

한국단자 (025540)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2024.8.16

2Q24 Review: 영업이익 +65.1% YoY

2Q24 Review

동사의 2Q24 실적은 매출액 3,914억원(+17.5% yoy), 영업이익 568억원(+65.1% yoy, OPM 14.5%), 순이익(지배주주) 469억원(+237.0% yoy, NPM 12.0%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 3,670억원, OP 269억원) 대비 각각 Sales +6.7%, OP +111.4% 수준의 영업이익 어닝서프라이즈이다.

중요한 점은 북미 Sales 1Q23 59억원 → 2Q23 140억원 → 3Q23 204억원 → 4Q23 286억원 → 1Q24 538억원 → 2Q24 892억원(+65.7% qoq), NI 1Q24 25억원 → 2Q24 71억원(NPM 7.9%) 규모로 고성장이 진행되었다. 이는 대부분 글로벌 G사, S사에 공급되는 신규 전기차 부품 & 고전압 커넥터 물량으로, 2023년 689억원 → 2024년 2,500~3,000억원 → 2025년 3,000~4,000억원 규모가 기대된다.

동사는 중·장기적인 관점에서 1)차량 내 전장부품 확대에 따른 고전압 커넥터(전기차 부품 포함) 수요 증가, 2)해외 고객선 확대를 기반으로 지역적 확장이 진행되고 있으며, 이를 기반으로 지난 40년 이상 매출액 성장이 지속(역성장 없음)되고 있다.

체크포인트

동사의 하반기 실적을 가늠함에 있어 몇가지 상황을 체크해봐야 한다. 1)2Q24 OPM을 고려했을 때, 일회성 수익이 일부 반영되었을 가능성이 있다. 2)구리가격: 동사의 원가 분석에서 비철 원재료(구리 포함, 다양한 비철 원재료 구성이기 때문에 구리 비중은 파악할 수 없음) 비중은 원재료(추정) 내 56.0%, 매출액 대비 33.2% 규모로 추정된다. 참고로 구리가격의 변동이 원가에 미치는 영향은 2~3개월 래깅되는 것으로 파악된다. 3)운반비: 컨테이너 운임 지수가 반영되는 운반비(수출관련) 2Q23 81억원(1Q24 74억원) → 2Q24 108억원으로 증가하였는데 3Q24에 컨테이너 운임지수가 더 상승하여 3Q 운반비 상승 가능성이 있다. 참고로 위의 요인들을 고려하여 동사의 3~4분기 영업이익을 매우 보수적으로 추정하였기 때문에 당사 추정치에 대한 신뢰성이 낮다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,168.1	1,296.9	1,464.5	1,592.6	1,690.6
영업이익	64.3	111.7	154.0	162.3	178.7
순이익	48.7	72.9	121.1	127.3	139.7
EPS (원)	4,677	7,000	11,629	12,220	13,410
증감률 (%)	-22.6	49.7	66.1	5.1	9.7
PER (x)	11.1	10.7	6.3	6.0	5.5
PBR (x)	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
영업이익률 (%)	5.5	8.6	10.5	10.2	10.6
EBITDA 마진 (%)	10.9	13.7	15.3	14.7	15.0
ROE (%)	5.7	8.1	12.2	11.5	11.3

주: IFRS 연결 기준

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (유지)	110,000 원
현재주가	73,300 원
상승여력	50.1 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI(8/14)	2,644.5pt
시가총액	7,634 억원
발행주식수	10,415 천주
52 주 최고가/최저가	77,700 / 49,850 원
90 일 일평균거래대금	42.1 억원
외국인 지분율	26.4%
배당수익률(24.12E)	1.0%
BPS(24.12E)	100,415 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 20.7%
	6개월 -0.6%
	12개월 22.4%
주주구성	이창원 (외 12인) 37.2%
	국민연금공단 (외 1인) 10.5%
	Yazaki (외 1인) 7.0%

Stock Price



표1 2Q24 Review

(억원)	2Q24	2Q23	YoY	1Q24	QoQ	기존추정치	오차
매출액	3,914	3,330	17.5%	3,521	11.2%	3,670	6.7%
영업이익	568	344	65.1%	347	63.5%	269	111.4%
순이익	469	139	237.0%	101	365.5%	189	148.6%
OPM	14.5%	10.3%		9.9%		7.3%	
NPM	12.0%	4.2%		2.9%		5.1%	

