

한국단자 (025540)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.7.3

그래도 하이브리드 수혜는 있다

하네스 사업 자회사 고성장

동사의 지분 100% 연결대상 자회사인 케이티네트웍스는 Wire Harness(자동차 내의 각종 전기전자제어 시스템 & 배선을 연결, 자동차용 커넥터 1차벤더 역할) 사업을 영위하고 있다. 케이티네트웍스의 매출액은 1Q25 345억원(+10.1% yoy, NP Margin 7.1%) → 2Q25E 354억원(+15.2% yoy) 수준으로 성장 폭이 확대될 전망이다. 이는 전방 고객사의 하이브리드 자동차 비중 확대에 따른 Wire Harness 사업 수혜에 따른 것으로 파악되며, 중장기적인 관점에서 향후에도 이러한 흐름이 지속될 가능성이 높다.

참고로 케이티네트웍스의 매출액은 2018년 338억원 → 2019년 459억원 → 2020년 517억원 → 2021년 818억원 → 2022년 1,063억원 → 2023년 1,366억원 → 2024년 1,250억원 → 2025년 1,388억원 전망으로 성장 흐름을 보이고 있다.

2025년 해외 성장성: 북미 < 유럽

2025년 동사의 해외부문 성장성은 북미 보다는 유럽에서 부각될 전망이다. 유럽(폴란드)법인 매출액은 1Q25 143억원(+14.0% yoy) → 2Q25 171억원(+61.0% yoy) 수준으로 성장 폭이 확대될 전망이다. 이는 과거에 준비했던 유럽형 전기차 부품 사업이 본격적인 호조를 보이고 있는 것으로 파악된다. 참고로 동사의 유럽 Sales 2022년 210억원 → 2023년 375억원 → 2024년 460억원 → 2025년 695억원 전망으로 매년 성장하고 있다.

반면, 북미 매출액은 다소 부진한 상황이다. 이는 1)미국 관세영향으로 국내 자동차 업체가 전반적으로 부진하고, 2)원/달러 환율 하락의 영향이 일부 있는 것으로 파악된다. 다행히 6월 이후 북미 공급이 회복(4~5월 대비)되고 있는 것으로 파악되어 하반기에는 상반기 대비 긍정적인 것으로 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,296.9	1,509.8	1,537.7	1,685.4	1,800.5
영업이익	111.7	171.3	152.2	177.4	196.5
순이익	72.9	142.2	131.0	150.1	164.6
EPS (원)	7,000	13,654	12,582	14,844	16,272
증감률 (%)	49.7	95.1	-7.9	18.0	9.6
PER (x)	10.7	4.9	5.2	4.4	4.0
PBR (x)	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5
영업이익률 (%)	8.6	11.3	9.9	10.5	10.9
EBITDA 마진 (%)	13.7	16.1	14.7	15.3	15.7
ROE (%)	8.1	14.2	11.6	12.0	11.9

주: IFRS 연결 기준

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	110,000 원
현재주가	65,500 원
상승여력	67.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (7/2)	3,075.06 pt
시가총액	6,625 억원
발행주식수	10,115 천주
52 주 최고가/최저가	84,700 / 55,200 원
90 일 일평균거래대금	23.95 억원
외국인 지분율	24.1%
배당수익률(25.12E)	3.1%
BPS(25.12E)	117,098 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -4.8%
	6개월 -30.4%
	12개월 -12.5%
주주구성	이창원 (외 12인) 38.4%
	국민연금공단 (외 1인) 10.0%
	Yazaki (외 1인) 7.2%

