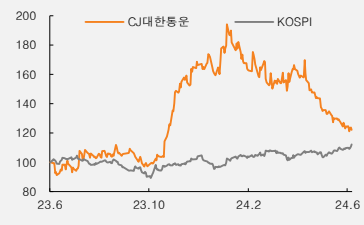


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 150,000원
현재주가(24/7/5)	93,400원
상승여력	60.6%

영업이익(24F,십억원)	507
Consensus 영업이익(24F,십억원)	527
EPS 성장률(24F,%)	15.6
MKT EPS 성장률(24F,%)	80.7
P/E(24F,x)	8.2
MKT P/E(24F,x)	11.4
KOSPI	2,862.23
시가총액(십억원)	2,131
발행주식수(백만주)	23
유동주식비율(%)	47.2
외국인 보유비중(%)	13.8
베타(12M) 일간수익률	0.68
52주 최저가(원)	69,800
52주 최고가(원)	148,500
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-8.3 -25.3 31.9
상대주가	-13.8 -32.8 18.9



[운송플랫폼/에너지]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

CJ대한통운

Analyst Day: 데이터와 기술로 이끄는 혁신

2Q24 Preview: 영업이익 1,205억원, 시장 기대치 하회 전망

CJ대한통운의 2Q24 매출액은 2.2% YoY 증가한 3조 288억원을 기록할 전망이다. CL 부문의 매출액은 W&D 호조로 2.3% YoY 증가할 것으로 예상된다. 택배 역시 물동량 개선세가 확대(4.5% YoY) 되며, 단가 하락(-2% YoY)을 딛고 3.6% YoY의 외형 증가가 예상된다. 글로벌 부문은 포워딩의 호조에도 불구하고, 동남아 지역의 실적 부진으로 전년과 유사한 외형을 유지할 전망이다.

영업이익은 1,205억원(7.2% YoY, OPM 4.0%)로 시장 기대치(1,274억원)를 소폭 하회할 것으로 전망된다. CL 부문의 영업이익은 430억원(14.5% YoY)으로 효율성 개선 효과가 지속될 것으로 보인다. 택배 부문(640억원, 4.0% YoY) 역시 물동량 개선에 힘입어 증익을 전망한다. 하지만, 매출 정체가 지속되는 글로벌 부문(108억원)은 부진세에서 크게 벗어나지 못할 것으로 예상된다.

Analyst Day: 이제 핵심 경쟁 자산은 데이터와 기술

동사는 7월 4일 애널리스트 데이를 통해 동사가 보유하고 있는 스마트 물류와 자동화 솔루션을 발표했다. AGV, AMR, 로봇 등을 이용한 GTP(Good-to-Person) 중심의 물류 센터, 축적된 데이터를 바탕으로 한 운영 효율성 개선은 동사의 원가 경쟁력 확대에 이어지고 있다. 과거에는 토지/건물 등이 원가 경쟁력의 핵심 자산이었다면, 이제는 데이터와 기술이 원가 경쟁력의 원천이다.

동사는 연간 1,000억원 이상의 투자를 통해 타 물류업체 대비 경쟁력이 한층 강화되고 있다. 최근 CL부문에서 수주 호조가 이어지고 있는 배경이기도 하다. 신세계 물량을 수주하며 대량 물량을 확보에 성공한 동사는 물류 노하우와 기술을 바탕으로 그 영역을 확대할 것으로 기대된다.

목표주가 150,000원으로 하향하나 매수 의견 유지

2Q24 실적 및 글로벌 부문의 부진을 반영하여, 2024년 및 2025년 EPS 전망치를 -11.5%, -14.6% 하향 조정한다. 이에 따라 목표주가 역시 175,000원에서 150,000원으로 하향한다. 24년 실적 대비 PBR 0.9배 수준이다. PBR 1배 이하로 하락한 현 주가는 충분히 매력적이다. 다만, 본격적인 매수 시점은 중국 플랫폼 사용자 둔화 우려 완화 및 택배 배송 시스템 혁신의 확인 후가 될 것으로 전망된다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	12,131	11,768	12,102	12,400	12,711
영업이익 (십억원)	412	480	507	554	606
영업이익률 (%)	3.4	4.1	4.2	4.5	4.8
순이익 (십억원)	182	225	260	295	322
EPS (원)	7,959	9,854	11,393	12,916	14,115
ROE (%)	5.1	6.3	7.3	8.0	8.1
P/E (배)	11.8	12.9	8.2	7.2	6.6
P/B (배)	0.6	0.7	0.6	0.5	0.5
배당수익률 (%)	0.5	0.4	0.6	0.7	0.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

