

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	100,000 원 (하향)
✓ 상승여력	47.7%	✓ 현재주가 (10월 21일)	67,700 원

신한생각 중요한 건 큰 그림

시장 대비 강한 택배 물량 성장으로 서비스 경쟁력 재확인. 중장기 전략적 목표인 택배(O-NE) 사업 점유율 제고가 지속되고 있음에 주목

3Q26 Preview: 영업일수 감소와 매크로 영향

3Q26 매출 3조 2,047억원(+5%, 이하 YoY), 영업이익 1,084억원(-27%, OPM 3.4%) 추정. 택배는 추석 연휴로 영업일수가 전년동기대비 4일 감소해 고정비 부담이 있겠으나 물량은 전년동기대비 오히려 증가. 저수익 고객 판가 정상화와 C2C 물량 확대에 ASP 하락폭 축소 예상. CL(계약물류)은 W&D의 영업일수 감소와 유튜브 부담이 존재하겠으나 P&D 판가 인상 등으로 매출 성장은 지속. 글로벌은 포워딩 사업의 중동 프로젝트 물류 회복 지연을 주력 해외법인 신규 수주 매출 확대가 일부 상쇄할 전망

4분기 전사 이익은 영업일수 회복으로 전기대비 큰 폭의 개선 예상. 택배 허브 운영비 부담은 물량 확대와 생산성 향상으로 점진적 완화, CL도 운영 안정화와 판가 조정으로 수익성 개선 지속. 중동 지정학적 리스크 해소 시 글로벌 포워딩 사업의 회복 속도도 빨라질 수 있을 전망. 중장기적으로 테이터센터 수주 지속 중인 건설 사업부의 이익 기여도 확대도 기대

Valuation & Risk: 절대적·상대적 모두 저평가

단기 실적추정치 변경을 반영해 목표주가를 9% 하향 조정. 현 주가는 12MF PBR 0.3배, PER 6배로 역사적 저점. 국내 택배 시장의 성숙도를 감안해도 저평가된 밸류에이션으로, 점진적 실적 개선과 함께 멀티플 회복 기대. 보유 자사주(12.6%) 활용 방향성 및 발표 시점에도 주목

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	12,116.8	12,284.7	13,190.6	13,484.5	14,038.2
영업이익 (십억원)	530.7	508.1	448.1	501.5	595.0
순이익 (십억원)	248.5	242.1	197.1	226.6	307.3
ROE (%)	6.6	6.0	4.7	5.1	6.6
배당수익률 (%)	0.9	0.8	1.2	1.6	1.6
PER (배)	7.7	8.9	7.8	6.8	5.0
PBR (배)	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	4.5	5.0	4.4	4.0	3.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[운송]

최민기 선임연구원

✉ minki.choi@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	1,544.4십억원
발행주식수(유동비율)	22.8백만주(47.2%)
52주 최고가/최저가	145,700 원/67,700 원
일평균 거래액 (60일)	3,344 백만원
외국인 지분율	15.5%

주요주주 (%)

CJ제일제당 외 2인	40.2
국민연금공단	9.5

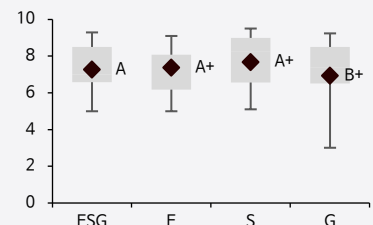
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(4.2)	(5.0)	(17.3)	(28.7)
상대	17.0	11.7	(44.9)	(46.5)

주가

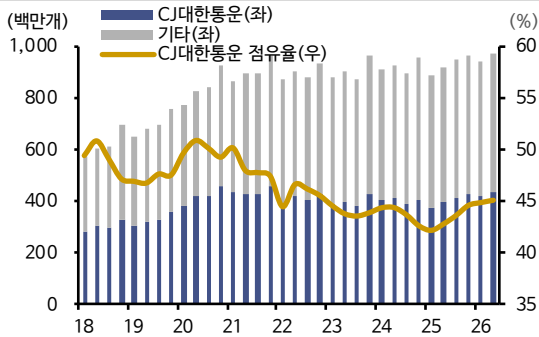


ESG 컨센서스

(점수 및 등급)

