

CJ 대한통운 000120

3Q24 Review: 택배말고도 잘해요

운송

Analyst **오정하**
02. 6454-4873
jungha.oh@meritz.co.kr

영업이익 컨센서스 소폭 상회

3분기 연결 매출액 2조 9,758억원(+1.3% YoY, 이하 YoY), 영업이익 1,416억원(+13.5%) 세전이익 838억원(+13.5%), 지배순이익 548억원(+5.2%)를 기록함. 영업이익 컨센서스 1,331억원을 6.4% 상회함. 당사 영업이익 추정치를 5.1% 상회함. CL부문 성과가 고무적이었음

택배사업부 매출액은 8,982억원(-0.3%), 영업이익 540억원, 영업이익률은 5.9%임. 물동량은 전년대비 3.3% 증가함. 지난 8월 장기휴일에 휴가 수요가 확대되며 상품 소비가 전분기 대비 4.2% 감소함. 4분기 쇼핑 성수기 및 플랫폼들의 프로모션 진행에 따른 물동량 증가가 기대됨

CL사업부 매출액은 7,684억원, 영업이익 512억원을 기록함. W&D 매출액이 392억원으로 전년대비 17.4% 증가하며 큰 폭의 성장을 보임. 신규 고객을 수주한 영향임. 신규 고객을 유치하면 초기 안정화비용이 들기 마련인데, 생산성 혁신 프로젝트를 진행하며 영업이익률도 6.7%로 역대 최고 수준을 기록함

글로벌사업부 매출은 1조 985억원, 영업이익 282억원, 영업이익률은 2.6%임. 인도 등 해외 법인의 성장 및 높은 해상운임에 따른 글로벌·포워딩 실적 호조가 나타남. 인도 법인 매출액이 전년대비 13.3%, 글로벌·포워딩 매출액은 22.8% 증가함

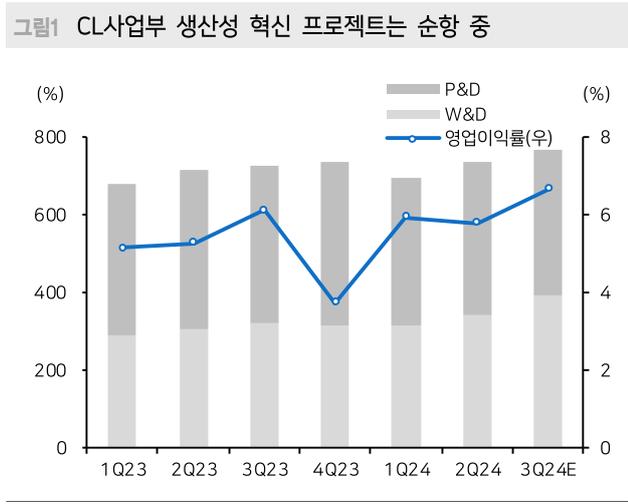
그외 특이사항으로는 영업외에서 일회성비용 약 130억원이 발생함. 미얀마 사업 철수에 따른 비용이고, 4분기에는 관련 비용이 발생하지 않을 전망이다

매일오네가 증명할 회사의 경쟁력

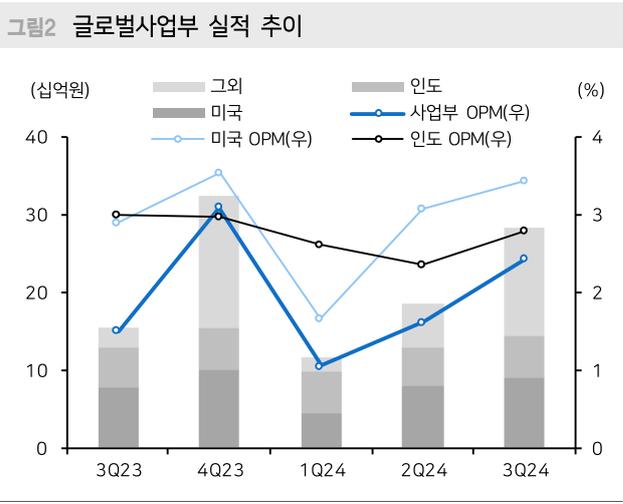
판가는 공개되지 않음. 기존 주 6일에서 7일 운영하며 영업일수는 약 30% 늘어남. 간선도급비는 택배원가의 약 30%에 해당되는데, 추가 운영에 따른 원가 인상분은 판가에 반영될 수 있다고 판단함. 2025년 하반기 매일배송 안정화에 따른 물동량 증가가 기대됨