Analyst Day Q&A

동사와 경쟁사와의 기술력의 차이

- 경쟁사는 온라인 유통 플랫폼을 활용하여 소프트 파워를 중심으로 혁신 활동을 진행하고 있으며, 물류 자동화는 주로 인력 최적화에 초점
- 동사는 AI 및 빅데이터 분석 기술을 활용하여 포장 등 물류 과정의 모든 단계에서 시장 리더십 유지를 위해 노력 중. 공급망 SCM 관점에서 조달부터 물류 보관 및 라스트 마일 배송까지 강력한 데이터 기반을 활용
- 타 물류업체의 경우에는 전통적인 택배 서비스를 제공하는 수준에 머물고 있어 동사와의 기술적 차이가 뚜렷. 택배 공급망 내 빅데이터 활용 커버리지 범위가 훨씬 높은 수준

소프트웨어 개발의 중요성

- 소프트웨어 개발은 하드웨어를 효율적으로 통합하고 제어하는 데 중요하며, 다양한 하드웨어 벤더의 제품을 효과적으로 사용하기 위해 필수
- 하드웨어는 시장에서 쉽게 구입이 가능하며 가격이 낮아지고 있어, 소프트웨어에 더 많은 투자를 하는 전략이 경쟁력을 유지하는 데 일조
- 하드웨어 개발은 대규모 생산이 필요한 경우 외부 소싱이 더 경제적이거나, 특정 필수 기술이나 고유한 요구 사항이 있는 경우 자체 개발이 필요. 소프트웨어는 이러한 하드웨어들을 최적화하고 통합하여 기업의 독립성과 유연성을 보장하는 데 필수적

CL 부문의 혁신, 글로벌 시장으로의 확장 가능성

- CL 부문의 수익성은 최근 TES 기술 도입으로 인해 개선. 특히 미국과 동남아 등 글로벌 시장에서 개선된 실적이 내년부터 나타날 것으로 전망
- 글로벌 시장에서의 기술 도입은 현지 시장 조건과 요구에 맞게 조정되어야 하며, 이는 추가적인 연구와 개발을 요구. 그러나 이미 검증된 기술을 기반으로 하면 빠른 시간 내에 글로벌 확장이 가능

간선비 및 인건비 절감 노력과 비용 절감 효과

- **간선비 및 인건비 절감 노력:** 현재 추진하고 있는 생산성 혁신 프로젝트로 간선비와 인건비 절감을 목표로 설정. 자동화 및 자율주행 시스템의 도입, 그리고 포장 연구 개발 등을 통한 효율성 증대와 직결
- **중장기적 비용 절감 효과:** 최근 발표 자료에 따르면, 운송비는 매출액 대비 37%에서 31%로, 하역비는 29%에서 26%로 각각 절감. 전체적으로 상당한 비용 절감 효과 창출
- **프로젝트 확장 및 미래 예상 효과:** 현재 40%의 프로젝트 적용 범위를 더 확장하여 국내 외로 전체적인 적용을 계획 중. 특히, 수송 분야에서의 AI 기반 매칭 시스템과 같은 혁신적인 접근은 비용뿐만 아니라 서비스 효율성을 크게 개선할 것으로 기대

더운반 플랫폼을 통한 수익 창출 가능성

- **직접 매칭을 통한 마진 취득:** 플랫폼은 중간 매개인을 제거하여 발생하는 비용 절감분에서 수익 창출. 기존의 다단계 구조를 해소하고 마진을 취할 수 있는 구조
- **글로벌 사업 확장 계획:** 현재 운송 차량 기반으로 만들어진 시스템으로, 인도도 향후 적용을 검토 중에 있음. 글로벌 확장 가능성이 있는 플랫폼으로 전망 중

향후 전략 및 혁신 성장 전략에 대한 계획

- **혁신적 배송 모델 개발:** 현재 기존 택배 서비스와 차별화되는 새로운 모델을 개발 중이며, 이 모델은 올해 안으로 시장에 소개될 예정
- **사우디 아라비아 프로젝트:** 사우디 아라비아에 직접 물류센터를 설립하여 중동 지역의 수요 충족 및 리드타임 단축이 목표. GDC를 통해 검증된 소프트웨어 및 프로세스가 투입되며 현재 건축 막바지 단계 진입
- **물류센터 처리 물량 확대:** 처리 CAPA를 늘려가면 아시아권 물량 등 전담 국가가 확대 가능한 구조. 2만 5천 ~ 3만 5천 건 추가 수주 등 실력이 증명되면 미주에서 나가는 물량을 동사의 센터에서 처리. 따라서 CAPA 확대는 매출 증가로 이어질 것으로 예상