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망: 하반기 영업이익 추정에 대한 신뢰성 낮음

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E
매출액	3,159	3,330	3,185	3,295	3,521	3,914	3,598	3,611
YoY	16.0%	16.1%	9.5%	3.5%	11.5%	17.5%	13.0%	9.6%
별도	2,936	3,126	2,825	2,797	2,790	3,217	2,911	2,903
북미	59	140	204	286	538	892	633	646
폴란드	64	86	120	105	126	106	98	94
케이티네트웍(하네스)	327	376	333	331	313	307	302	316
기타 및 연결조정	-228	-398	-296	-224	-246	-609	-347	-349
YoY								
별도	14.9%	17.4%	2.8%	-9.4%	-5.0%	2.9%	3.1%	3.8%
북미			965.2%	485.1%	810.6%	537.0%	210.0%	126.2%
폴란드	43.4%	49.4%	81.4%	151.1%	96.1%	23.4%	-18.4%	-10.1%
케이티네트웍(하네스)	30.7%	59.3%	28.2%	4.3%	-4.2%	-18.2%	-9.1%	-4.5%
기타 및 연결조정	78.9%	357.1%	60.1%	-28.4%	8.0%	53.0%	16.9%	56.0%
% of Sales								
별도	93.0%	93.9%	88.7%	84.9%	79.2%	82.2%	80.9%	80.4%
북미	1.9%	4.2%	6.4%	8.7%	15.3%	22.8%	17.6%	17.9%
폴란드	2.0%	2.6%	3.8%	3.2%	3.6%	2.7%	2.7%	2.6%
케이티네트웍(하네스)	10.3%	11.3%	10.4%	10.1%	8.9%	7.9%	8.4%	8.8%
기타 및 연결조정	-7.2%	-11.9%	-9.3%	-6.8%	-7.0%	-15.6%	-9.6%	-9.7%
<해외매출액>								
해외 매출액	869	1,437	1,190	1,681	1,719	2,131	1,864	1,873
YoY	-15.0%	43.9%	7.8%	50.8%	97.7%	48.2%	56.6%	11.4%
% of Sales	27.5%	43.2%	37.4%	51.0%	48.8%	54.4%	51.8%	51.9%
영업이익	196	344	329	249	347	568	338	287
% of sales	6.2%	10.3%	10.3%	7.6%	9.9%	14.5%	9.4%	7.9%
% YoY	178.3%	150.8%	106.3%	-9.7%	77.4%	65.1%	2.9%	15.2%
<참고>								
별도 영업이익	130	226	161	138	207	318	211	180
영업이익 연결-별도	66	119	168	111	141	250	127	107

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	14,382	15,847	14,645	15,926	1.8%	0.5%
영업이익	1,270	1,421	1,540	1,623	21.3%	14.2%
순이익	986	1,115	1,211	1,272	22.9%	14.1%