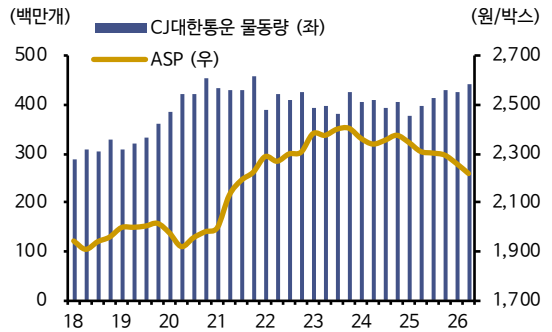


택배 시장(쿠팡 제외) 물동량 및 CJ대한통운 M/S



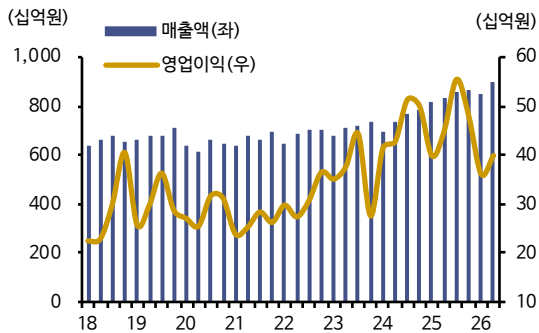
자료: CJ대한통운, 통합물류협회, 신한투자증권

CJ대한통운 택배 물동량 및 ASP



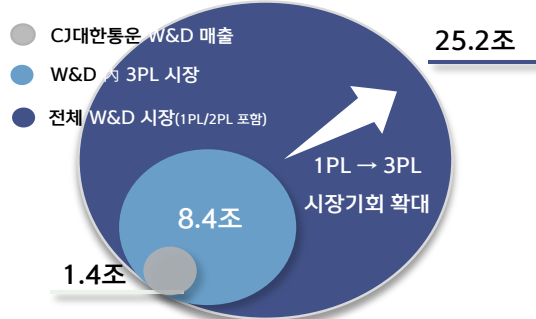
자료: CJ대한통운, 신한투자증권 추정

CJ대한통운 CL 실적 추이



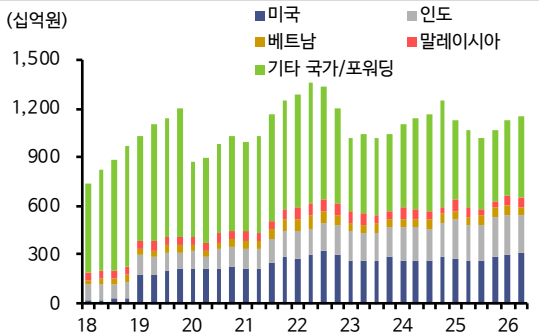
자료: CJ대한통운, 신한투자증권

국내 W&D 시장 및 CJ대한통운 점유율



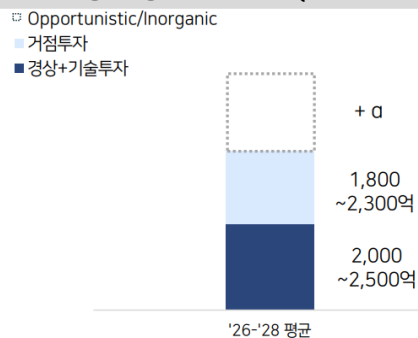
자료: CJ대한통운, 신한투자증권 / 주: 24년 기준

CJ대한통운 글로벌 부문별 매출 추이



자료: CJ대한통운, 신한투자증권

CJ대한통운 중기 투자 계획(26~28년 평균)



