997	3,126	2,929	2,945	2,967
매입채무 및 기타채무	1,310	1,398	1,421	1,483	1,530
단기차입금	656	561	666	634	656
유동성장기부채	419	557	221	181	113
비유동부채	2,521	2,774	3,246	3,363	3,458
장기차입금	404	356	388	373	348
사채	579	669	1,088	1,053	925
부채총계	5,518	5,900	6,175	6,308	6,425
지배지분	3,949	4,146	4,278	4,579	4,918
자본금	114	114	114	114	114
자본잉여금	2,328	2,311	2,311	2,311	2,311
이익잉여금	1,325	1,525	1,690	1,927	2,211
비지배지분	277	294	308	332	360
자본총계	4,226	4,440	4,586	4,911	5,278
순차입금	2,984	3,361	3,383	3,314	3,245
총차입금	3,513	3,875	4,116	4,161	4,209

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	10,893	10,612	8,109	11,088	13,130
BPS	197,983	207,860	214,505	229,571	246,573
EBITDAPS	50,519	50,965	50,220	53,967	57,755
SPS	531,149	538,509	572,747	594,344	613,371
DPS	800	800	800	800	800
PER	9.7	8.2	9.5	7.0	5.9
PBR	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.9	4.9	4.8	4.4	4.1
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	3.0	1.4	6.4	3.8	3.2
영업이익 증가율 (%)	10.5	-4.3	-7.1	14.4	13.1
지배순이익 증가율 (%)	10.5	-2.6	-23.6	36.7	18.4
매출총이익률 (%)	11.4	11.0	10.2	10.7	11.1
영업이익률 (%)	4.4	4.1	3.6	4.0	4.4
지배순이익률 (%)	2.1	2.0	1.4	1.9	2.1
EBITDA 마진 (%)	9.5	9.5	8.8	9.1	9.4
ROIC	7.4	7.5	6.3	7.6	8.3
ROA	2.6	2.4	1.8	2.3	2.6
ROE	6.6	6.0	4.4	5.7	6.3
부채비율 (%)	130.6	132.9	134.6	128.5	121.7
순차입금/자기자본 (%)	75.6	81.1	79.1	72.4	66.0
영업이익/금융비용 (배)	3.3	3.0	2.7	3.0	3.4

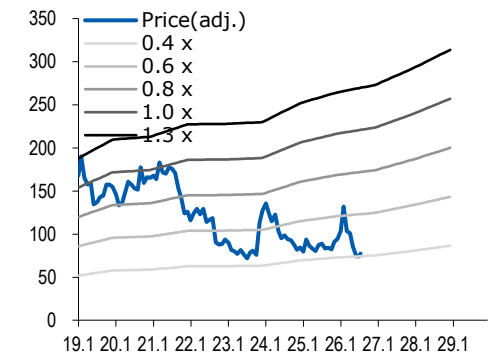
P/E band chart

(천원)

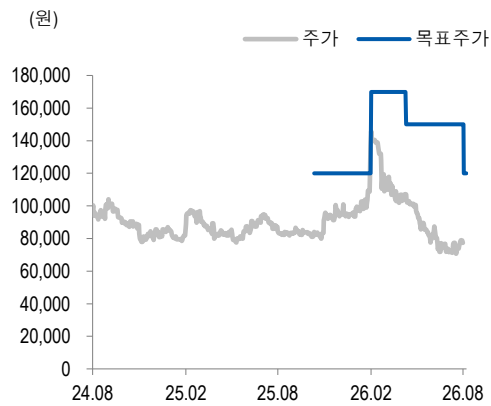


P/B band chart

(천원)



CJ 대한통운 (000120) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-12	BUY	120,000	1년		
2026-04-21	BUY	150,000	1년	-44.69	-30.73
2026-02-11	BUY	170,000	1년	-32.22	-16.00
2025-10-22	BUY	120,000	1년	-20.72	13.92

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-11

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 최지운)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.