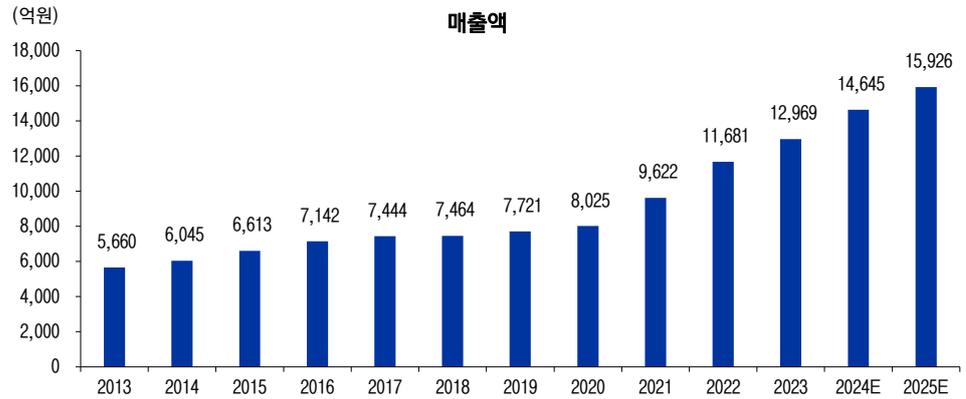
자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	7,464	7,721	8,025	9,622	11,681	12,969	14,645	15,926	16,906
YoY	0.3%	3.5%	3.9%	19.9%	21.4%	11.0%	12.9%	8.7%	6.2%
별도	7,219	7,481	7,627	9,077	11,052	11,685	11,822	12,298	12,769
북미					68	689	2,710	3,585	4,163
폴란드					210	375	424	452	467
케이티네트웍(하네스)	338	459	517	818	1,063	1,366	1,239	1,124	1,019
기타 및 연결조정	-93	-218	-119	-272	-712	-1,146	-1,550	-1,532	-1,511
YoY									
별도		3.6%	1.9%	19.0%	21.8%	5.7%	1.2%	4.0%	3.8%
북미						913.1%	293.2%	32.3%	16.1%
폴란드						78.3%	13.1%	6.6%	3.3%
케이티네트웍(하네스)		35.7%	12.8%	58.1%	30.0%	28.5%	-9.3%	-9.3%	-9.3%
기타 및 연결조정		134.5%	-45.4%	128.1%	161.9%	60.9%	35.3%	-1.2%	-1.4%
% of Sales									
별도	96.7%	96.9%	95.0%	94.3%	94.6%	90.1%	80.7%	77.2%	75.5%
북미					0.6%	5.3%	18.5%	22.5%	24.6%
폴란드					1.8%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%
케이티네트웍(하네스)	4.5%	5.9%	6.4%	8.5%	9.1%	10.5%	8.5%	7.1%	6.0%
기타 및 연결조정	-1.2%	-2.8%	-1.5%	-2.8%	-6.1%	-8.8%	-10.6%	-9.6%	-8.9%
<해외매출액>									
해외 매출액	1,686	2,658	2,970	3,381	4,241	5,178	7,586	8,609	9,538
YoY	-13.7%	57.7%	11.8%	13.8%	25.5%	22.1%	46.5%	13.5%	10.8%
% of Sales	22.6%	34.4%	37.0%	35.1%	36.3%	39.9%	51.8%	54.1%	56.4%
영업이익	462	335	790	762	643	1,117	1,540	1,623	1,787
% of sales	6.2%	4.3%	9.8%	7.9%	5.5%	8.6%	10.5%	10.2%	10.6%
% YoY	-30.2%	-27.5%	135.6%	-3.5%	-15.7%	73.9%	37.8%	5.3%	10.2%
<참고>									
별도 영업이익	362	289	673	539	451	654	916	848	880
영업이익 연결-별도	100	46	116	223	191	463	625	775	907

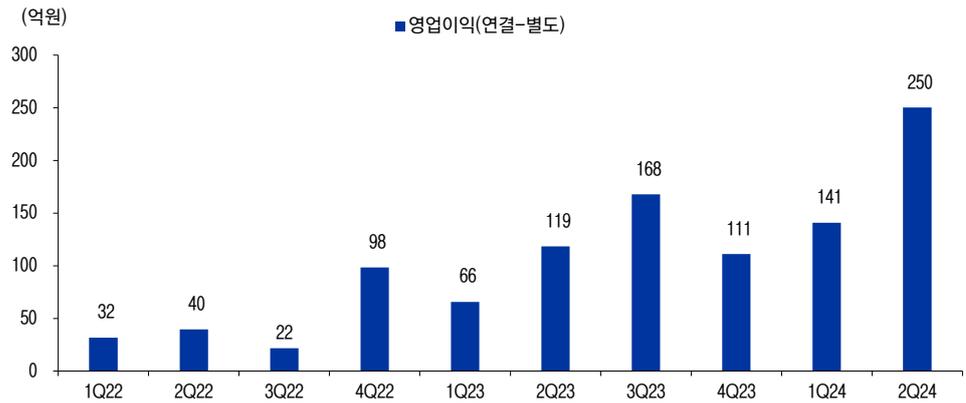
자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 한국단자 매출액 추이



