

# CJ 대한통운 (000120)

## 콤파이 & 기술 간담회 후기

2024년 7월 10일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	150,000 원 (하향)
✓ 상승여력	60.9%	✓ 현재주가 (7월 9일)	93,200 원

### [운송]

명지운 선임연구원

✉ [jiunmyoung@shinhan.com](mailto:jiunmyoung@shinhan.com)

### 신한생각 실적의 우상향, 주가 견인해줄 트리거 필요

알리 익스프레스 테마는 1월 이후 서서히 소멸. 지난 10년 간 동사의 주가는 주로 택배 사업에 민감하게 반응. 기술력을 통한 경쟁 우위 유지, 수익성 향상으로 인한 택배 부문 실적 성장이 주가를 견인해줄 것

### 실적 성장에 대한 신뢰 상승

[콤파이] 택배는 판가 인상이 없었음에도 물동량 성장으로 괜찮은 흐름. 올해 내내 물동량 성장세 기대. CL은 W&D 부분에서 자가물류를 하던 고객이 아웃소싱을 주기 시작. 글로벌은 해운 시장 개선과 함께 포워딩 수익성 개선. 주력 국가인 미국, 인도도 실적 개선 및 향상

[기술 간담회] 2021년부터 물류센터에 자동화 로봇 도입 시작. 이에 택배 부문 영업이익률은 2021년 5.6%에서 2023 6.6%로 상승. CL부문은 2021년 영업이익률 3.9%에서 2023년 5.1%로 상승. 자동화를 통한 인건비 절감이 유효했음. 다음 단계는 자동화 침투율을 높이고, 로봇을 사용하며 획득한 데이터를 가지고 전체 작업 절차를 더 효율적으로 운영하는 것

### Valuation & Risk

목표 주가를 150,000원으로 15% 하향. 실적추정치 및 valuation을 소폭 낮췄기 때문. 글로벌 부문 동남아 쪽 실적 불확실성을 반영. 영업외비용을 보수적으로 산정

Valuation도 보수적으로 계산. 12개월 선행 BPS 163,712원에 Target PBR 0.91배 적용(기준: 2020년 평균 PBR 1.1배를 10% 할인한 1.0배). Target PBR은 물동량 감소 우려로 valuation 저점을 찍었던 2013년초, 2020년말 PBR 평균 0.79배를 15% 할증. 당시보다 좋은 상황인 점을 감안. 물동량이 성장중이고, 마진도 수익성 개선 프로젝트를 통해 향상 중

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	12,130.7	411.8	181.6	11.8	5.1	0.6	5.7	0.5
2023	11,767.9	480.2	224.8	12.9	6.3	0.8	5.8	0.4
2024F	12,262.0	517.3	231.4	9.3	6.4	0.6	4.9	0.8
2025F	12,744.0	573.5	275.8	7.8	7.4	0.6	4.5	1.1
2026F	13,285.5	615.7	311.5	6.9	7.8	0.5	4.2	1.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

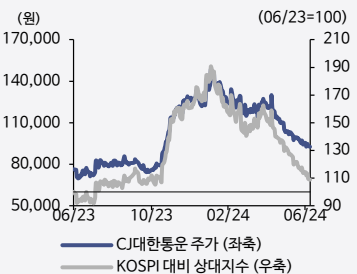
시가총액	2,112.4십억원
발행주식수(유동비율)	22.8백만주(47.2%)
52주 최고가/최저가	148,500 원/69,800 원
일평균 거래액 (60 일)	8,914 백만원
외국인 지분율	13.8%

### 주요주주 (%)

CJ제일제당 외 2인	40.2
국민연금공단	9.3

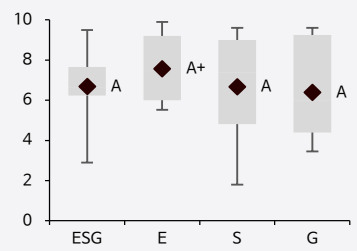
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(10.2)	(21.4)	32.7	(27.6)
상대	(14.4)	(25.2)	17.3	(32.4)