신규 물류센터 건설 필요성

- **신규 물류센터 건설의 필요성:** 전통적인 물류 자동화 시스템(ASRS, 미니로드 등)은 맞춤형 물류센터 건설이 필요하며, 높은 초기 투자비용(CAPEX)과 시간이 소요. 특히 물류센터의 위치나 구조가 특정 설비에 최적화되어야 하는 경우에 해당
- **기존 물류센터의 자동화 개선:** 반면, AGV나 AMR과 같은 현대 로봇 기술은 기존의 물류센터에도 유연하게 통합. 설치 기간이 짧고, 이동성이 높아 기존 시설의 적은 변형으로도 빠르게 자동화를 도입 가능

선도 유통업체들과 후발 유통업체들 사이의 성공 차이 원인

- **성공 차이의 원인:** 선도 유통업체들은 자체적인 물류 시스템을 초기에 효과적으로 구축하여 시장에서 경쟁 우위를 확보. 후발 유통업체들은 이러한 시스템을 도입하는 데 있어 시간적, 비용적 제약 경험
- **물류업체의 역할:** 전문 물류업체들은 효율적인 물류 관리와 기술적 전문성을 바탕으로 유통업체들이 직면한 도전을 해결. 이는 물류 운영의 복잡성과 비용 문제를 절감
- **주도권의 이전:** 물류업체들이 제공하는 고도화된 기술과 비용 효율성이 유통업체들에게 매력적으로 작용. 물류 운영의 주도권을 전문 물류업체에게 전가하는 경향 강화
- **1PL에서 3PL로의 전환 전략:** JD 로지스틱스 등 후발 업체들이 1PL에서 3PL로 전환하는 전략은 복잡하고 민감도가 높은 사업. 각 화주의 이해관계와 산업별 특성이 다르기 때문.
- **전통적인 물류 회사의 역할:** 전통적인 물류 회사들이 3PL 사업 확장 및 관리에 있어 더 나은 성과를 보임. 이는 오랜 경험과 전문성을 바탕으로 한 물류 요구 해결 역량에 기인
- **물류 시장의 변화와 대응:** 대기업들이 자체 물류를 선호하지만, 전문 물류 회사들과의 협력을 통해 더 경쟁력 있는 서비스를 제공하려는 추세가 있으며, 물류 시장에서 새로운 기회 창출 가능

표 1. 2Q24 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	2Q23	1Q24	2Q24F		성장률	
			미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	2,962	2,921	3,029	3,056	2.2	3.7
영업이익	112	109	121	127	7.2	10.2
영업이익률 (%)	3.8	3.7	4.0	4.2	0.2	0.2
세전이익	77	75	86	96	10.8	13.7
순이익	54	49	59	64	10.2	20.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
매출액	12,221	12,566	12,102	12,400	-1.0	-1.3	글로벌 부문 조정
영업이익	530	579	507	554	-4.3	-4.2	글로벌 부문 마진 하락
세전이익	428	499	380	426	-11.4	-14.6	이자비용 조정
순이익	294	345	260	295	-11.5	-14.6	
EPS (원)	12,871	15,127	11,393	12,916	-11.5	-14.6	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

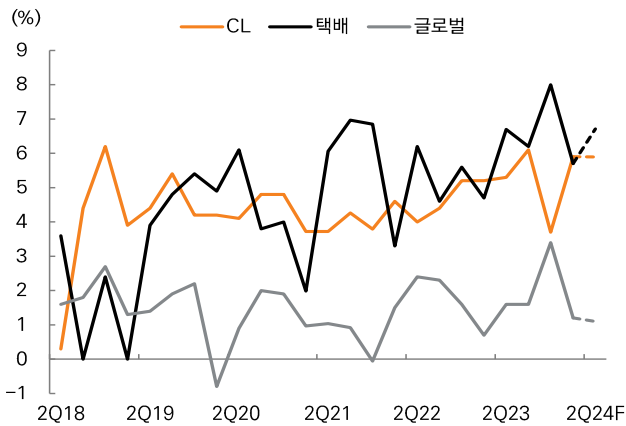
(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	2,808	2,962	2,937	3,061	2,921	3,029	3,037	3,115	11,768	12,102	12,400
CL	679	714	723	737	697	730	739	743	2,854	2,908	2,942
택배	911	921	901	990	937	954	961	1,033	3,723	3,886	3,981
Global	1,036	1,070	1,054	1,045	1,076	1,080	1,071	1,042	4,206	4,269	4,406
건설	182	258	259	288	211	265	266	297	986	1,040	1,071
영업이익	99	112	125	144	109	121	133	144	480	507	554
CL	35	38	44	28	41	43	47	49	144	180	186
택배	43	62	56	80	54	64	65	83	240	266	272
Global	14	16	15	32	12	11	18	9	77	50	77
건설	7	-3	10	5	3	3	3	3	19	11	19
판관비	180	202	202	192	211	215	210	183	774	819	866
세전이익	66	77	82	100	75	85.5	98	121	325	380	426
순이익(지배)	45	54	52	74	49	59	67	84	225	260	295
영업이익률 (%)	3.5	3.8	4.2	4.7	3.7	4.0	4.4	4.6	4.1	4.2	4.5
세전순이익률 (%)	2.3	2.6	2.8	3.3	2.6	2.8	3.2	3.9	2.8	3.1	3.4
순이익률 (지배, %)	1.7	2.0	2.0	2.5	1.9	2.1	2.4	2.9	1.9	2.1	2.4
택배 물동량 성장률(%)	0.6	-6.2	-6.9	-0.2	3.1	4.5	7.0	4.0	-3.2	4.6	3.2
택배단가(원)	2,384	2,377	2,402	2,406	2,341	2,330	2,378	2,358	2,333	2,327	2,310