자료: CJ대한통운

CJ대한통운 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,993	3,048	3,067	3,177	3,215	3,380	3,205	3,391	12,117	12,285	13,191	13,484
CL	813	833	861	865	853	900	908	899	2,986	3,374	3,561	3,721
택배	876	908	965	997	968	985	977	1,066	3,729	3,746	3,995	4,148
글로벌	1,143	1,103	1,033	1,081	1,169	1,206	1,129	1,200	4,433	4,360	4,704	4,650
건설	160	205	207	233	224	289	191	226	969	805	930	966
매출액 증가율 YoY	2.4	(0.4)	3.1	0.5	7.4	10.9	4.5	6.7	3.0	1.4	7.4	2.2
QoQ	(5.3)	1.9	0.6	3.6	1.2	5.1	(5.2)	5.8				
영업이익	85	115	148	160	92	102	108	146	531	508	448	501
CL	40	45	55	48	36	40	43	48	185	188	166	187
택배	34	46	63	62	34	41	42	65	239	205	181	226
글로벌	12	21	20	38	18	20	18	23	86	91	79	65
건설	(0)	4	10	12	4	1	6	10	21	25	21	23
영업이익률	2.9	3.8	4.8	5.0	2.9	3.0	3.4	4.3	4.4	4.1	3.4	3.7
CL	4.9	5.4	6.4	5.5	4.2	4.4	4.7	5.3	6.2	5.6	4.7	5.0
택배	3.9	5.0	6.5	6.2	3.5	4.2	4.3	6.1	6.4	5.5	4.5	5.5
글로벌	1.0	1.9	1.9	3.5	1.5	1.7	1.6	1.9	1.9	2.1	1.7	1.4
건설	(0.1)	1.9	4.7	5.1	1.9	0.2	3.3	4.5	2.1	3.1	2.3	2.4
영업이익 증가율 YoY	(21.9)	(8.1)	4.4	3.4	7.9	(11.8)	(26.7)	(8.5)	10.5	(4.3)	(11.8)	11.9
QoQ	(44.7)	34.9	28.4	7.9	(42.3)	10.3	6.7	34.7				
세전이익	53	73	107	97	55	46	77	103	378	330	282	347
지배순이익	36	53	71	83	35	35	55	72	248	242	197	227
세전이익률	1.8	2.4	3.5	3.1	1.7	1.4	2.4	3.0	3.1	2.7	2.1	2.6
지배순이익률	1.2	1.7	2.3	2.6	1.1	1.0	1.7	2.1	2.1	2.0	1.5	1.7

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

CJ대한통운 3Q26 Preview

(십억원, %)	3Q26F	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	3,204.7	3,066.6	4.5	3,380.0	(5.2)	3,204.6	3,291.1
영업이익	108.4	147.9	(26.7)	101.6	6.7	126.7	122.2
세전이익	76.8	107.1	(28.3)	46.5	65.3	100.8	79.3
지배순이익	55.4	71.1	(22.1)	34.6	59.9	68.3	52.1
영업이익률	3.4	4.8		3.0		4.0	3.7
지배순이익률	1.7	2.3		1.0		2.1	1.6

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

CJ대한통운 실적 추정치 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변경률		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	13,176	13,421	13,191	13,484	0.1	0.5	13,222	13,730
영업이익	476	526	448	501	(5.9)	(4.7)	462	526
세전이익	310	372	282	347	(9.1)	(6.8)	282	351
순이익	212	243	197	227	(7.0)	(6.8)	199	249
영업이익률	3.6	3.9	3.4	3.7			3.5	3.8
순이익률	1.6	1.8	1.5	1.7			1.5	1.8

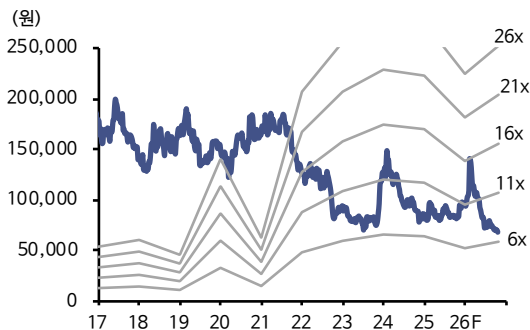
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

CJ대한통운 목표주가 산정 테이블

(원, 배, %)	2026F	2027F	2028F	12MF	비고
BPS	216,940	227,199	241,509	225,233	자사주 제외
목표 PBR	0.46	0.44	0.41	0.44	쿠팡이 배송 내재화한
목표주가	100,000	100,000	100,000	100,000	22년 이후 하단 평균
현재 PBR	0.31	0.30	0.28	0.30	
현재주가	67,700	67,700	67,700	67,700	2026-10-21 종가
상승여력				47.7	