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 콤파데이 주요 질문

### 1. 하반기 택배 시장 전망

시장 전체 물동량은 작년과 비슷하거나 소폭 좋아지는 흐름 예상. 우리도 상반기에 MS 지켜내면서 시장 성장률 이상의 성장세 기대. 1PL 수주를 추가로 따오면서 물동량 증가되는 부분 있기 때문에

### 2. 택배 1PL 수주 관련

7월부터 G마켓 택배 물량 들어오기 시작(신세계와의 MOU). 전체 택배 물량에서 유의미한 비중 차지

### 3. 알리 익스프레스와의 계약: 단가 인하 압박 우려

단가 인하 압박 전혀 없었음. 굉장히 좋은 조건으로 계약했음. 알리 내 우리 비중도 전년도 대비 늘어날 수는 있어도 줄어들지 않음. 우리가 여러가지로 협상 우위에 있음. 올해 들어서 테무의 물동량 증가세 좋음. 알리가 테무와 경쟁하는 입장에서 택배사에게 고자세로 나가기 어려움. 물류 센터 관련해서도 협의중

### 4. 알리 국내 물류 센터 진행 상황

알리가 여러 가지 이커머스사들과 협의중. 국내 물류에 대해서는 우리가 전적으로 협력. 주력은 중국 창고를 기본으로 하고, 국내 소싱은 국내에서, 풀필먼트까지 고려

### 5. 테무, 쉬인

쉬인은 따로 집계 안함. 테무는 꽤 되는 상황. 계속해서 QoQ 증가

### 6. 국내 CL 물량 확장 상황

지난 2년동안 W&D 매출 매 분기 YoY 10% 성장. 올해 성장 가속화. 주로 신규 수주되는 물량에 기인. 특정 산업에서 많이 나오는 것이 아니고 굉장히 다양(예: 일반 소비재, 패션 뷰티, 음료)

물류 난이도, 비용 올라가다보니 비용 감당 어렵고 자동화 니즈 강해서 우리 쪽으로 옮겨오는 추세. 우리는 설비 구비돼있어서, 고객사가 직접 하는 것보다 우리 통해서 하는 것이 원가 저렴하기 때문

마진은 이와 별도로 생산성 혁신 프로젝트로 계속 개선, 이 흐름이 올해 2분기까지는 전보다 가속화

## 7. 글로벌 주요 국가 별 분위기

미국 - 전반적으로 육상운송은 다운 턴, 매출 성장률이 낮은 한 자리수로 내려와 있음. 그렇지만 효율화 작업으로 원가 혁신 → 마진 개선

인도 - 매출 및 이익 성장률 두 자릿수. 경제상황 좋고, 우리가 수송사업 1위다 보니 경쟁력 보유

동남아 - 직전 분기와 마찬가지로 구조조정, 고객 별 가격 합리화 등으로 수익성 개선 노력 진행중. 상반기까지는 부진

## 8. CJ다슬 인도 IPO 업데이트

상장에 대해서 조건부 허가를 작년말/올해초에 받은 상황이었고 IPO 시기는 좀 미뤄둬. 올해 말 혹은 늦어지면 내년초 목표. 피어 회사들 실적 안 좋아지면서 밸류에이션 하향 우려. 우리 실적은 좋으니 피어랑 다른 실적 모습을 보여주면서 시도하자고 논의