Stock Price

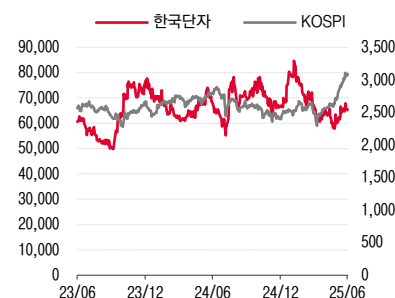


표1 2Q25 Preview

(억원)	2Q25E	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	기존추정치	변경
매출액	3,820	3,914	-2.4%	3,575	6.8%	3,934	-2.9%
영업이익	376	568	-33.8%	287	31.1%	402	-6.4%
순이익	317	469	-32.4%	271	17.0%	337	-5.8%
OPM	9.8%	14.5%		8.0%		10.2%	
NPM	8.3%	12.0%		7.6%		8.6%	

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	15,945	16,959	15,377	16,854	-3.6%	-0.6%
영업이익	1,602	1,777	1,522	1,774	-5.0%	-0.2%
순이익	1,370	1,504	1,310	1,501	-4.4%	-0.2%

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 한국단자 매출액 추이



자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

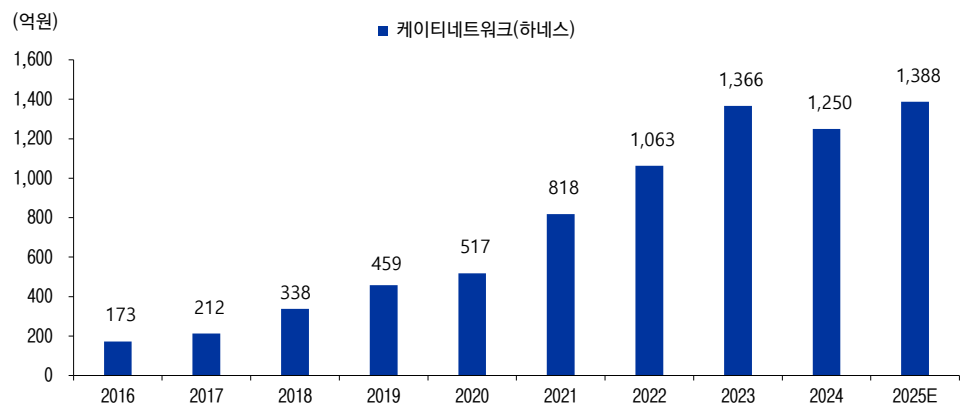
표3 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	3,521	3,914	3,780	3,883	3,575	3,820	3,835	4,147
YoY	11.5%	17.5%	18.7%	17.8%	1.5%	-2.4%	1.5%	6.8%
별도	2,790	3,217	3,020	3,216	2,915	3,095	3,046	3,230
복미	538	892	853	744	505	552	638	762
폴란드	126	106	100	128	143	171	184	196
케이티네트워크(하네스)	313	307	299	331	345	354	332	357
기타 및 연결조정	-246	-609	-492	-536	-332	-353	-365	-398
YoY								
별도	-5.0%	2.9%	6.9%	15.0%	4.5%	-3.8%	0.9%	0.5%
복미	810.6%	537.0%	317.4%	160.3%	-6.2%	-38.2%	-25.2%	2.4%
폴란드	96.1%	23.4%	-16.8%	22.5%	14.0%	61.0%	84.8%	52.8%
케이티네트워크(하네스)	-4.2%	-18.2%	-10.0%	-0.3%	10.1%	15.2%	10.9%	8.0%
기타 및 연결조정	8.0%	53.0%	65.9%	139.4%	35.1%	-42.0%	-25.9%	-25.7%
% of Sales								
별도	79.2%	82.2%	79.9%	82.8%	81.5%	81.0%	79.4%	77.9%
복미	15.3%	22.8%	22.6%	19.2%	14.1%	14.4%	16.6%	18.4%
폴란드	3.6%	2.7%	2.6%	3.3%	4.0%	4.5%	4.8%	4.7%
케이티네트워크(하네스)	8.9%	7.9%	7.9%	8.5%	9.6%	9.3%	8.6%	8.6%
기타 및 연결조정	-7.0%	-15.6%	-13.0%	-13.8%	-9.3%	-9.2%	-9.5%	-9.6%
<해외매출액>								
해외 매출액	1,719	2,131	1,994	1,338	1,594	1,668	1,767	1,903
YoY	97.7%	48.2%	67.6%	-20.4%	-7.3%	-21.7%	-11.4%	42.3%
% of Sales	48.8%	54.4%	52.8%	34.5%	44.6%	43.7%	46.1%	45.9%
영업이익	347	568	485	312	287	376	403	456
% of sales	9.9%	14.5%	12.8%	8.0%	8.0%	9.8%	10.5%	11.0%
% YoY	77.4%	65.1%	47.7%	25.4%	-17.5%	-33.8%	-16.9%	46.2%
<참고>								
별도 영업이익	207	318	296	292	99	186	199	253
영업이익 연결-별도	141	250	190	21	188	190	204	204