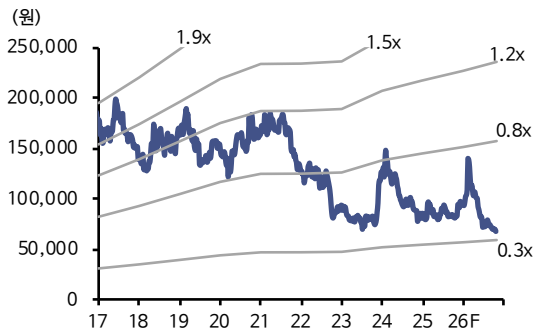
자료: 신한투자증권 추정

CJ대한통운 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

CJ대한통운 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

종합물류 Peer Group Valuation 비교

지역	기업	시총 (조원)	주가상승률 (%)			PER (배)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
			1M	3M	6M	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	CJ대한통운	1.5	(4.2)	(5.0)	(35.0)	7.3	5.8	0.33	0.33	5.5	5.1	4.8	5.7
	한진	0.3	19.3	15.8	(12.5)	-	8.9	0.19	0.19	-	-	(2.7)	2.1
	현대글로비스	13.7	(9.7)	(5.8)	(22.5)	8.4	7.3	1.19	1.07	4.4	4.1	14.9	15.4
국내 평균						7.8	7.3	0.57	0.53	5.0	4.6	5.7	7.7
종합 물류	UPS	112.4	5.1	(14.4)	(6.3)	13.8	12.4	5.38	5.08	8.4	7.8	36.8	42.9
	D.P. DHL	98.9	0.8	1.4	18.6	16.0	14.8	2.72	2.59	7.5	7.2	17.5	17.9
	Fedex	93.6	0.8	(5.4)	(6.1)	16.9	-	2.33	2.13	8.6	8.0	15.9	15.2
	DSV	66.2	14.9	(17.3)	(19.0)	23.6	17.5	2.60	2.45	11.9	10.6	10.5	14.2
	SF Holdings	30.6	(0.3)	(9.7)	(16.2)	13.7	12.1	1.48	1.37	5.4	4.9	10.7	11.4
	JD Logistics	11.2	(4.3)	(27.7)	(36.1)	6.1	5.3	0.88	0.76	2.9	2.6	14.5	14.5
	ZTO Express	0.7	(11.1)	(20.2)	(22.4)	21.5	15.6	-	-	13.6	11.3	1.6	1.8
	Japan Post Holdings	20.1	2.2	(17.2)	(22.1)	9.6	8.6	1.44	1.33	5.7	5.2	15.8	16.4
	Yamato Holdings	56.7	(4.8)	(1.9)	33.8	15.6	11.5	0.68	0.65	-	-	4.4	4.4
전체 평균						16.1	11.9	1.74	1.63	7.7	6.9	11.1	12.5

자료: Bloomberg Consensus, 신한투자증권 / 주: 당사 추정치 아닌 컨센서스값 기준

CJ대한통운 Historical Valuation

		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
P/E	(End)	68.3	72.3	89.0	30.7	52.5	11.8	12.9	7.7	8.9
	(High)	97.5	76.9	112.0	35.9	81.1	17.3	13.2	13.6	9.6
	(Low)	66.8	51.8	74.1	20.4	51.3	9.7	7.0	7.1	7.3
	(Avg)	81.8	65.3	89.4	28.5	68.5	14.2	8.6	9.7	8.2
P/B	(End)	1.36	1.44	1.18	1.13	0.81	0.60	0.81	0.49	0.52
	(High)	1.94	1.53	1.49	1.32	1.24	0.88	0.82	0.86	0.56
	(Low)	1.33	1.03	0.98	0.75	0.79	0.49	0.44	0.44	0.43
	(Avg)	1.63	1.30	1.19	1.05	1.05	0.72	0.53	0.61	0.48
EV/EBITDA	(End)	14.2	15.2	9.5	9.0	7.1	5.7	5.8	4.5	5.0
	(High)	17.7	15.6	10.6	9.6	8.9	6.8	5.8	5.8	5.1
	(Low)	14.2	13.0	8.7	7.6	7.1	5.3	4.5	4.4	4.7
	(Avg)	15.8	14.4	9.5	8.6	8.2	6.2	4.8	4.9	4.9