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

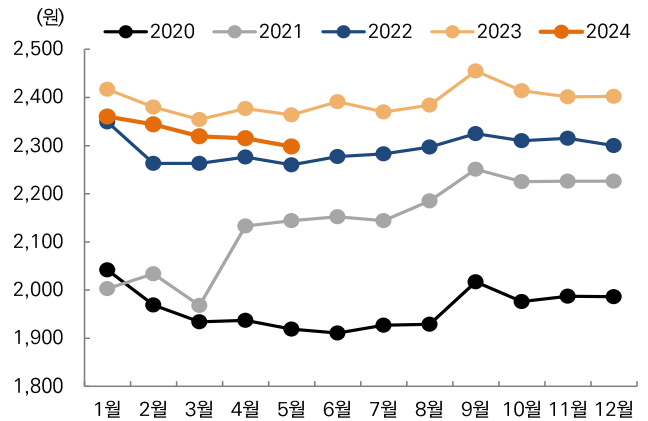
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 동사 부문별 영업이익률 추이



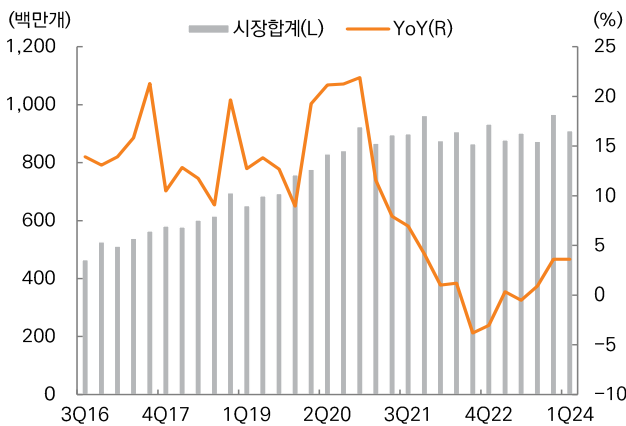
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 동사 월별 택배 단가 추이



자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

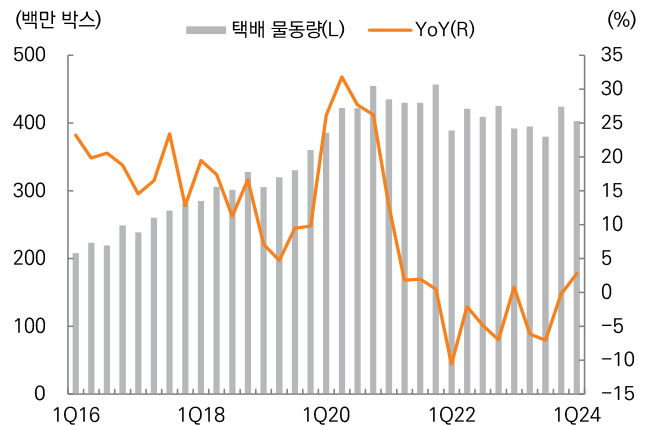
그림 3. 택배 시장 물동량 및 성장률



주: 시장 합계는 쿠팡 제외 물량

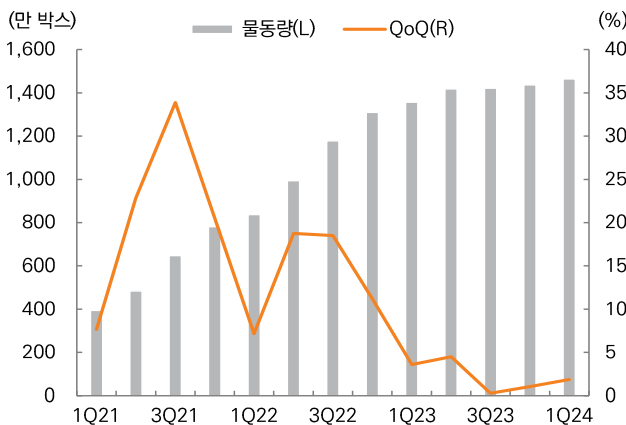
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 동사 택배 물동량 및 증가율