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림2 케이티네트워크 매출액 추이



자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	8,025	9,622	11,681	12,969	15,098	15,377	16,854	18,005
YoY	3.9%	19.9%	21.4%	11.0%	16.4%	1.9%	9.6%	6.8%
별도	7,627	9,077	11,052	11,685	12,243	12,286	13,065	13,686
복미			68	689	3,027	2,456	3,030	3,440
폴란드			210	375	460	695	796	906
케이티네트워크(하네스)	517	818	1,063	1,366	1,250	1,388	1,502	1,586
기타 및 연결조정	-119	-272	-712	-1,146	-1,882	-1,448	-1,540	-1,613
YoY								
별도	1.9%	19.0%	21.8%	5.7%	4.8%	0.4%	6.3%	4.7%
복미				913.1%	339.2%	-18.9%	23.3%	13.5%
폴란드				78.3%	22.7%	51.0%	14.5%	13.8%
케이티네트워크(하네스)	12.8%	58.1%	30.0%	28.5%	-8.5%	11.0%	8.3%	5.6%
기타 및 연결조정	-45.4%	128.1%	161.9%	60.9%	64.3%	-23.1%	6.3%	4.7%
% of Sales								
별도	95.0%	94.3%	94.6%	90.1%	81.1%	79.9%	77.5%	76.0%
복미			0.6%	5.3%	20.1%	16.0%	18.0%	19.1%
폴란드			1.8%	2.9%	3.0%	4.5%	4.7%	5.0%
케이티네트워크(하네스)	6.4%	8.5%	9.1%	10.5%	8.3%	9.0%	8.9%	8.8%
기타 및 연결조정	-1.5%	-2.8%	-6.1%	-8.8%	-12.5%	-9.4%	-9.1%	-9.0%
<해외매출액>								
해외 매출액	2,970	3,381	4,241	5,178	7,182	6,845	7,520	8,040
YoY	11.8%	13.8%	25.5%	22.1%	38.7%	-4.7%	9.9%	6.9%
% of Sales	37.0%	35.1%	36.3%	39.9%	47.6%	44.5%	44.6%	44.7%
영업이익	790	762	643	1,117	1,713	1,522	1,774	1,965
% of sales	9.8%	7.9%	5.5%	8.6%	11.3%	9.9%	10.5%	10.9%
% YoY	135.6%	-3.5%	-15.7%	73.9%	53.3%	-11.1%	16.5%	10.8%
<참고>								
별도 영업이익	673	539	451	654	1,112	737	807	854
영업이익 연결-별도	116	223	191	463	602	786	967	1,111