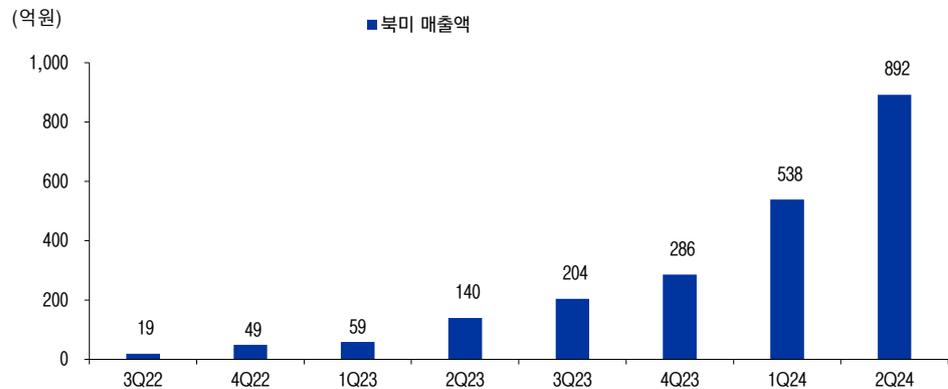
자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림2 한국단자 영업이익: 연결-별도



자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림3 한국단자 복미법인 매출액



자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

한국단자 (025540)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	666.2	747.7	858.0	951.2	1,055.
현금 및 현금성자산	83.3	97.9	150.4	192.0	256.8
매출채권 및 기타채권	251.7	260.8	289.3	314.6	334.0
재고자산	247.0	256.0	284.0	308.8	327.8
기타유동자산	84.2	133.0	134.3	135.7	137.1
비유동자산	623.6	677.3	730.8	781.3	827.1
관계기업투자등	52.8	56.6	63.9	69.5	73.8
유형자산	534.4	561.6	600.9	640.4	677.7
무형자산	9.3	9.1	9.6	10.0	10.4
자산총계	1,289.8	1,425.1	1,588.9	1,732.5	1,882.8
유동부채	347.1	394.2	443.8	467.1	484.7
매입채무 및 기타채무	263.4	225.5	276.0	300.2	318.6
단기금융부채	60.7	129.4	128.1	126.8	125.5
기타유동부채	23.0	39.4	39.8	40.1	40.5
비유동부채	72.4	99.1	99.4	99.7	100.0
장기금융부채	23.9	35.4	35.0	34.6	34.3
기타비유동부채	48.5	63.7	64.4	65.0	65.7
부채총계	419.5	493.3	543.2	566.8	584.7
지배주주지분	870.4	931.9	1,045.	1,165.	1,298.
자본금	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
자본잉여금	25.7	25.7	25.7	25.7	25.7
이익잉여금	836.2	892.4	1,006.	1,126.	1,258.
비지배주주지분(연결)	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
자본총계	870.3	931.8	1,045.7	1,165.7	1,298.1

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	52.2	136.3	177.0	167.5	190.1
당기순이익(손실)	48.6	72.9	121.1	127.2	139.6
비현금수익비용가감	107.7	121.8	62.8	67.2	71.3
유형자산감가상각비	61.6	64.7	67.7	70.6	73.5
무형자산상각비	1.9	1.8	1.7	1.8	1.8
기타현금수익비용	44.3	55.3	-7.7	-6.2	-5.0
영업활동 자산부채변동	-85.2	-39.9	-6.9	-26.9	-20.8
매출채권 감소(증가)	-66.4	-1.2	-28.5	-25.3	-19.4
재고자산 감소(증가)	-77.1	-11.0	-28.0	-24.8	-19.0
매입채무 증가(감소)	77.7	-14.7	50.5	24.1	18.5
기타자산, 부채변동	-19.4	-13.0	-0.9	-0.9	-1.0
투자활동 현금흐름	-68.3	-125.1	-116.0	-117.4	-116.8
유형자산처분(취득)	-112.5	-83.7	-107.0	-110.1	-110.9
무형자산 감소(증가)	-1.7	-2.1	-2.2	-2.2	-2.2
투자자산 감소(증가)	0.9	12.9	-6.8	-5.1	-3.8
기타투자활동	45.0	-52.1	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	42.8	4.2	-8.5	-8.5	-8.5
차입금의 증가(감소)	52.0	14.3	-1.3	-1.3	-1.3
자본의 증가(감소)	-7.2	-7.2	-7.2	-7.2	-7.2
배당금의 지급	7.2	7.2	-7.2	-7.2	-7.2
기타재무활동	-2.0	-2.9	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	26.8	14.6	52.4	41.6	64.8
기초현금	56.6	83.3	97.9	150.4	192.0
기말현금	83.3	97.9	150.4	192.0	256.8