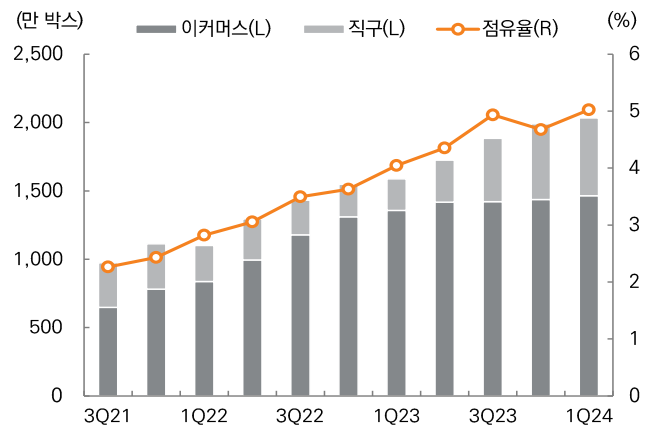
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 동사 이커머스 물동량 및 증가율



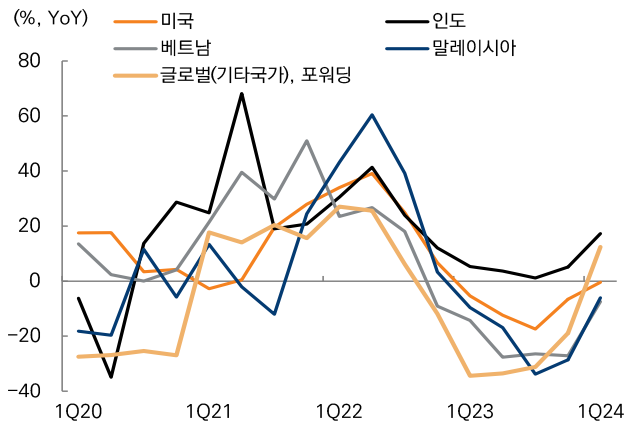
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 동사 이커머스/직구 물량 및 비중



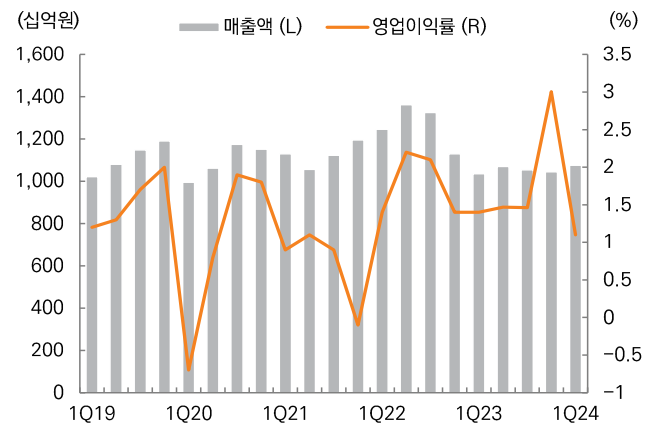
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 동사 글로벌 부문 지역별 매출 증가율 추이



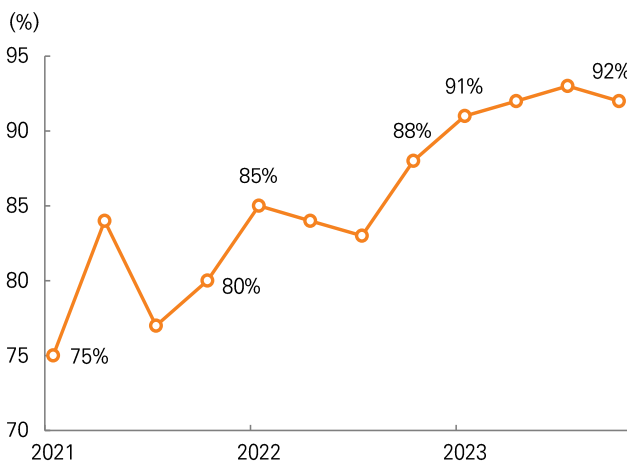
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 동사 글로벌 부문 매출액 및 영업이익률 추이