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

한국단자 (025540)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	747.7	877.2	968.9	1,091.	1,228.
현금 및 현금성자산	97.9	169.3	282.5	350.1	443.4
매출채권 및 기타채권	260.8	291.5	281.3	308.3	329.3
재고자산	256.0	291.3	278.7	305.4	326.3
기타유동자산	133.0	125.2	126.5	127.8	129.0
비유동자산	677.3	687.0	711.1	740.1	762.8
관계기업투자등	56.6	60.1	61.2	67.0	71.6
유형자산	561.6	573.9	596.3	615.4	630.5
무형자산	9.1	9.4	9.2	9.0	8.6
자산총계	1,425.	1,564.	1,680.	1,831.	1,990.
유동부채	394.2	391.6	398.5	419.6	435.8
매입채무 및 기타채무	225.5	218.4	226.1	247.8	264.7
단기금융부채	129.4	121.3	120.1	118.9	117.7
기타유동부채	39.4	51.8	52.4	52.9	53.4
비유동부채	99.1	96.4	96.9	97.3	97.8
장기금융부채	35.4	25.4	25.2	24.9	24.7
기타비유동부채	63.7	71.0	71.7	72.4	73.1
부채총계	493.3	488.0	495.4	516.9	533.6
지배주주지분	931.9	1,076.	1,184.	1,314.	1,457.
자본금	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
자본잉여금	25.7	26.5	26.5	26.5	26.5
이익잉여금	892.4	1,027.	1,135.	1,265.	1,408.
비지배주주지분(연결)	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	931.8	1,076.	1,184.	1,314.	1,457.

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	136.3	199.4	233.8	194.0	222.0
당기순이익(손실)	72.9	142.5	131.0	150.1	164.5
비현금수익비용가감	121.8	142.8	72.6	76.2	82.7
유형자산감가상각비	64.7	70.8	72.1	79.1	84.6
무형자산상각비	1.8	1.6	1.7	1.8	1.8
기타현금수익비용	55.3	70.3	-3.0	-6.4	-5.4
영업활동 자산부채변동	-39.9	-57.4	30.2	-32.3	-25.3
매출채권 감소(증가)	-1.2	-23.9	10.2	-27.0	-21.1
재고자산 감소(증가)	-11.0	-32.8	12.6	-26.8	-20.9
매입채무 증가(감소)	-14.7	14.9	7.6	21.7	16.9
기타자산, 부채변동	-13.0	-15.6	-0.3	-0.3	-0.3
투자활동 현금흐름	-125.1	-96.7	-96.6	-105.2	-105.4
유형자산처분(취득)	-83.7	-94.8	-94.4	-98.3	-99.7
무형자산 감소(증가)	-2.1	-1.5	-1.5	-1.5	-1.5
투자자산 감소(증가)	12.9	-10.4	-0.7	-5.5	-4.2
기타투자활동	-52.1	10.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	4.2	-35.5	-23.9	-21.2	-23.2
차입금의 증가(감소)	14.3	-23.9	-1.2	-1.2	-1.2
자본의 증가(감소)	-7.2	-8.3	-22.7	-20.0	-22.0
배당금의 지급	7.2	8.3	-22.7	-20.0	-22.0
기타재무활동	-2.9	-3.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	14.6	71.3	113.2	67.6	93.4
기초현금	83.3	97.9	169.3	282.5	350.1
기말현금	97.9	169.3	282.5	350.1	443.4

