

2023. 8. 8



▲ 조선/기계/운송

Analyst **배기연**

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA **오정하**

02. 6454-4873

jungha.oh@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) **135,000 원**

현재주가 (8.7) **80,800 원**

상승여력 **67.1%**

KOSPI 2,580.71pt

시가총액 18,432억원

발행주식수 2,281만주

유동주식비율 47.25%

외국인비중 15.19%

52주 최고/최저가 128,000원/69,800원

평균거래대금 58.6억원

주요주주(%)

CJ제일제당 외 2 인 40.18

국민연금공단 7.96

네이버 7.85

주가상승률(%) **1개월** **6개월** **12개월**

절대주가 15.8 -9.8 -29.4

상대주가 13.3 -14.3 -31.9

주가그래프



CJ대한통운 000120

2Q23 Review: 풀필먼트의 성장

- ✓ 매출액 5.6% 감소, 영업이익 3.2% 감소하며 컨센서스에 부합
- ✓ 글로벌 사업부 매출 21.4% 감소, 영업이익 47.1% 감소가 주 원인이며, 2022년 호황을 경험한 포워딩 부문에서 발생한 기저효과
- ✓ 단, 택배 사업부와 CL 사업부의 수익성 개선 효과가 지속, 2023~24년 성장세 유지
- ✓ 2024년 EPS 12,351원 x 11배 적용한 적정주가 135,000원 유지

컨센서스에 부합하는 영업이익

2분기 매출액은 2조 9,624억원(-5.6% YoY), 영업이익 1,124억원(-3.2% YoY), 세전이익 772억원(-15.2% YoY), 지배주주순이익 539억원(-12.5% YoY)을 기록했다. 영업이익률은 +3.8%이다. 컨센서스에 부합한 영업이익을 기록했으나, 1) 글로벌 사업부 내 포워딩 매출 감소와 2) 건설 사업부 내 2분기 준공물량의 건설원가 상승 영향에 따른 영업이익 감소가 불가피했다.

택배 사업부 매출은 9,212억원(-0.3% YoY), 영업이익 616억원(+7.9% YoY), 영업이익률 +6.7%를 기록했다. 소형물량 중심의 전략 과도기로서 택배물량은 4.0억박스(-6.2% YoY)로 줄어들었으나, 전년동기대비 5.1% 상승한 판가 효과가 반영된 매출이다. 이커머스 부문 원가 개선으로 영업이익률은 전년동기대비 0.5%p 개선됐다.

CL 사업부 매출은 7,136억원(+3.5% YoY), 영업이익 376억원(+37.7% YoY), 영업이익률 +5.3%를 기록했다. P&D 항만 물동량이 전년동기대비 15.0% 증가하며 매출 성장에 기여했다. 1분기부터 시작한 생산성 혁신프로젝트 효과로 수익성 개선 효과가 반영되고 있다. 재산세 및 중부세를 제외하면 영업이익률은 +6.3% 수준이다.

글로벌 사업부 매출은 1조 701억원(-21.4% YoY), 영업이익(-47.1% YoY), 영업이익률 +1.5%를 기록했다. 글로벌 경기둔화 영향이 불가피했다. 포워딩 부문 매출액이 전년동기대비 31.0% 감소했다. 미국과 베트남 지역도 역성장을 경험했고, 전년동기대비 각각 17.2%, 27.2%의 매출 감소를 경험했다.

2024년 EPS 12,351원 x 11배 적용한 135,000원 유지

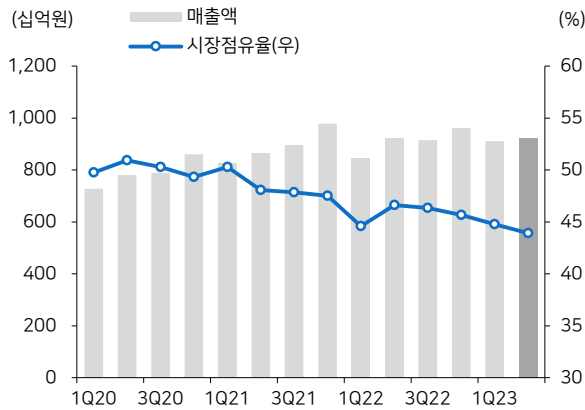
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	10,781.1	325.3	123.0	5,393	180.3	146,331	30.7	1.1	9.0	3.9	138.7
2021	11,343.7	343.9	54.7	2,400	11.0	156,296	52.5	0.8	7.1	1.6	123.9
2022	12,130.7	411.8	181.6	7,959	24.4	156,527	11.8	0.6	5.7	5.1	140.3
2023E	11,500.8	468.5	238.4	10,449	29.5	168,378	7.7	0.5	5.9	6.4	126.9
2024E	11,658.1	509.7	281.7	12,351	18.0	180,292	6.5	0.4	4.6	7.1	114.5