자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 동사 택배/이커머스 익일배송률



자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 국내 주요 물류사 택배/이커머스 이익 비교

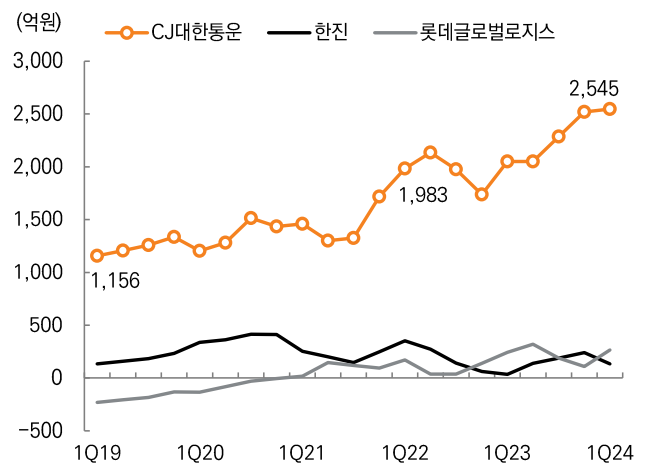
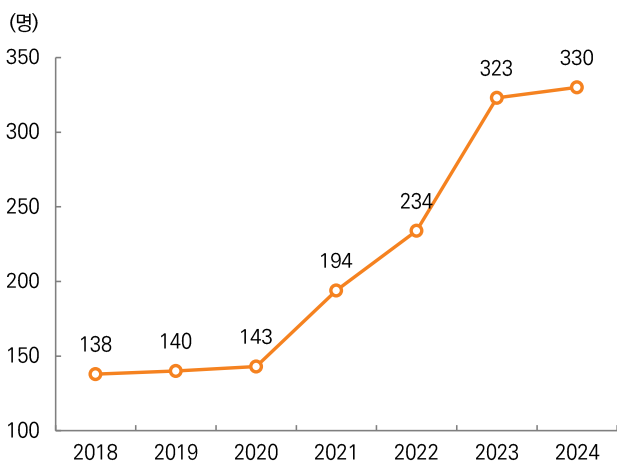
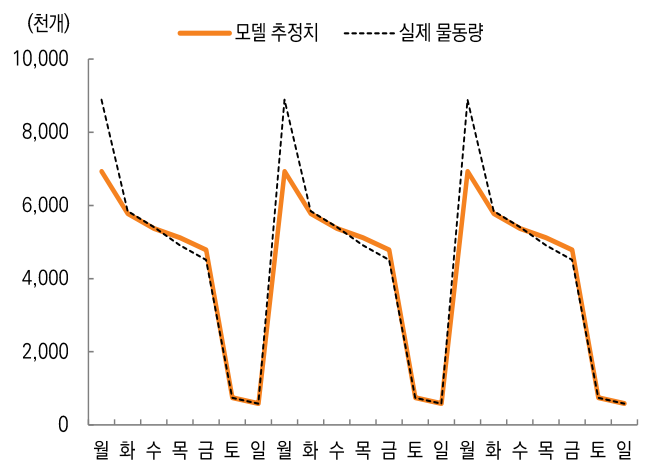
주: LTM 기준
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 동사 TES 사업부 연도별 인력 추이



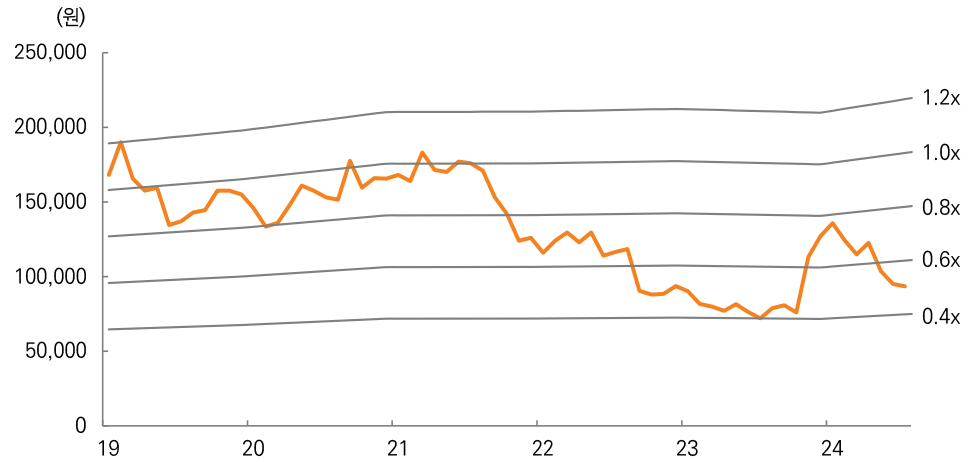
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 동사 AI/빅데이터 기반 택배 물량 예측 엔진 가동예시



자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. PBR 밴드차트



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 글로벌 물류 Peer Valuation

(십억원, %, 배)

