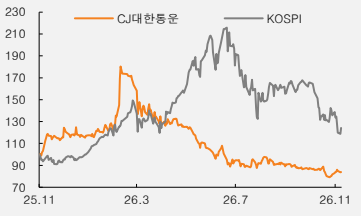
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.11

투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	120,000원
현재주가(26/11/10)	67,800원
상승여력	77.0%

영업이익(26F,십억원)	434
Consensus 영업이익(26F,십억원)	448
EPS 성장률(26F,%)	-21.3
MKT EPS 성장률(26F,%)	275.0
P/E(26F,x)	8.1
MKT P/E(26F,x)	4.9
KOSPI	5,239.13
시가총액(십억원)	1,547
발행주식수(백만주)	23
유동주식비율(%)	47.2
외국인 보유비중(%)	15.7
베타(12M) 일간수익률	0.18
52주 최저가(원)	64,000
52주 최고가(원)	145,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-2.2	-32.6	-25.6
상대주가	23.7	-3.5	-42.1



[Biz플랫폼/스마트SCM]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

000120 · 스마트 SCM

CJ대한통운

견조한 매출 성장, 마진 개선 준비 완료

3Q26 실적: 전 부문 매출 성장, 영업이익은 컨센서스 하회

3Q26 매출액 3조 3,581억원(+9.5% YoY), 영업이익 1,105억원(-25.3% YoY)으로 매출액은 컨센서스를 1.2% 상회했으나 영업이익은 13.9% 하회했다. 네 사업부문 모두 매출이 증가한 반면 영업이익은 건설을 제외한 세 부문에서 감소했다. 영업일수 감소(4일), 유가와 하역 원가 상승, 중동 프로젝트 물류 중단이 겹쳤다.

택배(O-NE)는 영업일수 감소와 허브 투자 비용으로 영업이익이 39.5% 감소했다. CL은 W&D 매출이 12% 성장했으나, 유가 및 하역사 인건비 증가로 영업이익 감소(-11.0% YoY)를 피할 수 없었다. 글로벌은 미국 신규 거점 초기 비용과 중동 프로젝트 중단으로 영업이익이 41.3% 감소했다. 건설은 대형 현장 정산으로 영업이익이 18.6% 증가했다.

택배 입지 강화는 진행형: 2027년 증익 재개 기대

CL 수익성 개선은 2027년부터 자동화 투자 효과, 유가 하락에 따른 긍정적인 효과가 나타날 것으로 전망한다. 글로벌 미국 사업 이익 개선도 1Q27부터 가능할 것으로 전망된다. 장기 투자 포인트인 택배 점유율 수성도 진행형이다. 3Q26 역시 3PL 택배 시장(1.1% YoY) 성장을 넘어섰고 쿠팡을 포함한 전체 시장 성장에 수렴하고 있다. 4Q26 택배 물동량 반등 영업일수 효과 소멸로 하이싱글 성장을 전망한다.

2027년 영업이익은 4,863억원(+12.1% YoY)을 전망한다. 회복은 택배(1,651억원에서 2,062억원)와 글로벌(637억원에서 705억원)이 주도할 전망이다. 크로스보더 이커머스의 고성장(3Q26 매출 26% YoY)가 이어지고 있고, 추후 네트워크 확장으로 포워딩을 중심으로 한 회복이 기대된다.

목표주가 120,000원 및 매수의견 유지

2026년과 2027년 EPS 추정치를 각각 1.2%, 4.0% 하향한다. 목표주가 120,000원(PBR 0.7배) 및 매수 의견을 유지한다. 중동 정세 장기화와 유가 상승은 리스크요인이나 현재 2026년 예상 PBR 0.37배로 52주 최저가 근처인 점을 감안하면 장기적인 매수기회로 판단한다. 1) 택배 점유율 수성이 지속되는 가운데, 2) 자동화 혁신에 따른 원가 개선 재개, 3) 자기 주식을 중심으로 한 주주환원을 기대할 수 있다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	12,117	12,285	13,251	13,524	13,895
영업이익 (십억원)	531	508	434	486	519
영업이익률 (%)	4.4	4.1	3.3	3.6	3.7
순이익 (십억원)	248	242	190	243	249
EPS (원)	10,893	10,612	8,348	10,664	10,919
ROE (%)	6.6	6.0	4.5	5.5	5.4
P/E (배)	7.7	8.9	8.1	6.4	6.2
P/B (배)	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3
배당수익률 (%)	0.9	0.8	1.2	1.2	1.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

3Q26 실적 상세

1) O-NE: 영업일수 감소와 허브 투자로 영업이익 39.5% 감소

매출액 9,765억원(+1.2% YoY), 영업이익 380억원(-39.5% YoY)을 기록했다. 추석 연휴 시점 차이로 영업일수가 4일 감소했고, 2분기부터 집행한 허브 추가 가동 투자 비용이 더해졌다. 이커머스를 포함한 O-NE 전체 물동량은 4.59억 Box(+4.6%), LMD 물동량은 4.31억 Box(+4.0%)를 기록했으며 일평균 물동량은 9% 증가해 점유율 확대가 이어졌다. 풀필먼트 물량은 16%, 신LMD 새벽·당일배송 물량은 8% 증가했다. Blended ASP는 3.4%, LMD ASP는 2.0% 하락했다. 4분기에는 영업일수 효과가 소멸되며 물동량 증가율이 하이싱글 수준으로 회복될 것으로 전망한다.