기술 투자의 효과  
→ 택배, CL 부문 마진  
개선

## 기술 간담회: 실적 성장에 대한 신뢰 상승

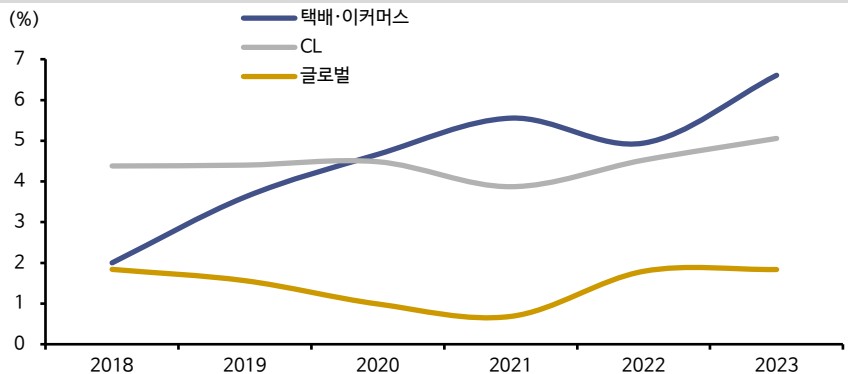
### 기술 투자 → 마진 상승

과거 물류업은 물량을 따오기 위해 가격을 낮추면서 경쟁했다. 이제는 기술 중심의 고품질 서비스를 제공하면서 고수익을 얻는 사업으로 바뀌고 있다. 당사는 2020년부터 기술 투자를 본격적으로 시작했다. TES(Technology Engineering System&Solution) 연구소 인력은 2020년 140명에서 2024년 330명으로 늘었다.

기술 투자의 효과를 택배 부문 마진 개선으로 확인한다. 2020년 OPM 4.7%에서 2023년에는 6.6%로 1.9% 상승했다. 현재 택배 물량의 95% 이상이 자동화 분류 시스템(휠소터 등)을 통해 처리된다. 익일 배송률도 2020년 80% 이하에서 2023년 90% 이상으로 증가했다.

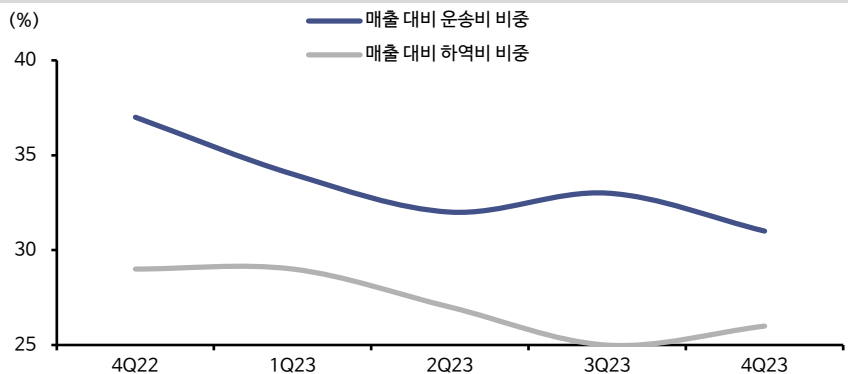
CL 부문도 마찬가지이다. 2020년 OPM 4.5%에서 2023년에는 5.1%로 0.6% 늘었다. 화물의 분류, 피킹을 로봇이 수행한다. 피킹/고단렉 셔틀 AGV, AMR 등을 도입했다. 생산성 혁신 프로젝트를 통한 원가 절감은 올해도 계속된다.

### CJ대한통운 부문 별 영업이익률



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### CL 부문 생산성 혁신 프로젝트 결과 지표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 월소터



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 고단렉 셔틀 AGV



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 분류 자동화



자료: 회사 자료, 신한투자증권

개발 중인 기술  
하차 자동화,  
디팔레타이징 자동화,  
AI 데이터,  
스마트/친환경 포장,  
간선운송 자율주행

## 주요 기술 개발 동향

동사는 2020년 기술 개발 시작 후 3년 동안 많은 성과를 보였다. 앞으로도 신기술을 현장에 적용하며 성과를 보여줄 계획이다. 개발 중인 기술을 소개한다.

하차 자동화는 로봇팔과 컨베이어 벨트를 활용해 고강도의 인력 노동을 대체하려 한다. 로봇팔로 택배 상자를 컨베이어 벨트까지 밀어오는 식이다. 상자를 손상시키지 않고 빼는 것이 관건으로 보인다.

디팔레타이징 자동화는 빨판 형태로 박스를 흡입해서 필요한 곳에 놓는다. 카메라가 박스를 보고 어느 부위를 흡입해야 안정적으로 들 수 있는지 파악한다.

자동화 로봇의 또다른 이점은 로봇을 사용하면서 데이터를 획득하는 점이다. AI 데이터 분석을 통해 공정을 효율화할 수 있다. 예를 들어 상자의 체적, 중량 및 상/하차의 요일 패턴 등을 파악하고 예측한다. 이를 토대로 딱 필요한 수의 간선차만 배차하면서 물류비를 절감한다.