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

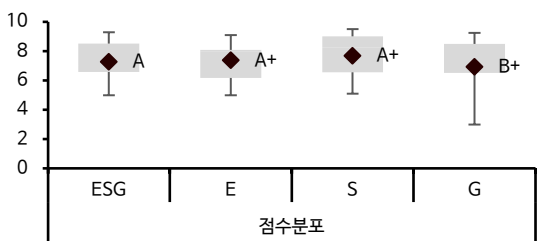
ESG Insight

Analyst Comment

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

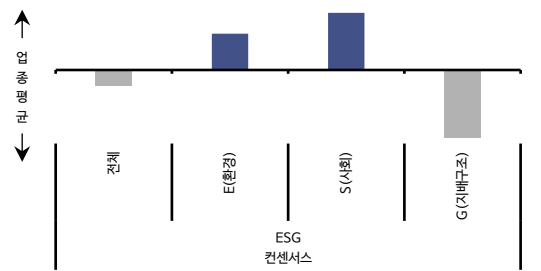
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

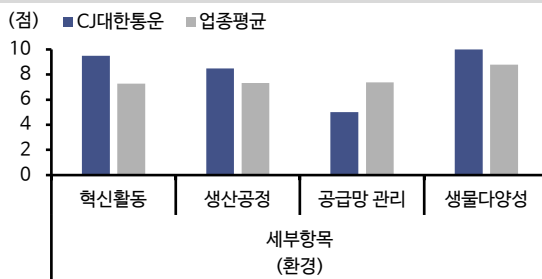
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

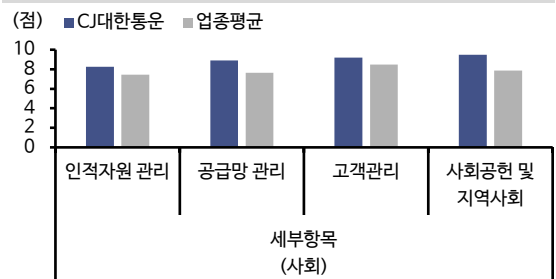
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



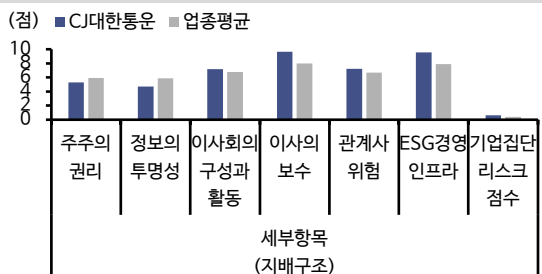
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