2) CL: W&D 매출 12% 성장, 유가와 하역 원가로 마진 압박

매출액 9,330억원(+8.3% YoY), 영업이익 492억원(-11.0% YoY)을 기록했다. W&D는 버티컬별 특화 전략에 따른 기존 고객 물량 확대와 신규 수주로 매출이 12% 증가했고, P&D는 수송 사업 신규 수주와 판가 인상으로 5% 성장했다. 항만 사업은 철강·사료 물동량 감소로 매출이 1% 증가에 그쳤다. 수익성은 중동발 유가 인상과 하역사 인건비 인상이 압박했다. CL 원가는 하역과 수배송이 각각 절반을 차지하는데, 자동화 투자 효과가 하역에 집중된 반면 수배송은 유가 영향을 그대로 받고 있다. 원가 절감 범위를 수배송으로 확대하는 작업이 진행 중이며 그 성과가 실적에 반영되는 시점을 2027년으로 판단한다.

3) 글로벌: 매출 13.1% 성장에도 영업이익 41.3% 감소

매출액 1조 1,679억원(+13.1% YoY), 영업이익 118억원(-41.3% YoY)을 기록했다. 미국은 식품·이차전지 신규 수주로 매출이 20% 증가했고, 인도는 음료·화장품 버티컬 확대와 철강 포트폴리오 개선으로 영업이익이 17% 증가했다. 동남아는 베트남·태국 중심으로 매출이 성장했으며 크로스보더 이커머스는 해상통관센터 오픈으로 26% 성장했다. 영업이익 감소는 세 가지 요인에서 비롯됐다. 미국 신규 물류센터 오픈에 따른 초기 비용, 중동 전쟁 장기화에 따른 프로젝트 물류의 사실상 중단, 포워딩 운임 급등분의 전년 대비 전가 미완이다. 미국 사업의 이익 개선은 2027년 1분기부터 가능할 것으로 전망한다.

4) 건설: 대형 현장 정산으로 영업이익 18.6% 증가

매출액 2,807억원(+35.4% YoY), 영업이익 115억원(+18.6% YoY)을 기록했다. 대규모 물류 프로젝트 착공과 대형 현장 정산 효과가 더해졌다. 일회성 순이익은 없었다. 물류센터와 자동화 설비 분야에 특화된 시공 역량을 기반으로 AI 데이터센터 관련 수주가 발생하고 있으며 3~5건의 비딩에 참여 중이다. 해당 분야는 난이도와 트랙 레코드가 요구되는 만큼 상대적으로 양호한 수익성이 기대된다.

표 1. 3Q26 실적 비교표 (십억원, %, %p)

	3Q25	2Q26	3Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	3,067	3,380	3,358	3,224	3,318	9.5	-0.6
영업이익	148	102	111	111	128	-25.3	8.8
영업이익률 (%)	4.8	3.0	3.3	3.4	3.9	-1.5	0.3
세전이익	107	46	65	70	89	-39.7	39.0
순이익	71	35	54	50	60	-24.3	55.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표 (십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	13,042	13,348	13,251	13,524	1.6	1.3	3Q26 반영
영업이익	446	519	434	486	-2.7	-6.3	
세전이익	271	351	254	316	-6.2	-9.8	
순이익	193	253	190	243	-1.3	-3.8	
EPS (원)	8,450	11,108	8,348	10,664	-1.2	-4.0	

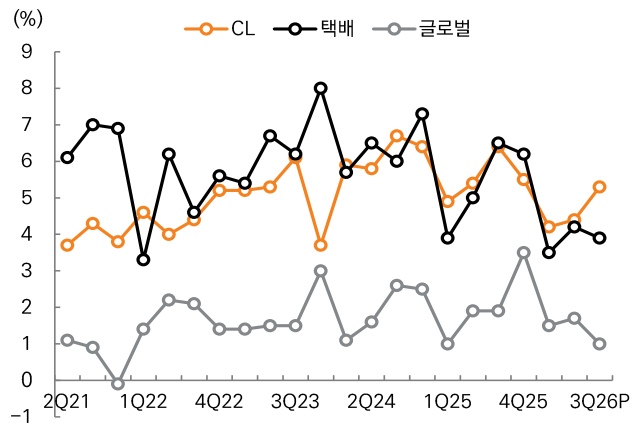
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,993	3,048	3,067	3,177	3,215	3,380	3,358	3,299	12,285	13,251	13,524
CL	814	833	861	865	853	900	933	909	3,374	3,596	3,665
택배	876	908	965	997	968	985	977	1,036	3,746	3,965	4,092
Global	1,143	1,103	1,033	1,081	1,169	1,206	1,168	1,113	4,360	4,656	4,702
건설	160	205	207	234	224	289	281	241	805	1,034	1,065
영업이익	85	115	148	160	92	102	111	130	508	434	486
CL	40	45	55	48	36	40	49	57	188	182	180
택배	34	46	63	62	34	41	38	52	205	165	206
Global	12	21	20	38	18	20	12	14	91	64	71
건설	0	4	10	12	4	1	12	7	25	23	30
판관비	224	217	208	195	224	224	216	221	844	885	901
세전이익	53	73	107	97	55	46	65	88	330	254	316
순이익(지배)	36	53	71	83	35	35	54	67	242	190	243
영업이익률 (%)	2.9	3.8	4.8	5.0	2.9	3.0	3.3	3.9	4.1	3.3	3.6
세전순이익률 (%)	1.8	2.4	3.5	3.1	1.7	1.4	1.9	2.7	2.7	1.9	2.3
순이익률 (지배, %)	1.2	1.7	2.3	2.6	1.1	1.0	1.6	2.0	2.0	1.4	1.8
택배 물동량 성장률 (%)	-6.9	-3.8	5.2	5.5	12.6	11.1	4.0	8.0	0.0	8.8	3.7
택배단가 (원)	2,348	2,311	2,305	2,296	2,261	2,218	2,259	2,250	2,314	2,251	2,241