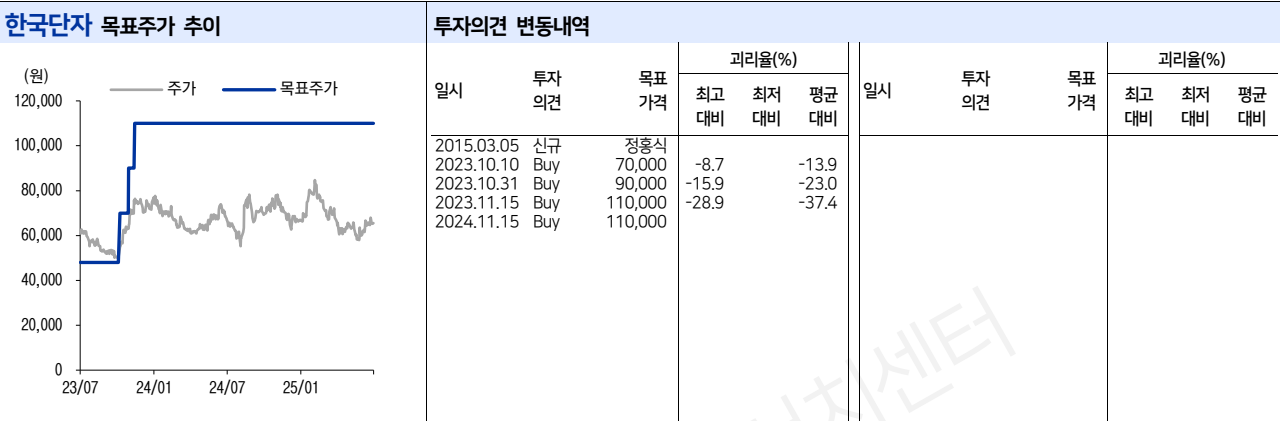
자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,296.	1,509.	1,537.	1,685.	1,800.
매출원가	1,092.	1,220.	1,246.	1,355.	1,441.
매출총이익	204.8	289.3	291.2	329.7	359.3
판매비 및 관리비	93.1	118.0	139.0	152.3	162.8
영업이익	111.7	171.3	152.2	177.4	196.5
(EBITDA)	178.2	243.8	226.0	258.2	282.9
금융손익	3.8	24.5	-4.4	-3.9	-3.5
이자비용	6.9	7.0	10.0	10.0	9.9
관계기업등 투자손익	0.5	0.9	0.9	0.9	0.9
기타영업외손익	-16.1	4.5	24.7	24.9	25.3
세전계속사업이익	100.0	201.2	173.5	199.3	219.1
계속사업법인세비용	27.2	58.7	42.5	49.2	54.6
계속사업이익	72.9	142.5	131.0	150.1	164.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	72.9	142.5	131.0	150.1	164.5
지배주주	72.9	142.2	131.0	150.1	164.6
총포괄이익	78.2	150.8	131.0	150.1	164.5
매출총이익률 (%)	15.8	19.2	18.9	19.6	20.0
영업이익률 (%)	8.6	11.3	9.9	10.5	10.9
EBITDA 마진률 (%)	13.7	16.1	14.7	15.3	15.7
당기순이익률 (%)	5.6	9.4	8.5	8.9	9.1
ROA (%)	5.4	9.5	8.1	8.6	8.6
ROE (%)	8.1	14.2	11.6	12.0	11.9
ROIC (%)	9.5	13.2	12.2	13.8	14.5

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	10.7	4.9	5.2	4.4	4.0
P/B	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	4.5	2.6	2.1	1.6	1.1
P/CF	4.0	2.4	3.3	2.9	2.7
배당수익률 (%)	0.9	3.3	3.1	3.4	3.4
성장성 (%)					
매출액	11.0	16.4	1.9	9.6	6.8
영업이익	73.9	53.3	-11.1	16.5	10.8
세전이익	43.8	101.2	-13.8	14.9	10.0
당기순이익	49.8	95.6	-8.1	14.6	9.6
EPS	49.7	95.1	-7.9	18.0	9.6
안정성 (%)					
부채비율	52.9	45.3	41.8	39.3	36.6
유동비율	189.7	224.0	243.1	260.2	281.8
순차입금/자기자본(x)	2.0	-6.5	-15.7	-19.4	-24.0
영업이익/금융비용(x)	16.1	24.4	15.2	17.7	19.8
총차입금 (십억원)	164.7	146.7	145.3	143.8	142.4
순차입금 (십억원)	18.5	-70.2	-185.4	-254.9	-350.2
주당지표(원)					
EPS	7,000	13,654	12,582	14,844	16,272
BPS	89,480	103,32	117,09	129,96	144,05
CFPS	18,691	27,391	20,128	22,376	24,445
DPS	700	2,200	2,000	2,200	2,200



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (한국단자)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)