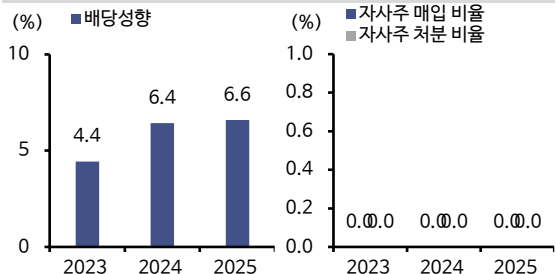
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	9,743.9	10,339.2	10,598.9	10,534.5	10,474.2
유동자산	2,783.3	2,766.7	3,191.8	3,249.8	3,314.6
현금및현금성자산	277.2	307.1	393.0	388.6	335.9
매출채권	1,600.3	1,557.9	1,830.7	1,871.5	1,948.4
재고자산	36.0	32.9	35.3	36.1	37.6
비유동자산	6,960.6	7,572.5	7,407.1	7,284.7	7,159.7
유형자산	3,323.6	3,650.8	3,502.3	3,406.3	3,299.8
무형자산	1,229.8	1,182.8	1,145.7	1,112.7	1,081.9
투자자산	526.3	625.7	645.9	652.5	664.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	5,518.3	5,899.6	5,964.7	5,680.1	5,313.2
유동부채	2,996.8	3,125.8	3,251.5	3,222.9	3,181.0
단기차입금	655.6	561.2	550.0	511.5	445.0
매입채무	833.6	898.8	965.1	986.6	1,027.1
유동성장기부채	418.9	556.6	545.5	507.3	441.3
비유동부채	2,521.5	2,773.8	2,713.1	2,457.2	2,132.3
사채	579.3	668.8	655.4	609.5	530.3
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,507.7	1,722.7	1,647.2	1,428.0	1,165.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,225.6	4,439.6	4,634.3	4,854.5	5,161.1
자본금	114.1	114.1	114.1	114.1	114.1
자본잉여금	2,327.6	2,311.1	2,311.1	2,311.1	2,311.1
기타자본	(296.3)	(296.3)	(296.3)	(296.3)	(296.3)
기타포괄이익누계액	79.1	93.3	93.3	93.3	93.3
이익잉여금	1,325.4	1,524.7	1,705.8	1,910.4	2,195.8
지배주주지분	3,948.8	4,145.8	4,326.9	4,531.5	4,816.9
비지배주주지분	276.8	293.8	307.4	323.0	344.2
*총차입금	3,513.0	3,875.1	3,790.9	3,457.9	2,999.8
*순차입금(순현금)	2,983.9	3,360.7	3,175.3	2,841.7	2,427.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	606.2	902.4	721.5	903.8	989.1
당기순이익	268.3	258.7	210.6	242.2	328.5
유형자산상각비	561.4	593.6	638.3	630.5	633.1
무형자산상각비	60.4	60.9	58.7	57.4	55.8
외환환손실(이익)	(14.9)	6.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(4.2)	(7.0)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(5.4)	(16.8)	(13.3)	(13.3)	(13.3)
운전자본변동	(331.9)	(58.2)	(174.7)	(15.0)	(16.9)
(법인세납부)	(88.1)	(77.8)	(71.3)	(104.6)	(129.1)
기타	160.6	143.0	73.2	106.6	131.0
투자활동으로인한현금흐름	(278.3)	(583.0)	(535.4)	(559.2)	(561.8)
유형자산증가(CAPEX)	(193.3)	(574.0)	(489.7)	(534.6)	(526.6)
유형자산감소	14.0	29.6	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(42.3)	(35.1)	(21.5)	(24.5)	(25.0)
투자자산감소(증가)	(16.9)	(28.2)	(6.9)	6.8	1.0
기타	(39.8)	24.7	(17.3)	(6.9)	(11.2)
FCF	571.9	528.6	337.2	484.9	554.3
재무활동으로인한현금흐름	(346.9)	(295.2)	(100.2)	(349.0)	(480.0)
차입금증가(감소)	155.1	82.2	(84.2)	(333.0)	(458.1)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(24.5)	(37.1)	(16.0)	(16.0)	(21.9)
기타	(477.5)	(340.3)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	(0.8)	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	6.8	5.8	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(130.0)	30.0	85.9	(4.4)	(52.8)
기초현금	290.1	277.2	307.1	393.1	388.7
기말현금	277.2	307.1	393.1	388.7	335.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	12,116.8	12,284.7	13,190.6	13,484.5	14,038.2
증감률 (%)	3.0	1.4	7.4	2.2	4.1
매출원가	10,730.1	10,933.0	11,889.7	12,076.4	12,502.0
매출총이익	1,386.7	1,351.6	1,300.9	1,408.1	1,536.2
매출총이익률 (%)	11.4	11.0	9.9	10.4	10.9
판매관리비	856.0	843.5	852.8	906.6	941.1
영업이익	530.7	508.1	448.1	501.5	595.0
증감률 (%)	10.5	(4.3)	(11.8)	11.9	18.7
영업이익률 (%)	4.4	4.1	3.4	3.7	4.2
영업외손익	(152.3)	(178.4)	(166.2)	(154.7)	(137.5)
금융손익	(95.1)	(161.1)	(148.7)	(137.2)	(120.0)
기타영업외손익	(65.6)	(34.1)	(30.9)	(30.9)	(30.9)
중개 및 관계기업관련손익	8.5	16.8	13.3	13.3	13.3
세전계속사업이익	378.3	329.7	281.9	346.7	457.6
법인세비용	110.0	70.9	71.3	104.6	129.1
계속사업이익	268.3	258.7	210.6	242.2	328.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	268.3	258.7	210.6	242.2	328.5
증감률 (%)	10.5	(3.6)	(18.6)	15.0	35.7
순이익률 (%)	2.2	2.1	1.6	1.8	2.3
(지배주주)당기순이익	248.5	242.1	197.1	226.6	307.3
(비지배주주)당기순이익	19.8	16.7	13.6	15.6	21.2
총포괄이익	368.2	247.1	210.6	242.2	328.5
(지배주주)총포괄이익	322.9	245.2	209.0	240.3	325.9
(비지배주주)총포괄이익	45.3	1.9	1.6	1.9	2.6
EBITDA	1,152.5	1,162.6	1,145.1	1,189.4	1,284.0
증감률 (%)	8.8	0.9	(1.5)	3.9	8.0
EBITDA 이익률 (%)	9.5	9.5	8.7	8.8	9.1