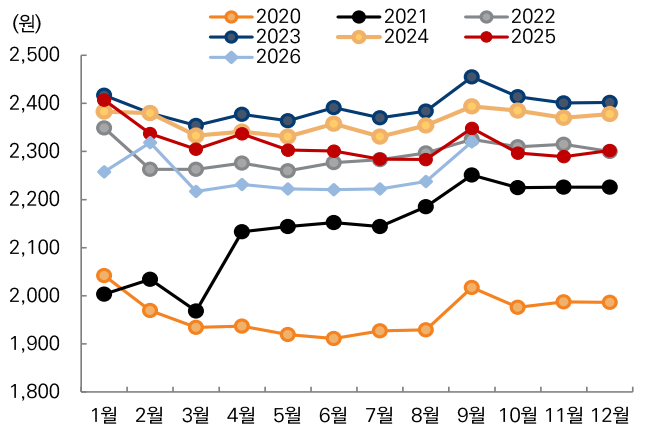
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. CJ대한통운 사업부문별 영업이익률 추이



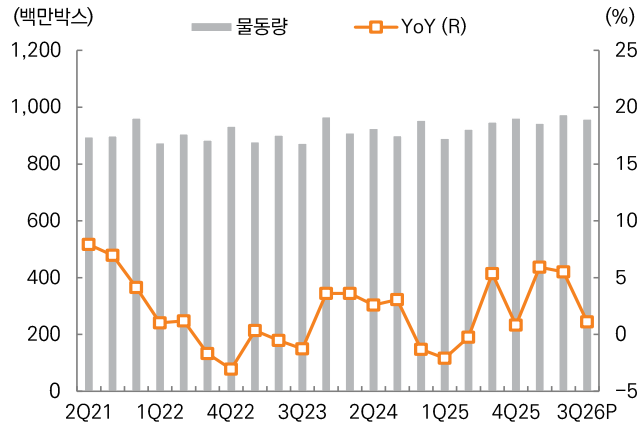
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. CJ대한통운 월별 택배 단가 추이



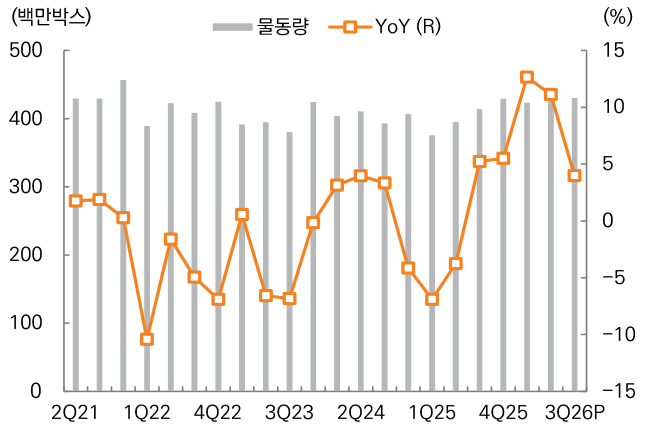
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 3. 국내 택배시장 물동량 총계 및 성장률 (분기)



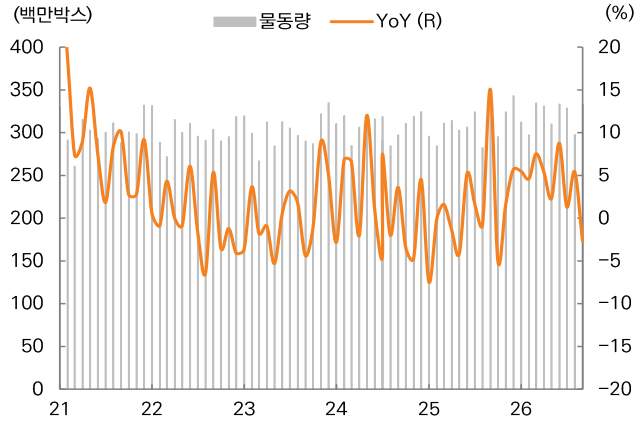
주: 쿠팡 제외 주요 업체의 합산
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. CJ대한통운 택배 물동량 및 증가율 (분기)



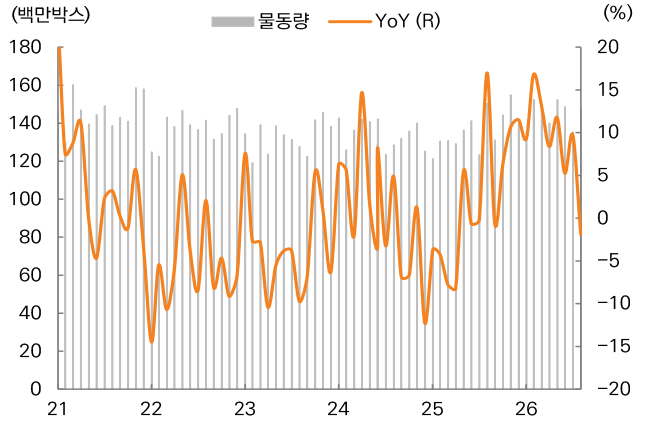
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 국내 택배시장 물동량 총계 및 성장률 (월간)