스마트/친환경 포장은 이미 현장에 도입하기 시작했다. 스마트 포장은 상자에 넣어야 할 물품에 가장 적합한 상자 크기를 결정해준다. 상자의 크기를 최적화하면서 적재율이 좋아진다. 친환경 포장은 원터치 포장, 박스 테이프 형태의 송장으로 택배 상자 포장 생산성을 높이고 테이프 사용량을 절감한다.

간선운송 자율주행도 진행 중이다. 주로 고속도로 운항을 다루고 돌발 상황과 악천후 대응 시스템을 준비 중이다. 미들 마일 영역에서 빠른 속도로 전개될 것으로 기대한다.

동사는 다양한 기술을 개발하며 경쟁 택배사들과의 격차를 벌리는 고도화된 배송 서비스를 준비하고 있다. CL 부문에서는 자동화를 통해 원가를 저감하여 기존 1PL 고객을 유인한다. 국내 CL에서의 경험을 가지고 해외 CL에도 수익성 개선을 위해 노력 중이다. 지금까지는 주로 시장 성장, 물량 성장이 실적 성장을 이끌었다. 이제는 기술력을 통한 차별화된 서비스, 수익성 개선이 동사의 실적을 계속 올려주는 동력이 될 것이다.

## 디팔레타이징 자동화



자료: 회사 자료, 신한투자증권

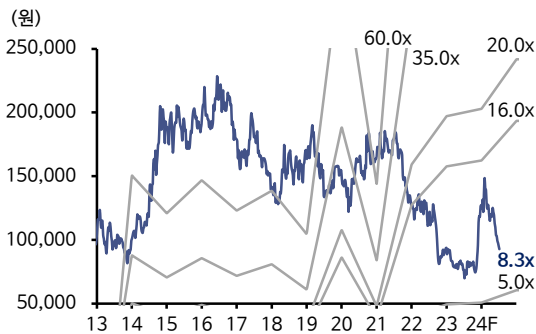


## CJ대한통운 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액(십억원) 합계	2,808	2,962	2,937	3,061	2,921	3,091	3,063	3,186	11,344	12,131	11,768	12,262	12,744
CL	679	714	723	737	697	740	745	760	2,673	2,743	2,854	2,942	3,040
택배	911	921	901	990	937	976	959	1,046	3,567	3,646	3,723	3,919	4,175
글로벌	1,036	1,070	1,054	1,045	1,076	1,113	1,096	1,087	4,505	5,065	4,206	4,374	4,505
건설	182	258	259	288	211	262	262	293	598	677	986	1,028	1,047
영업이익 합계	99	112	125	144	109	126	141	141	344	412	480	517	573
CL	35	38	44	28	41	44	49	32	104	124	144	167	184
택배	49	62	56	80	54	66	61	86	198	180	246	266	290
글로벌	14	16	15	32	12	15	22	19	31	91	77	67	83
건설	1	(3)	10	5	3	1	9	4	11	17	12	18	16
세전이익	66	77	82	100	75	93	107	78	239	285	325	354	421
순이익	45	54	52	74	49	61	70	51	55	182	225	231	276
영업이익률 합계	3.5	3.8	4.2	4.7	3.7	4.1	4.6	4.4	3.0	3.4	4.1	4.2	4.5
CL	5.2	5.3	6.1	3.7	5.9	6.0	6.6	4.2	3.9	4.5	5.1	5.7	6.1
택배	5.4	6.7	6.2	8.0	5.7	6.8	6.4	8.2	5.6	4.9	6.6	6.8	7.0
글로벌	1.4	1.5	1.5	3.1	1.1	1.3	2.0	1.7	0.7	1.8	1.8	1.5	1.8
건설	0.4	(1.0)	3.7	1.6	1.4	0.4	3.5	1.5	1.9	2.4	1.3	1.7	1.5
세전이익률 전체	2.3	2.6	2.8	3.3	2.6	3.0	3.5	2.4	2.1	2.4	2.8	2.9	3.3
순이익률 전체	1.6	1.8	1.8	2.4	1.7	2.0	2.3	1.6	0.5	1.5	1.9	1.9	2.2
매출액증가율 YoY	(1.7)	(5.6)	(5.7)	1.2	4.0	4.3	4.3	4.1	5.2	6.9	(3.0)	4.2	3.9
QoQ	(7.1)	5.5	(0.9)	4.2	(4.5)	5.8	(0.9)	4.0	-	-	-	-	-
영업이익증가율 YoY	30.8	(3.2)	15.9	28.2	10.5	12.1	13.2	(2.4)	5.7	19.8	16.6	7.7	10.9
QoQ	(11.8)	13.5	11.0	15.4	(24.0)	15.2	12.1	(0.4)	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## CJ대한통운 PER 밴드