표1 CJ대한통운 2Q23 실적 Review

(십억원)	2Q23P	2Q22	(% YoY)	1Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	2,962.4	3,136.9	-5.6	2,807.8	5.5	2,953.5	0.3	2,900.2	2.1
영업이익	112.4	116.1	-3.2	99.0	13.5	113.0	-0.5	123.8	-9.3
세전이익	77.2	91.0	-15.2	65.9	17.2	-	-	94.8	-18.5
순이익	53.9	61.5	-12.5	44.6	20.7	56.0	-3.8	64.0	-15.8
영업이익률(%)	3.8	3.7		3.5		3.8	0.0p	4.3	-0.5p
순이익률(%)	1.8	2.0		1.6		1.9	-0.1p	2.2	-0.4p

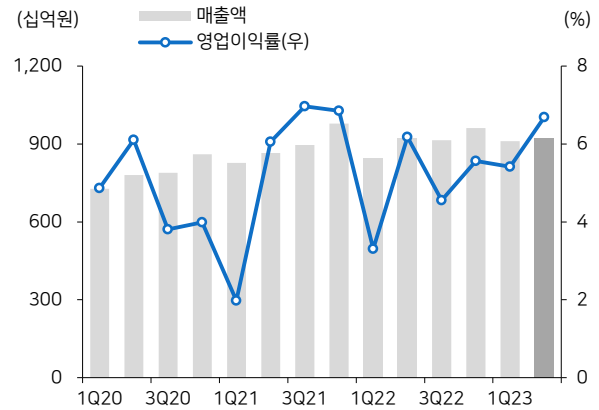
자료: CJ대한통운, 메리츠증권 리서치센터

그림1 택배사업부 분기 매출액 vs 시장점유율



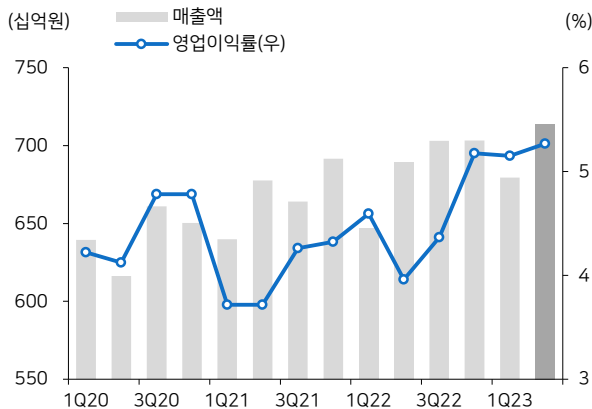
자료: CJ대한통운, 메리츠증권 리서치센터

그림2 택배사업부 분기 매출액 vs 영업이익률



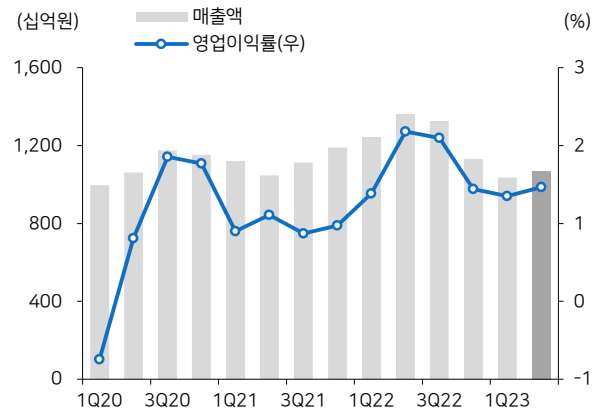
자료: CJ대한통운, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CL사업부 매출액 분기 매출액 vs 영업이익률