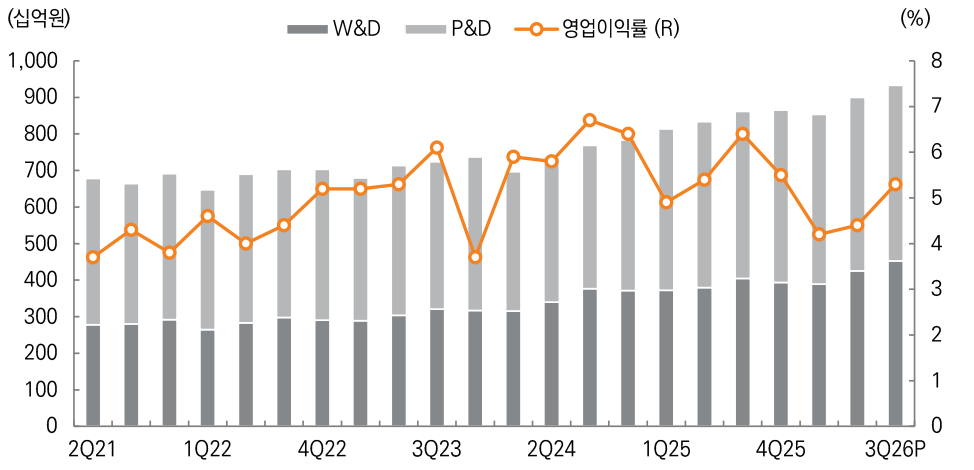
주: 쿠팡 제외 주요 업체의 합산
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. CJ대한통운 택배 물동량 및 증가율 (월간)



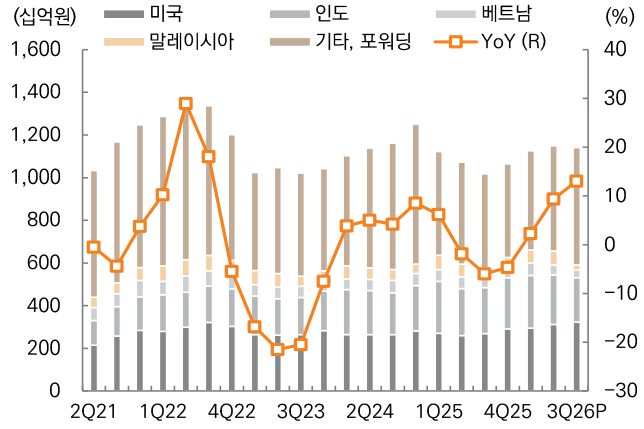
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. CJ대한통운 CL부문 매출액 및 영업이익률 추이



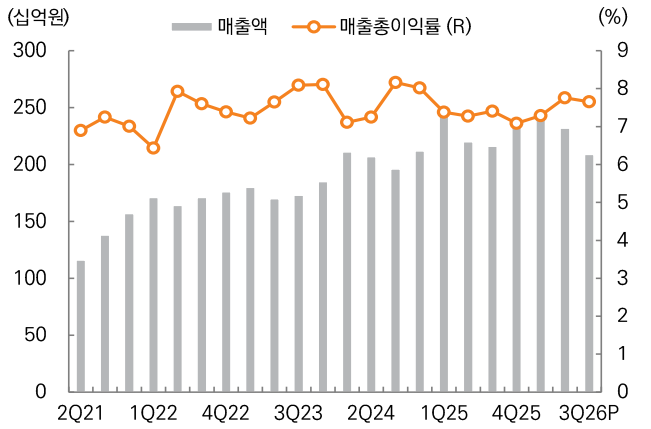
주: 더운반 실적은 2024년 말까지 W&D, 1Q25부터 P&D에 포함
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. CJ대한통운 글로벌부문 지역별 매출 및 증가율 추이



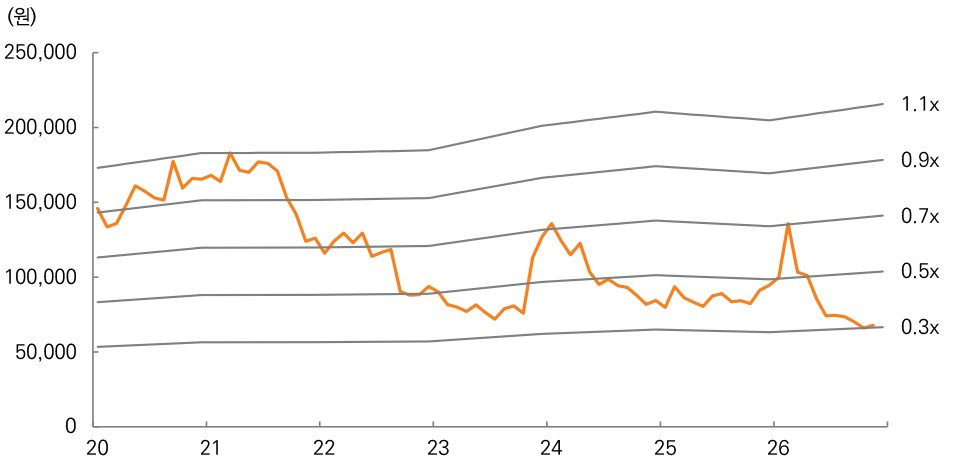
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. CJ대한통운 인도 영업실적 추이