회사명	시가총액	매출액		영업이익		순이익		ROE		PER		PBR		EV/EBITDA	
		24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
대한민국 CJ대한통운	2,131	12,295	12,813	530	588	268	316	6.9	7.6	7.7	6.6	0.5	0.5	5.2	4.9
현대글로비스	9,206	26,428	27,462	1,615	1,786	1,189	1,303	14.5	14.3	7.7	7.5	1.1	1.0	4.0	3.6
한진	293	2,930	3,060	127	146	24	40	1.7	2.8	12.1	7.2	0.2	0.2	-	-
일본 아마도홀딩스	5,505	15,442	15,893	418	555	278	369	5.6	7.2	18.6	13.9	1.0	1.0	5.6	4.7
미쓰비시물류	3,634	2,310	2,327	170	173	314	452	9.3	12.4	10.5	7.1	1.0	1.0	13.1	12.4
긴테쓰 익스프레스	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
산큐	2,728	5,031	5,043	334	339	228	232	9.6	9.5	11.0	10.7	1.0	1.0	5.7	5.7
가미구미	3,248	2,367	2,425	266	272	217	216	6.5	6.5	14.1	13.7	0.9	0.9	7.1	7.0
세이노 홀딩스	3,546	5,720	5,977	239	266	157	173	4.3	4.9	19.8	17.2	0.9	0.8	7.4	7.0
히타치 물류	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
후쿠아미통운	1,376	2,545	2,625	107	124	86	98	3.4	3.7	15.7	13.8	0.5	0.5	8.0	7.4
중국 사면 상위	2,866	93,158	102,856	607	785	365	456	8.2	9.6	7.9	6.4	0.7	0.7	11.8	10.1
홍콩 시노트랜스	6,795	21,421	22,369	762	700	826	881	10.6	10.7	6.0	5.7	0.6	0.6	7.8	7.3
싱가폴 싱가포르 포스트	967	2,050	2,138	127	143	74	86	5.5	6.0	13.5	11.7	0.7	0.6	8.1	7.6
베트남 게마젠프	1,410	225	246	76	80	72	72	14.1	12.8	20.9	20.7	2.4	2.2	13.6	12.7
말레이시아 POS 말레이시아	98	510	485	-	-	(26)	(15)	-	-	-	-	0.7	0.8	-	-
TASCO Bhd	217	357	383	31	34	22	25	10.5	11.6	9.4	8.5	1.1	1.0	5.8	5.4
인도 컨테이너 코퍼레이션 오브 인디아	10,663	1,687	1,995	333	413	263	325	13.3	15.5	39.1	31.8	5.2	4.5	25.5	21.1
아시아 평균	3,418	12,155	13,006	383	427	272	314	8.2	9.0	14.3	12.2	1.2	1.1	9.2	8.3
미국 UPS	161,023	128,763	136,468	13,203	15,588	9,735	11,543	38.2	43.3	16.6	14.0	6.6	5.8	10.1	8.9
페덱스	99,638	124,645	130,351	9,606	10,777	7,067	7,872	17.6	18.5	14.2	12.4	2.4	2.2	7.5	7.0
독일 도이체 포스트	-	124,675	130,735	9,127	10,282	5,377	6,123	15.5	16.8	-	-	-	-	-	-
호주 큐브 로지스틱스 홀딩스	6,050	3,051	3,260	312	330	236	240	8.1	8.3	24.9	24.4	2.1	2.0	15.9	14.5
세계 평균	16,915	28,780	30,446	1,999	2,283	1,339	1,540	10.7	11.7	15.0	12.9	1.6	1.4	9.6	8.7

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

CJ대한통운 (000120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	11,768	12,102	12,400	12,711
매출원가	10,469	10,730	11,004	11,242
매출총이익	1,299	1,372	1,396	1,469
판매비와관리비	819	866	841	863
조정영업이익	480	507	554	606
영업이익	480	507	554	606
비영업손익	-155	-127	-128	-140
금융손익	-132	0	0	0
관계기업등 투자손익	9	2	4	0
세전계속사업손익	325	380	426	466
계속사업법인세비용	82	98	109	119
계속사업이익	243	282	317	346
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	243	282	317	346
지배주주	225	260	295	322
비지배주주	18	22	22	24
총포괄이익	278	288	317	346
지배주주	261	233	256	280
비지배주주	17	56	61	67
EBITDA	1,059	561	756	806
FCF	579	-31	-138	-25
EBITDA 마진율 (%)	9.0	4.6	6.1	6.3
영업이익률 (%)	4.1	4.2	4.5	4.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.9	2.1	2.4	2.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,488	2,749	3,123	3,264
현금 및 현금성자산	290	427	630	694
매출채권 및 기타채권	1,494	1,520	1,571	1,620
재고자산	30	30	31	32
기타유동자산	674	772	891	918
비유동자산	6,869	7,327	7,733	8,252
관계기업투자등	122	124	128	132
유형자산	3,328	3,629	4,094	4,604
무형자산	1,185	1,307	1,225	1,160
자산총계	9,358	10,076	10,856	11,517
유동부채	2,622	3,366	3,825	4,408
매입채무 및 기타채무	1,032	1,044	1,079	1,103
단기금융부채	1,060	1,893	2,396	2,986
기타유동부채	530	429	350	319
비유동부채	2,692	2,675	2,691	2,437
장기금융부채	2,204	2,178	2,178	1,908
기타비유동부채	488	497	513	529
부채총계	5,314	6,041	6,516	6,845
지배주주지분	3,604	3,557	3,840	4,149
자본금	114	114	114	114
자본잉여금	2,327	2,327	2,327	2,327
이익잉여금	1,112	1,359	1,642	1,950
비지배주주지분	439	477	499	523
자본총계	4,043	4,034	4,339	4,672