자료: CJ대한통운, 메리츠증권 리서치센터

그림4 글로벌사업부 매출액 분기 매출액 vs 영업이익률



자료: CJ대한통운, 메리츠증권 리서치센터

표2 CJ대한통운의 사업부별 실적 테이블

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2021	2022	2023E	2024E
환율(원/달러)	1,205.0	1,259.6	1,338.0	1,359.3	1,275.6	1,314.7	1,283.0	1,260.0	1,245.0	1,240.0	1,230.0	1,225.0	1,141.4	1,290.4	1,283.3	1,235.0
총 매출액	2,857.0	3,136.9	3,113.4	3,023.4	2,807.8	2,962.4	2,870.1	2,860.4	2,831.8	2,932.9	2,958.9	2,934.5	11,343.7	12,130.7	11,500.8	11,658.1
(1) 택배	846.6	923.9	914.1	961.1	910.8	921.2	929.8	975.5	934.0	958.4	974.3	1,026.9	3,567.0	3,645.7	3,737.3	3,893.7
택배판가(원)	2,290	2,269	2,301	2,308	2,384	2,384	2,384	2,384	2,420	2,420	2,420	2,420	2,138	2,292	2,384	2,420
택배물량(백만박스)	390.0	422.0	410.0	426.0	393.0	396.0	406.3	426.2	402.1	412.6	419.4	442.1	1,756.0	1,648.0	1,621.5	1,676.2
M/S(%)	44.5	46.6	46.3	45.7	44.8	43.9	44.3	44.1	44.2	44.2	44.2	44.2	48.4	45.8	44.3	44.2
택배시장 물량(백만박스)	876.0	905.0	885.0	933.0	878.0	902.0	916.4	966.2	909.2	934.1	949.0	1,000.5	3,629.0	3,599.0	3,662.6	3,792.7
OPM	3.3	6.2	4.6	5.6	5.4	6.7	6.9	7.6	5.9	7.2	7.4	8.1	5.6	4.9	6.7	7.2
(2) CL(Contract Logistics)	646.9	689.5	703.0	703.3	679.4	713.6	711.9	712.0	688.1	722.7	721.1	721.0	2,673.3	2,742.7	2,817.0	2,852.9
OPM	4.6	4.0	4.4	5.2	5.2	5.3	5.4	6.2	5.2	5.3	5.4	6.2	3.9	4.5	5.5	5.5
(3) 글로벌(포워딩+해외CL)	1,286.9	1,361.5	1,336.9	1,200.6	1,023.8	1,070.1	1,057.0	1,001.5	1,038.3	1,080.4	1,086.1	1,007.0	4,439.6	5,185.9	4,152.3	4,211.8
글로벌 포워딩	740.7	785.6	738.6	626.6	506.6	542.0	517.0	438.6	506.6	542.0	517.0	438.6	2,593.2	2,891.5	2,004.2	2,004.2
미국	311.8	336.5	355.8	328.7	283.2	278.6	319.5	323.2	297.5	307.6	337.7	325.9	1,056.4	1,332.8	1,204.5	1,268.6
인도	171.0	163.6	170.7	175.7	180.2	167.0	154.3	166.3	175.6	165.3	162.5	171.0	541.5	681.0	667.8	674.4
베트남	63.4	75.8	71.8	69.6	53.8	55.2	66.2	73.4	58.6	65.5	69.0	71.5	248.5	280.6	248.6	264.6
OPM	1.3	2.2	2.1	1.4	1.4	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	0.7	1.8	1.4	1.4
(4) 건설 사업부	117.5	160.6	170.4	228.8	181.5	257.5	171.4	171.4	171.4	171.4	177.3	179.6	597.8	677.3	781.8	699.7
OPM	0.7	1.2	4.5	2.7	0.4	-1.0	2.2	2.4	1.9	1.7	2.1	2.1	1.9	2.4	0.8	1.9
영업이익	75.7	116.1	107.7	112.3	99.0	112.4	120.9	136.2	109.1	125.3	130.0	145.4	343.9	411.8	468.5	509.7
OPM	2.6	3.7	3.5	3.7	3.5	3.8	4.2	4.8	3.9	4.3	4.4	5.0	3.0	3.4	4.1	4.4
세전이익	47.5	91.0	85.4	61.5	65.9	77.2	89.5	105.5	80.8	98.3	102.4	119.5	239.2	285.3	338.2	401.0
당기순이익	31.5	67.1	60.2	38.0	48.4	60.1	67.2	79.2	60.6	73.7	76.8	89.7	158.3	196.8	254.8	300.7

자료: CJ대한통운, 메리츠증권 리서치센터

2Q23 Conference Call Q&A

Q1 건설부문 일회성 비용 내용은?