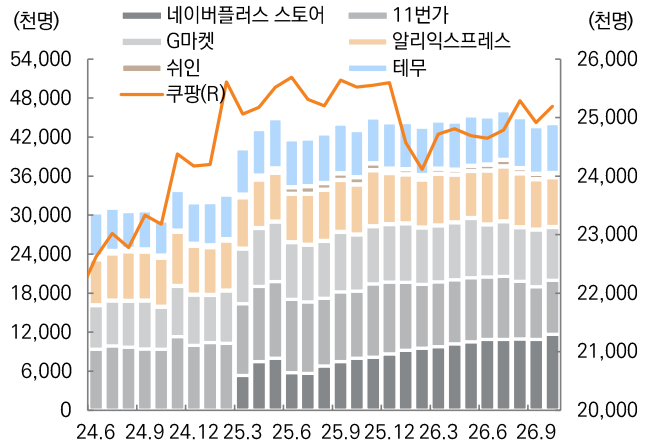
자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. CJ대한통운 12M FWD PBR 밴드



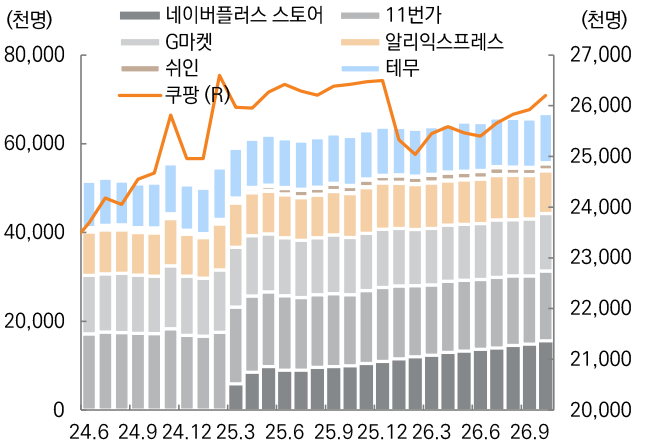
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 주요 쇼핑몰앱 월간활성이용자수 추이



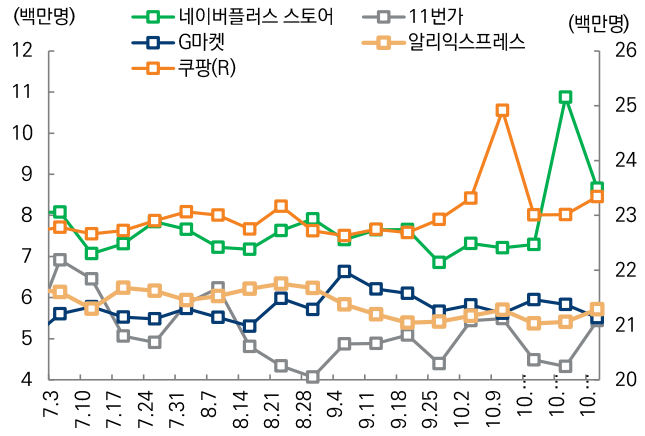
자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 주요 쇼핑몰앱 월간순설치자수 추이



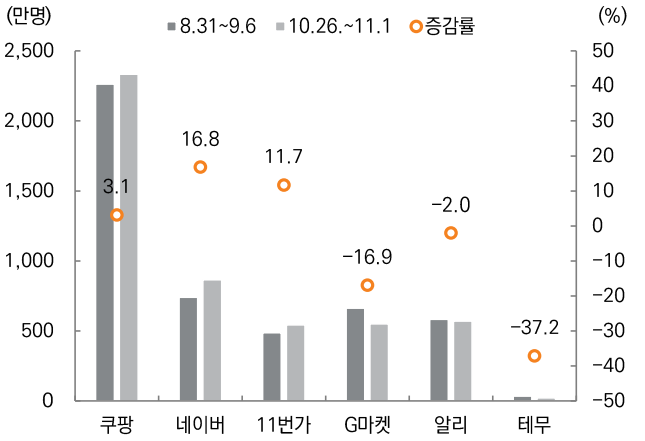
자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 주요 쇼핑몰앱 주간활성이용자수 추이



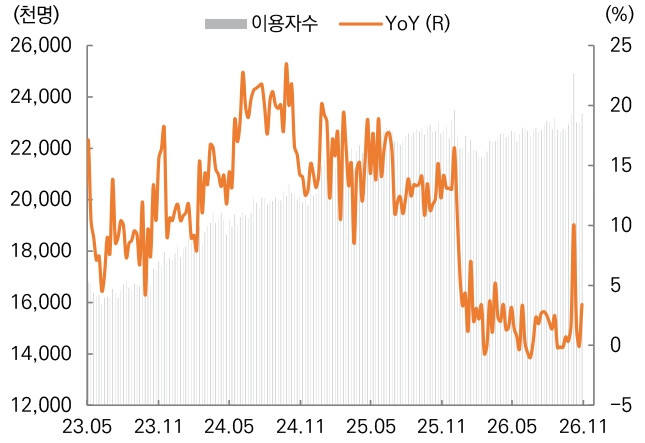
자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 주요 쇼핑몰앱 주간활성이용자수 증감률 비교



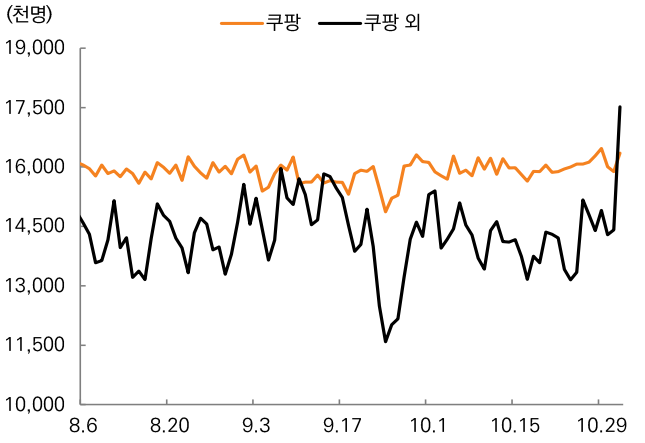
자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 쿠팡 주간활성이용자수 및 전년비 증감률 추이