| (십억원) | 3Q24P | 3Q24 | (% YoY) | 2Q24 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) | 당사 예상치 | (% diff.) |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| 매출액 | 2,975.8 | 2,937.1 | 1.3 | 3,059.2 | -2.7 | 3,236.3 | -8.0 | 3,078.3 | -3.3 |
| 영업이익 | 141.6 | 124.8 | 13.5 | 125.4 | 13.0 | 134.7 | 5.1 | 133.1 | 6.4 |
| 세전이익 | 83.8 | 82.3 | 1.8 | 84.9 | -1.2 | 97.0 | -13.6 | 103.6 | -19.0 |
| 지배순이익 | 54.8 | 52.1 | 5.2 | 52.4 | 4.7 | 66.6 | -17.7 | 67.8 | -19.1 |
| 영업이익률(%) | 4.8 | 4.2 | | 4.1 | | 4.2 | 0.6p | 4.3 | 0.4p |
| 순이익률(%) | 1.8 | 1.8 | | 1.7 | | 2.1 | -0.2p | 2.2 | -0.4p |

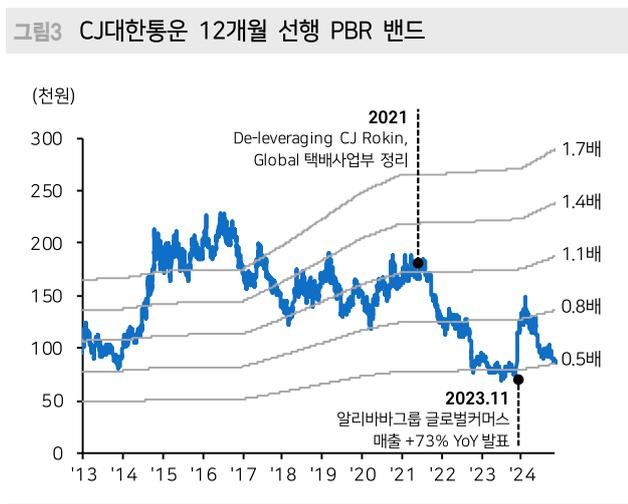
자료: 다트전자공시, 메리츠증권 리서치센터



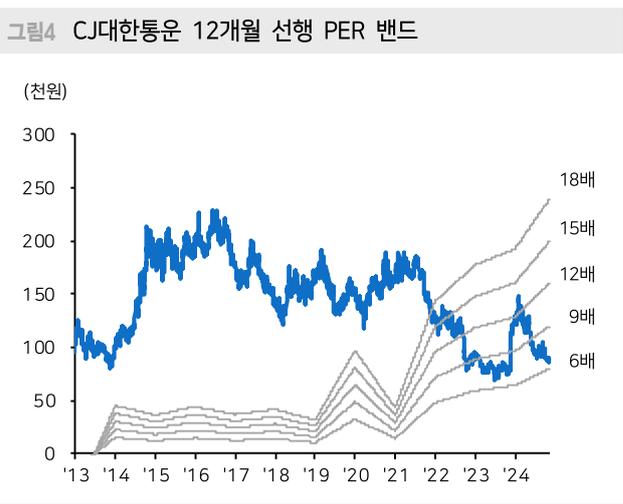
자료: CJ대한통운, 메리츠증권 리서치센터



자료: CJ대한통운, 메리츠증권 리서치센터



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.