- A1
- 건설업계에서 원가 증가요인이 있었음. 2분기에 완료된 프로젝트들에서 최종 건설원가가 상승하며 2분기 실적이 악화됨
 - 2분기에 거의 정리되어 3분기에는 실적이 정상적일 전망. 최근 큰 규모의 수주도 두 건 있었음

Q2 크로스보더(CBE) 사업에서 국내, 동남아, 사우디 지역의 향후 사업 계획은?

- A2
- 국내 사업은 직구시장에서 M/S 확보 위해 통관인프라를 2023년 하반기에 추가 확보했고, 인천 GDC 증축으로 CAPA 공격적으로 늘리고 있음
 - 역직구는 시작하는 단계인데, GDC 인프라 기반으로 진행 중임. 국내셀러 기반으로 확대 계획임
 - 사우디 GDC는 2024년 7월부터 아이허브 물량 중심으로 오픈 예정임. 글로벌 MNC 물량도 포함될 전망이다. 동남아는 기존 네트워크를 기반으로 확대해 사업 추진할 계획임

Q3 택배 물동량 전망은?

- A3
- 전통적 강자였던 홈쇼핑 물량 비중이 감소했음. 동사 기준 비고객 비중이 1.0~1.5% 감소했지만, 소형 물량 중심 드라이브는 진행 중(소형 택배 +3~5% YoY)
 - 시장 저성장에도 뷰티·패션(버티컬커머스), 직구 등 위주로 새로운 성장 모델 기반 사업계획
 - 3~4분기 물량 확대 지속될 것

Q4 글로벌 부문 실적 악화 원인 및 전망?

- A4
- 미국/인도/베트남 실적 둔화 원인은 상이함
 - 미국: 주력하는 W&D는 성장 중. 시황 악화로 요율이 떨어진 운송 사업이 문제임(비중 40% 수준)
 - 인도: 경기는 나쁘지 않아 지속적으로 수송사업 성장 중. 일시적인 영업이익 하락은 해상운송쪽 수익성 악화와 W&D 진입으로 인한 비용 소폭 증가 영향
 - 베트남은 국가 전체적인 경기 둔화. 해운 및 포워딩이 큰 영향을 받고 있어 실적 둔화

Q5 포워딩 시황 저점은 언제일지?

- A5
- 2분기가 포워딩 저점이라고 판단
 - 상반기 수주한 배터리, 방산물류 하반기 매출 반영 전망. 원가 최적화로 하반기에는 실적 개선 전망

Q6 미국 KOBC(한국해양진흥공사) 사업 규모는?

- A6
- 현재 계약 막바지인 상황
 - 보유 토지로 현물출자 형태 투자. 기대 매출 효과는 약 2천억원 수준, 2025년 하반기 중 가동 전망임

Q7 네이버 도착보장 서비스 확대 계획은?

- A7
- 네이버 도착보장 물량의 90%를 동사가 담당. 전체 풀필먼트센터의 물량 중 96%에 해당됨
 - 네이버의 서비스 확대 의지를 나타냄. 판매자, 물량 모두 대폭 증가 중
 - 네이버, 수도권 대상 일요배송 준비 중. 쿠팡이 주 7일 서비스인 반면 네이버는 주 6일 배송이기 때문
 - 네이버 물량의 20~30% 일요배송 서비스 테스트 중. 연말 중 100%까지 확대 계획. 네이버 외에도 일반 고객 수요도 있어 CAPA 확대해 일요배송 진행할 계획임