자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 쿠팡 vs. 기타 쇼핑앱 일일활성이용자수 비교



주: 네이버플러스 스토어, 11번가, G마켓, 알리, 테무의 합
자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

[컨퍼런스콜 Q&A]

Q) 4분기 택배 물동량 및 2027년 물량·운임 전략

A. 4분기는 영업일수 증가 영향을 포함해 하이싱글 수준의 물동량 성장을 전망한다. 2027년 물량 목표는 2026년 증가율을 상회하는 수준이다. 운임 정책은 아직 확정되지 않았다.

Q) O-NE: 영업이익 감소가 영업일수와 ASP만으로 설명되지 않는 배경

A. ASP 하락과 영업일수 감소에 따른 물동량 영향이 주요 요인이며, 2분기부터 서비스 강화를 위해 집행한 허브 추가 가동 투자 비용이 추가로 반영됐다.

Q) CL: 자동화 투자에도 마진이 둔화된 배경

A. CL 원가는 하역과 수배송이 각각 절반 수준이다. AI와 자동화 투자 효과는 하역에서 나타났고, 수배송은 2025년부터 이어진 유가 상승 영향을 받고 있다. 하역의 기술 개발 효과가 유가 영향으로 상쇄되는 구조이며, 수배송 영역의 원가 절감을 확대할 계획이다.

Q) CL: 2027년 마진 개선 가능성

A. 매출 성장을 유지하면서 원가 절감 범위를 하역에서 수배송으로 확대하는 과정이 진행중이다. 고정비 절감 효과가 결합되면 2027년부터 수익성 상승이 지속될 것으로 전망한다.

Q) 글로벌: 매출총이익 감소 대비 영업이익 감소 폭이 큰 배경

A. 세 가지 요인이다. 미국 신규 물류센터 오픈에 따른 초기 비용, 중동 프로젝트 물류의 사실상 중단, 포워딩 운임 급등분의 전년 대비 전가 미완이다. 중동은 전쟁이 지속되는 상황에서 재계약이 어려워 비용만 발생하고 있다.

Q) 글로벌: 미국 영업이익 개선 시점

A. 4분기까지는 어려울 것으로 보이며 2027년 1분기 내 가능할 것으로 전망한다. 신규 거점 공실 해소와 기존 수주 물량의 가동이 근거다.

Q) 건설: 일회성 이익 여부와 데이터센터 수주

A. 일회성 순이익은 없었다. 물류센터와 자동화 설비 분야에 특화된 시공 역량을 기반으로 신규 수주가 확대되고 수익성도 개선됐다. AI 데이터센터 관련 수주가 발생하고 있으며 3~5건의 비딩에 참여 중이다.

Q) 전사: 수익성 개선 계획의 구체화 시점

A. 초기 인플레이션 구간에서는 비용 전가가 지연되는 특성이 있다. 디스인플레이션 구간에서 마진이 확장되는 경향을 감안해 현재는 매출과 외형을 확대하고 고객이 서비스를 경험하도록 하는 단계로 운영 중이다. 수익성 개선은 향후 1~2년 시점을 목표로 한다. 2026년 상반기부터 이어진 수익성 부진은 전사에 고르게 나타났다.

Q) 2027년 CAPEX 방향성

A. 향후 3개년 사업계획을 수립 중이며 규모는 다소 증가할 것으로 전망한다. 투자는 미국·인도·베트남 등 전략국가의 W&D 사업에 집중되며, 인도 B2C와 베트남은 현재보다 높은 수익성을 목표로 한다.

Q) 신LMD: 중장기 비중과 ASP 방향성

A. 신LMD 물동량은 전체 LMD 대비 로우 싱글 수준이며 2~3년 내 미드 싱글까지 상승할 것으로 전망한다. 해당 영역에는 유의미한 경쟁 사업자가 부재하며 현재 흑자를 기록하고 있다. 규모의 경제와 운영 효율이 확보되며 판매가는 하락할 수 있으나, 경쟁으로 마진이 크게 축소되는 사업이 되지는 않을 전망이다.

Q) 자사주 소각 대신 배당을 선택한 배경

A. 주주에게 직접 환원하는 방식을 우선했고, 유통주식수 확대를 통한 유동성 개선과 거래 활성화를 함께 고려했다.

애널리스트 코멘트

회사가 수익성 회복 시점을 2027년으로 구체화한 점이 이번 컨퍼런스콜의 가장 큰 변화다. 당사는 3Q26 Preview에서 물류센터 생산성 혁신과 자동화 효과가 4분기부터 반영될 것으로 전망했으나, CL 원가 절감의 적용 범위가 하역에 한정돼 있고 수배송은 유가 영향을 받고 있다는 점을 감안해 개선 시점을 2027년으로 조정했다. 글로벌 역시 미국 사업의 이익 개선 시점이 2027년 1분기로 확인되고 있다.

주가는 2026년 예상 PBR 0.37배로 52주 최저가 근처에 있다. 2026년 부진이 상당 부분 주가에 반영된 수준으로 판단한다. 관전 포인트는 택배 점유율, CL 원가 절감 효과 가시화, 미국 신규 거점 가동률, 중동 프로젝트 물류의 재개 여부이다.