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## CJ대한통운 PBR 밴드



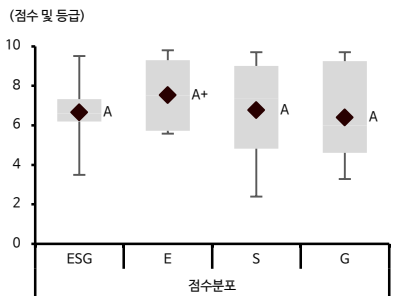
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## ESG Insight

### Analyst Comment

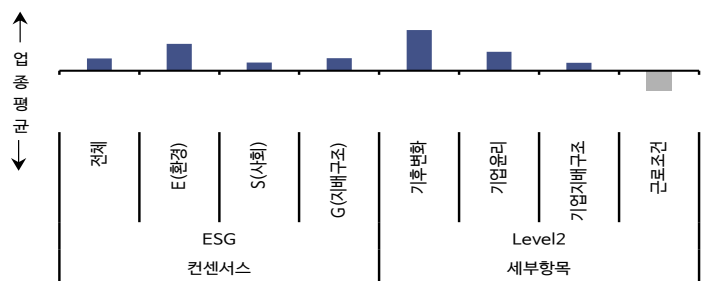
- ◆ 친환경 물류: 2030년 재활용품 수거량 10,000kg, 2050년 탄소중립 목표
- ◆ 상생 생태계 조성: 2030년 협력사 공급망 실사율 100%, 근로손실재해를 0.87, 인권실사 사업장 수 360개 목표
- ◆ 신성장 동력 확보: 2030년 액화 수소 운송 사업 실증화, 2040년 친환경 차량 전환율 100% 목표

## 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

## ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

## Key Chart

## ESG 전략 체계 3대 추진 방향



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## ESG 전략 체계 7대 전략 테마



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 배송박스 평균 크기 10% 축소



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 온기 꾸러미 전달 활동



자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>9,693.3</b>	<b>9,357.6</b>	<b>9,595.5</b>	<b>9,671.5</b>	<b>9,773.4</b>
유동자산	2,956.5	2,488.3	2,965.1	2,933.4	2,917.8
현금및현금성자산	582.9	290.1	471.8	339.8	222.0
매출채권	1,422.7	1,433.2	1,556.4	1,632.3	1,709.8
재고자산	34.3	29.8	31.5	33.0	34.6
비유동자산	6,736.8	6,869.3	6,630.4	6,738.1	6,855.6
유형자산	3,364.2	3,327.9	3,158.0	3,296.6	3,442.6
무형자산	1,197.5	1,185.0	1,165.7	1,108.9	1,051.9
투자자산	494.2	537.4	520.1	546.1	574.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>5,659.0</b>	<b>5,314.5</b>	<b>5,505.2</b>	<b>5,290.9</b>	<b>5,078.2</b>
유동부채	3,108.8	2,622.3	3,029.3	3,004.3	2,980.4
단기차입금	789.6	366.0	675.9	625.9	575.9
매입채무	831.4	864.0	899.6	943.4	988.2
유동성장기부채	526.5	326.0	199.2	149.2	99.2
비유동부채	2,550.2	2,692.2	2,475.9	2,286.6	2,097.7
사채	654.7	938.4	758.7	608.7	458.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,403.6	1,266.0	1,219.7	1,169.7	1,119.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>4,034.3</b>	<b>4,043.1</b>	<b>4,090.3</b>	<b>4,380.6</b>	<b>4,695.2</b>
자본금	114.1	114.1	114.1	114.1	114.1
자본잉여금	2,324.8	2,326.8	2,326.8	2,326.8	2,326.8
기타자본	(284.1)	(284.9)	(286.0)	(286.0)	(286.0)
기타포괄이익누계액	(56.9)	(13.4)	(12.7)	(12.7)	(12.7)
이익잉여금	924.8	1,112.4	1,315.0	1,570.8	1,846.4
<b>지배주주지분</b>	<b>3,570.7</b>	<b>3,603.9</b>	<b>3,606.8</b>	<b>3,862.5</b>	<b>4,138.1</b>
비지배주주지분	463.6	439.2	483.5	518.1	557.1
*충차입금	3,647.7	3,264.8	3,249.5	2,959.5	2,669.6
*순차입금(순현금)	2,662.6	2,765.1	2,545.5	2,381.6	2,203.6