- Q8 추가 택배 서비스의 마진개선 기여도는?**
- A8**
- 도착보장 서비스는 네이버 고객 기준 약 150원정도 청구 (부가세 포함)
 - 네이버 외 일반 고객에는 170원 정도에 판매함. 마진 개선 기여하고 있음
 - 일요배송도 500~1,000원 추가 판가 청구 계획. 일부 마진 개선에 도움될 것
- Q9 2023년 CAPEX 가이드선스 및 진행 상황?**
- A9**
- 상반기 중 절반 정도 집행 완료
 - 주로 택배·이커머스, 풀필먼트 쪽으로 집행했음. 잔여분 CBE쪽, 인도 차량 매입 등에 투입 예정
- Q10 택배 하반기 영업이익률 목표치는?**
- A10**
- 2~3분기 계절성이 존재하나, 풀필먼트 수익성이 많이 개선된 영향이 있고, 하반기에 추가 개선 전망
 - 직구, 뷰티·패션쪽 물량 드라이브를 걸면, 상반기 수익률을 상회할 전망
- Q11 2분기 한진이 홈쇼핑 물량을 많이 유치했는데, 동사 고객사 이탈이 있었는지?**
- A11**
- 동사 홈쇼핑 물량 m/s가 떨어졌지만, 홈쇼핑 부문 시장 성장성을 고려했을 때, 뷰티·패션의 버티컬 커머스, 네이버 등 큰 종합 플랫폼에 집중하려 함
 - 경쟁사에 대응하기보단 성장하고, 서비스를 요구하는 고객 위주로 물량을 확대할 계획임
- Q12 하반기 홈쇼핑 고객 유치 계획이 있는지? 단가 인상 계획은?**
- A12**
- 경쟁사와 달리 일요배송, 도착보장 등 surcharge(서비스) 위주로 수수료 구조 변경 계획
 - 각 공정별 요인 분석을 기반으로 합리적인 판가 인상 계획
- Q13 네이버 도착보장을 위해 계획한 CAPA 확대 규모는?**
- A13**
- 기존 영업방식이 선수주 후인프라 확보였다면, 2022년부터 선투자 후영업 기조로 변경
 - 2023년 하반기에도 풀필먼트 공간 2만평 확보했는데, 2분기 대비 20% 증가 수준임
 - 네이버 물량 확대에도 CAPA는 문제없음. 물량 상황을 보며 풀필먼트 센터는 지속 확보 중
 - 연말 물량은 월 기준 2분기 대비 100만박스는 증가할 전망
- Q14 일요배송을 전체 물량으로 확대했을 때 인건비 고려 시 수익성은?**
- A14**
- 일요배송만을 위한 단독 배송체계를 만드는 건 아님. 기존 새벽배송, 당일배송 기사를 활용해 원가는 크게 늘지 않을 전망이다
 - 일요배송이 전체 물량 중 5% 미만임. 전체 택배 사업에서 이익은 크지 않음. 일요택배를 레버리지해서 일반택배, 도착보장 서비스를 끌어들이는 하나의 셀링 포인트임
- Q15 CL 사업부 원가구조 개선 중인데 추가 절감 여력은? 하반기 물량 증가 전망은?**
- A15**
- 생산성 혁신 프로젝트 진행 중인데, 상반기부터 조기 성과가 나오고 있음
 - 하반기 드라이브를 걸어서 전체적인 cost경쟁력을 갖추려 함. 생산성 혁신 프로젝트는 단기가 아닌 장기적인 프로젝트임
 - P&D에서 완성차, 철강 중심으로 상반기와 다름없이 물량 확대는 진행될 것
- Q16 CL 사업부 판가인상은 연간 개념인지 스팟성인지?**
- A16**
- 일정 시점 일괄적인 판가 인상이 아닌, 계약기간·시황에 따라 지속적 인상 중

CJ 대한통운 (000120)

Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
매출액	10,781.1	11,343.7	12,130.7	11,500.8	11,658.1
매출액증가율(%)	3.5	5.2	6.9	-5.2	1.4
매출원가	9,780.0	10,272.3	10,944.7	10,199.8	10,279.0
매출총이익	1,001.2	1,071.3	1,186.0	1,301.0	1,379.1
판매관리비	675.8	727.5	774.2	832.5	869.3
영업이익	325.3	343.9	411.8	468.5	509.7
영업이익률(%)	3.0	3.0	3.4	4.1	4.4
금융손익	-125.9	-132.5	-100.5	-94.2	-69.0
중속/관계기업손익	6.7	17.1	15.7	13.9	13.0
기타영업외손익	-3.8	10.6	-41.7	-50.0	-52.8
세전계속사업이익	202.3	239.2	285.3	338.2	401.0
법인세비용	59.7	80.9	88.5	83.3	100.2
당기순이익	142.6	158.3	196.8	254.8	300.7
지배주주지분 손이익	123.0	54.7	181.6	238.4	281.7

Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
유동자산	2,538.6	2,348.2	2,956.5	3,031.3	3,108.8
현금및현금성자산	387.6	229.5	582.9	694.5	734.2
매출채권	1,420.5	1,371.1	1,422.7	1,437.0	1,451.3
재고자산	25.3	25.1	34.3	32.5	33.3
비유동자산	7,105.0	6,645.7	6,736.8	6,787.6	6,796.9
유형자산	3,496.2	3,312.1	3,364.2	3,372.7	3,391.7
무형자산	1,636.7	1,192.0	1,197.5	1,195.9	1,180.1
투자자산	523.0	705.5	494.2	509.8	516.0
자산총계	9,643.5	8,993.9	9,693.3	9,818.9	9,905.7
유동부채	2,807.6	2,448.9	3,108.8	2,663.0	2,566.9
매입채무	897.5	826.1	831.5	786.6	807.0
단기차입금	419.2	261.6	789.6	487.1	427.1
유동성장기부채	429.9	387.0	526.5	479.9	399.9
비유동부채	2,796.0	2,528.7	2,550.2	2,827.9	2,720.0
사채	935.6	929.8	654.7	976.5	936.5
장기차입금	441.6	170.2	367.1	316.6	236.6
부채총계	5,603.6	4,977.6	5,659.0	5,490.9	5,286.9
자본금	114.1	114.1	114.1	114.1	114.1
자본잉여금	2,327.6	2,332.8	2,324.8	2,325.2	2,325.2
기타포괄이익누계액	-85.6	107.0	-56.9	-7.6	-7.6
이익잉여금	718.1	747.7	924.8	1,145.4	1,417.1
비지배주주지분	701.8	450.9	463.6	486.9	505.9
자본총계	4,039.9	4,016.4	4,034.3	4,328.0	4,618.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	572.4	344.1	622.9	676.9	799.1
당기순이익(손실)	142.6	158.3	196.8	254.8	300.7
유형자산상각비	425.9	425.4	458.5	345.7	461.0
무형자산상각비	54.9	50.8	53.6	12.2	15.8
운전자본의 증감	-103.2	-355.6	-152.9	-76.0	21.5
투자활동 현금흐름	-315.8	366.4	-566.9	-363.9	-496.1
유형자산의증가(CAPEX)	-312.3	-212.4	-254.9	-390.6	-480.0
투자자산의감소(증가)	-311.4	-165.4	227.0	-12.5	-6.2
재무활동 현금흐름	-94.0	-877.2	290.4	-206.7	-263.3
차입금의 증감	134.1	-403.2	779.0	-59.6	-253.3
자본의 증가	100.4	5.2	-8.0	0.5	0.0
현금의 증가(감소)	166.7	-158.1	353.4	111.6	39.8
기초현금	220.9	387.6	229.5	582.9	694.5
기말현금	387.6	229.5	582.9	694.5	734.2

Key Financial Data

	2020	2021	2022	2023E	2024E
주당데이터(원)					
SPS	472,601	497,259	531,761	504,148	511,042
EPS(지배주주)	5,393	2,400	7,959	10,449	12,351
CFPS	35,919	37,868	41,233	40,869	41,506
EBITDAPS	35,338	35,949	40,499	36,228	43,249
BPS	146,331	156,296	156,527	168,378	180,292
DPS	0	0	500	500	500
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.5	0.6	0.6
Valuation(Multiple)					
PER	30.7	52.5	11.8	7.7	6.5
PCR	4.6	3.3	2.3	2.0	1.9
PSR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR	1.1	0.8	0.6	0.5	0.4
EBITDA(십억원)	806.2	820.1	923.9	826.4	986.6
EV/EBITDA	9.0	7.1	5.7	5.9	4.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	3.9	1.6	5.1	6.4	7.1
EBITDA 이익률	7.5	7.2	7.6	7.2	8.5
부채비용	138.7	123.9	140.3	126.9	114.5
금융비용부담률	1.1	0.9	1.0	0.8	0.8
이자보상배율(x)	2.8	3.4	3.5	5.2	5.4
매출채권회전율(x)	7.7	8.1	8.7	8.0	8.1
재고자산회전율(x)	447.5	449.7	408.2	344.6	354.7

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.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균증가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.6%
중립	10.4%
매도	0.0%

2023년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

CJ 대한통운 (000120) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