CJ대한통운 (000120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**12,285**	**13,251**	**13,524**	**13,895**
매출원가	**10,933**	**11,932**	**12,136**	**12,450**
매출총이익	**1,352**	**1,319**	**1,388**	**1,445**
판매비와관리비	**844**	**885**	**901**	**926**
조정영업이익	**508**	**434**	**486**	**519**
영업이익	**508**	**434**	**486**	**519**
비영업손익	**-178**	**-180**	**-170**	**-195**
금융손익	-149	-88	-190	-215
관계기업등 투자손익	17	20	0	0
세전계속사업손익	330	254	316	324
계속사업법인세비용	71	56	69	71
계속사업이익	259	198	247	253
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**259**	**198**	**247**	**253**
지배주주	242	190	243	249
비지배주주	17	7	4	4
총포괄이익	**247**	**251**	**247**	**253**
지배주주	245	218	223	229
비지배주주	2	33	24	25
EBITDA	1,163	434	486	519
FCF	328	-54	-361	-405
EBITDA 마진율 (%)	9.5	3.3	3.6	3.7
영업이익률 (%)	4.1	3.3	3.6	3.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.0	1.4	1.8	1.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**2,767**	**2,883**	**2,975**	**3,073**
현금 및 현금성자산	307	330	351	382
매출채권 및 기타채권	1,639	1,702	1,749	1,794
재고자산	33	34	35	36
기타유동자산	788	817	840	861
비유동자산	**7,573**	**8,067**	**8,775**	**9,632**
관계기업투자등	153	159	163	168
유형자산	3,651	4,073	4,673	5,323
무형자산	1,183	1,176	1,276	1,476
자산총계	**10,339**	**10,950**	**11,749**	**12,705**
유동부채	**3,126**	**3,286**	**3,843**	**4,551**
매입채무 및 기타채무	1,099	1,130	1,161	1,191
단기금융부채	1,484	1,665	2,177	2,842
기타유동부채	543	491	505	518
비유동부채	**2,774**	**3,115**	**3,126**	**3,137**
장기금융부채	2,391	2,718	2,718	2,718
기타비유동부채	383	397	408	419
부채총계	**5,900**	**6,402**	**6,969**	**7,688**
지배주주지분	**4,146**	**4,307**	**4,535**	**4,768**
자본금	114	114	114	114
자본잉여금	2,311	2,676	2,676	2,676
이익잉여금	1,525	1,692	1,919	2,152
비지배주주지분	**294**	**241**	**245**	**249**
자본총계	**4,440**	**4,548**	**4,780**	**5,017**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**902**	**463**	**239**	**245**
당기순이익	259	198	247	253
비현금수익비용가감	914	583	237	263
유형자산감가상각비	594	0	0	0
무형자산상각비	61	0	0	0
기타	259	583	237	263
영업활동으로인한자산및부채의변동	-58	-108	-9	-9
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-7	29	-44	-43
재고자산 감소(증가)	4	-5	-1	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	131	-31	25	25
법인세납부	-78	-64	-69	-71
투자활동으로 인한 현금흐름	**-583**	**-548**	**-709**	**-859**
유형자산처분(취득)	-544	-512	-600	-650
무형자산감소(증가)	-35	-11	-100	-200
장단기금융자산의 감소(증가)	33	-15	-9	-9
기타투자활동	-37	-10	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-295**	**79**	**497**	**649**
장단기금융부채의 증가(감소)	362	508	513	665
자본의 증가(감소)	-16	365	0	0
배당금의 지급	-37	-40	-16	-16
기타재무활동	-604	-754	0	0
현금의 증가	**30**	**23**	**22**	**30**
기초현금	277	307	330	351
기말현금	307	330	351	382

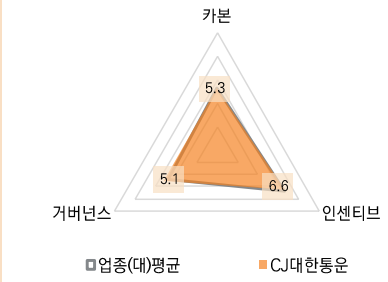
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	8.9	8.1	6.4	6.2
P/CF (x)	1.8	2.0	3.2	3.0
P/B (x)	0.5	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	5.0	13.0	12.6	13.0
EPS (원)	10,612	8,348	10,664	10,919
CFPS (원)	51,412	34,219	21,223	22,645
BPS (원)	194,059	188,810	198,775	208,994
DPS (원)	800	800	800	800
배당성향 (%)	6.2	8.1	6.5	6.3
배당수익률 (%)	0.8	1.2	1.2	1.2
매출액증가율 (%)	1.4	7.9	2.1	2.7
EBITDA증가율 (%)	0.9	-62.7	12.1	6.7
조정영업이익증가율 (%)	-4.3	-14.6	12.1	6.7
EPS증가율 (%)	-2.6	-21.3	27.7	2.4
매출채권 회전율 (회)	7.8	8.3	8.2	8.3
재고자산 회전율 (회)	356.5	395.2	390.6	390.9
매입채무 회전율 (회)	12.6	13.0	12.8	12.8
ROA (%)	2.6	1.9	2.2	2.1
ROE (%)	6.0	4.5	5.5	5.4
ROIC (%)	5.6	4.2	4.6	4.4
부채비율 (%)	132.9	140.7	145.8	153.2
유동비율 (%)	88.5	87.7	77.4	67.5
순차입금/자기자본 (%)	75.7	84.4	90.4	98.7
조정영업이익/금융비용 (x)	3.0	5.0	2.6	2.4

자료: CJ대한통운, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : CJ대한통운 (000120)