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>622.9</b>	<b>836.6</b>	<b>1,008.7</b>	<b>967.2</b>	<b>997.5</b>
당기순이익	196.8	242.9	260.4	310.3	350.5
유형자산상각비	458.5	522.8	491.2	501.5	494.0
무형자산상각비	53.6	56.4	42.5	56.8	57.0
외화환산손실(이익)	6.9	(5.5)	0.0	0.0	0.0
자산신분손실(이익)	2.3	(19.7)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(17.1)	8.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(152.9)	(52.4)	(84.7)	(22.8)	(19.1)
(법인세납부)	(77.8)	(63.2)	(86.7)	(111.0)	(125.4)
기타	152.6	147.3	386.0	232.4	240.5
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(566.9)</b>	<b>(80.1)</b>	<b>(403.3)</b>	<b>(671.9)</b>	<b>(674.4)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(254.9)	(257.1)	(355.0)	(640.0)	(640.0)
유형자산의감소	36.9	7.4	4.3	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(49.2)	(49.8)	(10.3)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(2.1)	(13.1)	(11.5)	(26.0)	(28.4)
기타	(297.6)	232.5	(30.8)	(5.9)	(6.0)
<b>FCF</b>	<b>495.1</b>	<b>695.5</b>	<b>483.4</b>	<b>311.2</b>	<b>334.2</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>290.4</b>	<b>(1,055.7)</b>	<b>(428.9)</b>	<b>(427.3)</b>	<b>(440.9)</b>
차입금의 증가(감소)	574.8	(499.6)	(26.4)	(290.0)	(289.9)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(29.9)	(42.4)	(6.9)	(16.0)	(35.9)
기타	(254.5)	(513.7)	(395.6)	(121.3)	(115.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	6.9	6.3	5.2	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>353.4</b>	<b>(292.8)</b>	<b>181.6</b>	<b>(132.0)</b>	<b>(117.8)</b>
기초현금	229.5	582.9	290.1	471.8	339.8
기말현금	582.9	290.1	471.8	339.8	222.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>12,130.7</b>	<b>11,767.9</b>	<b>12,262.0</b>	<b>12,744.0</b>	<b>13,285.5</b>
증감률 (%)	6.9	(3.0)	4.2	3.9	4.2
<b>매출원가</b>	<b>10,944.7</b>	<b>10,468.8</b>	<b>10,868.3</b>	<b>11,244.7</b>	<b>11,673.4</b>
<b>매출총이익</b>	<b>1,186.0</b>	<b>1,299.1</b>	<b>1,393.7</b>	<b>1,499.3</b>	<b>1,612.1</b>
매출총이익률 (%)	9.8	11.0	11.4	11.8	12.1
<b>판매관리비</b>	<b>774.2</b>	<b>818.9</b>	<b>876.5</b>	<b>925.8</b>	<b>996.4</b>
<b>영업이익</b>	<b>411.8</b>	<b>480.2</b>	<b>517.3</b>	<b>573.5</b>	<b>615.7</b>
증감률 (%)	19.7	16.6	7.7	10.9	7.4
영업이익률 (%)	3.4	4.1	4.2	4.5	4.6
영업외손익	(126.4)	(155.3)	(163.7)	(152.2)	(139.8)
금융손익	(100.5)	(136.7)	(152.6)	(141.4)	(135.1)
기타영업외손익	(41.7)	(27.3)	(12.7)	(10.8)	(4.6)
중속 및 관계기업관련손익	15.7	8.7	1.6	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>285.3</b>	<b>325.0</b>	<b>353.6</b>	<b>421.3</b>	<b>475.9</b>
법인세비용	88.5	82.1	93.2	111.0	125.4
계속사업이익	196.8	242.9	260.4	310.3	350.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>196.8</b>	<b>242.9</b>	<b>260.4</b>	<b>310.3</b>	<b>350.5</b>
증감률 (%)	24.4	23.4	7.2	19.2	13.0
순이익률 (%)	1.6	2.1	2.1	2.4	2.6
(지배주주)당기순이익	181.6	224.8	231.4	275.8	311.5
(비지배주주)당기순이익	15.3	18.1	29.0	34.5	39.0
총포괄이익	48.6	278.0	266.7	310.3	350.5
(지배주주)총포괄이익	31.5	260.6	215.3	250.5	283.0
(비지배주주)총포괄이익	17.1	17.5	51.4	59.8	67.6
<b>EBITDA</b>	<b>923.9</b>	<b>1,059.4</b>	<b>1,050.9</b>	<b>1,131.8</b>	<b>1,166.6</b>
증감률 (%)	12.7	14.7	(0.8)	7.7	3.1
EBITDA 이익률 (%)	7.6	9.0	8.6	8.9	8.8