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	837	304	327	485
당기순이익	243	282	317	346
비현금수익비용가감	827	344	307	315
유형자산감가상각비	523	0	0	0
무형자산상각비	56	54	202	200
기타	248	290	105	115
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-52	-202	-192	-62
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-20	-32	-49	-47
재고자산 감소(증가)	11	-1	-1	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	35	27	29	28
법인세납부	-63	-91	-109	-119
투자활동으로 인한 현금흐름	-80	-612	-611	-722
유형자산처분(취득)	-250	-331	-465	-510
무형자산감소(증가)	-50	-163	-120	-135
장단기금융자산의 감소(증가)	208	-6	-26	-77
기타투자활동	12	-112	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,056	522	491	306
장단기금융부채의 증가(감소)	-383	807	503	320
자본의 증가(감소)	2	0	0	0
배당금의 지급	-42	-7	-12	-14
기타재무활동	-633	-278	0	0
현금의 증가	-293	137	203	64
기초현금	583	290	427	630
기말현금	290	427	630	694

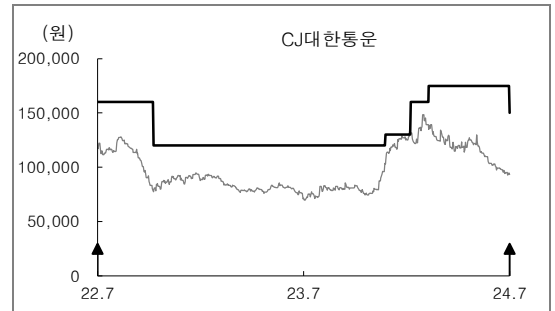
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	12.9	8.2	7.2	6.6
P/CF (x)	2.7	3.4	3.4	3.2
P/B (x)	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	5.8	10.8	8.4	8.2
EPS (원)	9,854	11,393	12,916	14,115
CFPS (원)	46,880	27,456	27,342	29,004
BPS (원)	170,304	168,288	180,679	194,183
DPS (원)	500	600	700	700
배당성향 (%)	4.1	4.2	4.4	4.0
배당수익률 (%)	0.4	0.6	0.7	0.7
매출액증가율 (%)	-3.0	2.8	2.5	2.5
EBITDA증가율 (%)	14.7	-47.0	34.7	6.6
조정영업이익증가율 (%)	16.6	5.5	9.4	9.3
EPS증가율 (%)	23.8	15.6	13.4	9.3
매출채권 회전율 (회)	8.2	8.4	8.4	8.3
재고자산 회전율 (회)	367.0	402.1	401.6	398.8
매입채무 회전율 (회)	12.3	12.4	12.4	12.3
ROA (%)	2.5	2.9	3.0	3.1
ROE (%)	6.3	7.3	8.0	8.1
ROIC (%)	5.5	5.3	5.4	5.5
부채비율 (%)	131.4	149.7	150.2	146.5
유동비율 (%)	94.9	81.6	81.6	74.1
순차입금/자기자본 (%)	68.4	85.1	85.8	85.0
조정영업이익/금융비용 (x)	3.1	0.0	0.0	0.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
CJ대한통운 (000120)				
2024.07.05	매수	150,000	-	-
2024.02.13	매수	175,000	-33.83	-20.40
2024.01.12	매수	160,000	-17.15	-7.19
2023.11.28	매수	130,000	-6.39	2.31
2023.10.13	1년 경과 이후	120,000	-32.41	-13.75
2022.10.13	매수	120,000	-31.17	-21.00
2022.02.14	매수	160,000	-25.29	-14.06



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	
매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)	

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.36%	9.15%	5.49%	0%

* 2024년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.