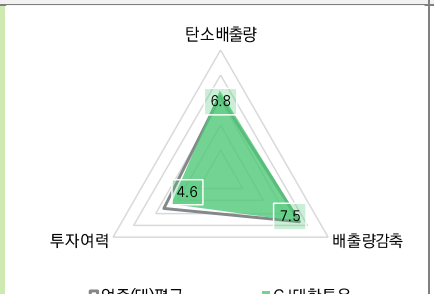
종합



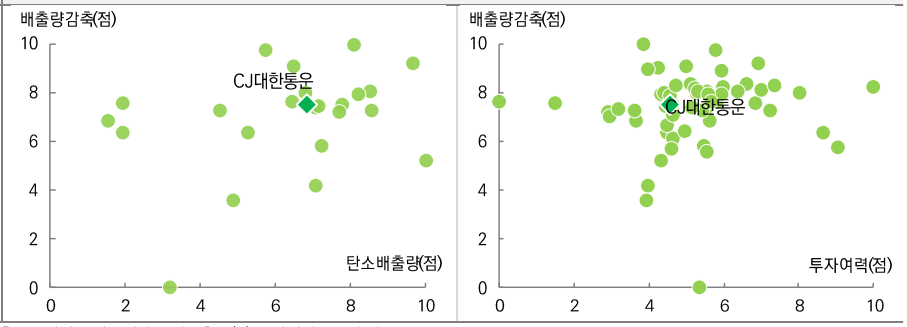
세부항목

ESG 점수	5.3	=	직전점수	5.3	업종(대)	산업재
ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	운송
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
카본(E)	5.3	A	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	6.6	A	10	=	가중치 변동없음	
거버넌스(G)	5.1	A	50	=		

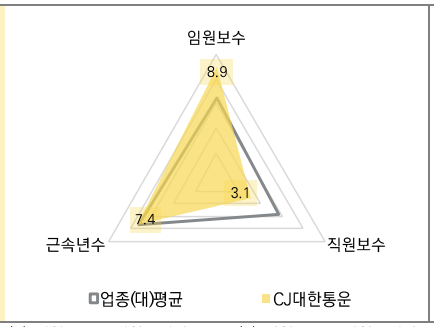
ESG 항목별 세부점수

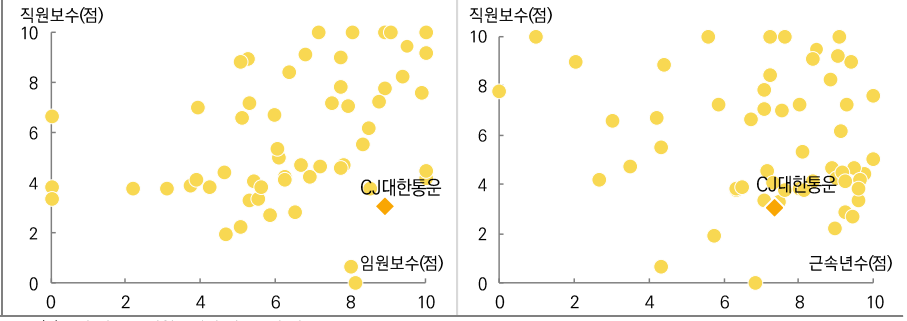


동일업종(대) 기업 간 비교

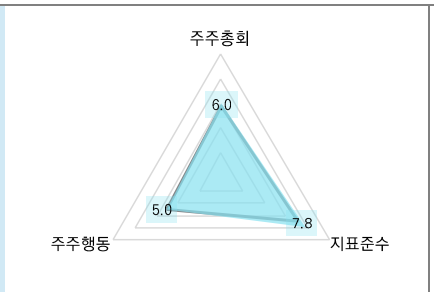


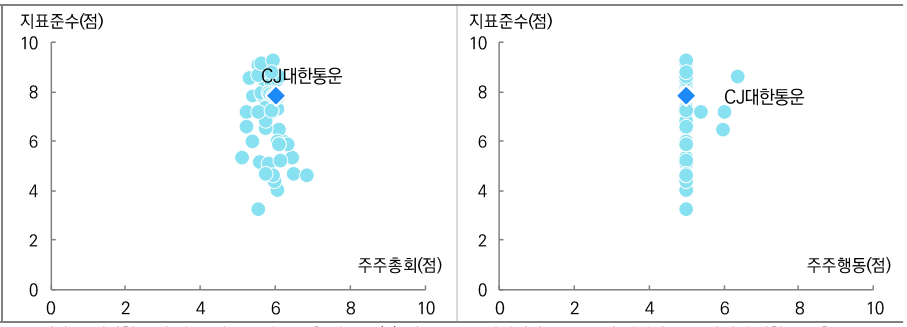
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





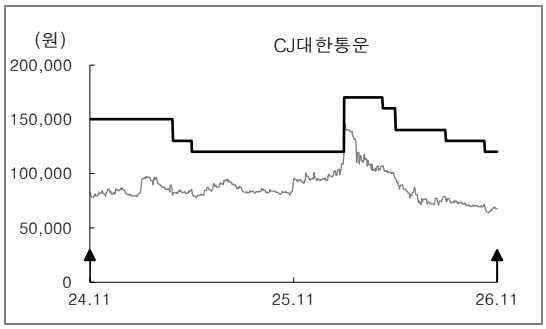
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
CJ대한통운 (000120)				
2026.10.20	매수	120,000	-	-
2026.08.11	매수	130,000	-44.55	-40.62
2026.05.13	매수	140,000	-43.58	-32.29
2026.04.20	매수	160,000	-36.71	-33.13
2026.02.10	매수	170,000	-31.71	-14.29
2025.05.13	매수	120,000	-25.74	-2.42
2025.04.09	매수	130,000	-36.05	-34.23
2024.07.08	매수	150,000	-40.47	-30.67



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

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 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.