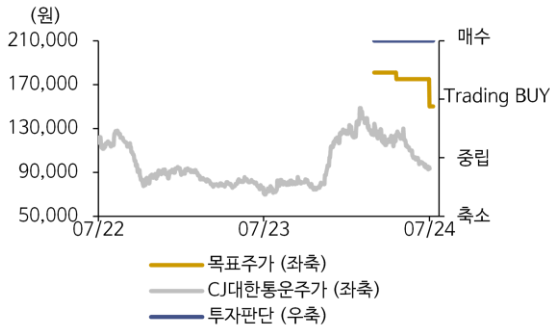
## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	8,628	10,647	11,416	13,602	15,366
EPS (지배순이익, 원)	7,959	9,854	10,145	12,088	13,655
BPS (자본총계, 원)	176,848	177,233	179,301	192,029	205,820
BPS (지배지분, 원)	156,527	157,979	158,105	169,319	181,401
DPS (원)	500	500	800	1,000	1,200
PER (당기순이익, 배)	10.9	11.9	8.3	6.9	6.1
PER (지배순이익, 배)	11.8	12.9	9.3	7.8	6.9
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.7	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.8	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	5.7	5.8	4.9	4.5	4.2
배당성향 (%)	5.5	4.4	6.9	7.2	7.7
배당수익률 (%)	0.5	0.4	0.8	1.1	1.3
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	7.6	9.0	8.6	8.9	8.8
영업이익률 (%)	3.4	4.1	4.2	4.5	4.6
순이익률 (%)	1.6	2.1	2.1	2.4	2.6
ROA (%)	2.1	2.5	2.7	3.2	3.6
ROE (지배순이익, %)	5.1	6.3	6.4	7.4	7.8
ROIC (%)	4.8	7.5	7.5	8.6	9.0
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	140.3	131.4	134.6	120.8	108.2
순차입금비율 (%)	66.0	68.4	62.2	54.4	46.9
현금비율 (%)	18.8	11.1	15.6	11.3	7.4
이자보상배율 (배)	3.5	3.1	4.0	4.7	5.3
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	27.3	25.6	25.0	23.5	23.2
재고자산회수기간 (일)	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
매출채권회수기간 (일)	42.0	44.3	44.5	45.7	45.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### CJ대한통운(000120)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2024년 03월 05일	매수	181,000	(32.9)	(26.7)
2024년 04월 23일	매수	175,000	(38.6)	(25.8)
2024년 07월 10일	매수	150,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 명자운)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 07월 05일 기준)

매수 (매수)	93.73%	Trading BUY (중립)	4.31%	중립 (중립)	1.96%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------