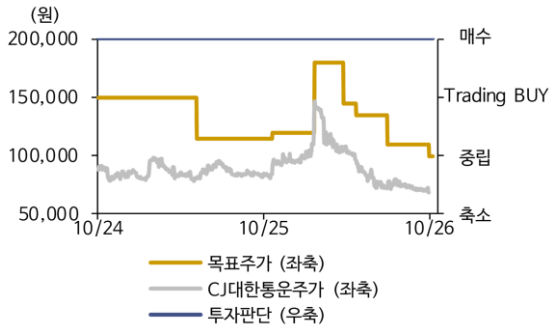
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	11,762	11,342	9,233	10,615	14,400
EPS (지배순이익, 원)	10,893	10,612	8,638	9,932	13,473
BPS (자본총계, 원)	185,233	194,616	203,149	212,802	226,241
BPS (지배지분, 원)	173,099	181,735	189,673	198,643	211,154
DPS (원)	800	800	800	1,100	1,100
PER (당기순이익, 배)	7.2	8.3	7.3	6.4	4.7
PER (지배순이익, 배)	7.7	8.9	7.8	6.8	5.0
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	4.5	5.0	4.4	4.0	3.4
배당성향 (%)	6.4	6.6	8.1	9.7	7.1
배당수익률 (%)	0.9	0.8	1.2	1.6	1.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.5	9.5	8.7	8.8	9.1
영업이익률 (%)	4.4	4.1	3.4	3.7	4.2
순이익률 (%)	2.2	2.1	1.6	1.8	2.3
ROA (%)	2.8	2.6	2.0	2.3	3.1
ROE (지배순이익, %)	6.6	6.0	4.7	5.1	6.6
ROIC (%)	7.5	7.6	6.2	6.5	8.0
안정성					
부채비율 (%)	130.6	132.9	128.7	117.0	102.9
순차입금비율 (%)	70.6	75.7	68.5	58.5	47.0
현금비율 (%)	9.2	9.8	12.1	12.1	10.6
이자보상배율 (배)	3.3	3.0	2.6	3.0	4.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	21.3	18.6	17.9	15.9	16.0
재고자산회수기간 (일)	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0
매출채권회수기간 (일)	45.7	46.9	46.9	50.1	49.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

CJ대한통운(000120)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 10일	매수	150,000	(40.1)	(30.7)
2025년 01월 11일		6개월경과	(42.7)	(35.0)
2025년 05월 27일	매수	115,000	(25.6)	(17.6)
2025년 11월 10일	매수	120,000	(18.6)	13.9
2026년 02월 11일	매수	180,000	(35.6)	(20.7)
2026년 04월 16일	매수	145,000	(29.9)	(26.1)
2026년 05월 14일	매수	135,000	(40.9)	(31.6)
2026년 07월 22일	매수	110,000	(33.8)	(28.2)
2026년 10월 22일	매수	100,000	-	-

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: 최민기)
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 상기 회사 CJ대한통운을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 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 (2026년 10월 20일 기준)

매수 (매수)	95.26%	Trading BUY (중립)	2.19%	중립 (중립)	2.55%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------