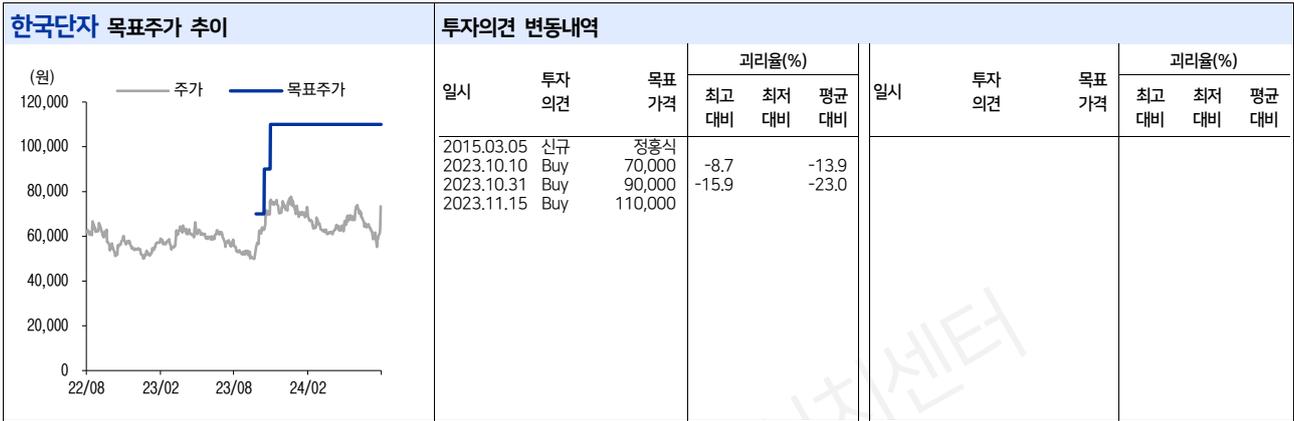
자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,168.1	1,296.9	1,464.5	1,592.6	1,690.6
매출원가	1,021.	1,092.	1,198.	1,308.	1,382.
매출총이익	146.3	204.8	266.1	284.1	308.1
판매비 및 관리비	82.0	93.1	112.1	121.9	129.4
영업이익	64.3	111.7	154.0	162.3	178.7
(EBITDA)	127.8	178.2	223.5	234.6	254.1
금융손익	3.0	3.8	-3.2	-2.6	-2.1
이자비용	1.5	6.9	10.3	10.2	10.2
관계기업등 투자손익	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
기타영업외손익	2.0	-16.1	11.3	9.8	9.4
세전계속사업이익	69.6	100.0	162.6	170.0	186.6
계속사업법인세비용	20.9	27.2	41.6	42.8	47.0
계속사업이익	48.6	72.9	121.1	127.2	139.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	48.6	72.9	121.1	127.2	139.6
지배주주	48.7	72.9	121.1	127.3	139.7
총포괄이익	28.8	78.2	121.1	127.2	139.6
매출총이익률 (%)	12.5	15.8	18.2	17.8	18.2
영업이익률 (%)	5.5	8.6	10.5	10.2	10.6
EBITDA 마진률 (%)	10.9	13.7	15.3	14.7	15.0
당기순이익률 (%)	4.2	5.6	8.3	8.0	8.3
ROA (%)	4.0	5.4	8.0	7.7	7.7
ROE (%)	5.7	8.1	12.2	11.5	11.3
ROIC (%)	5.7	9.3	11.8	11.8	12.2

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	11.1	10.7	6.3	6.0	5.5
P/B	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.2	4.8	3.5	3.1	2.6
P/CF	3.4	4.0	4.2	3.9	3.6
배당수익률 (%)	1.4	0.9	1.0	1.0	1.0
성장성 (%)					
매출액	21.4	11.0	12.9	8.7	6.2
영업이익	-15.7	73.9	37.8	5.3	10.2
세전이익	-19.5	43.8	62.6	4.6	9.7
당기순이익	-22.7	49.8	66.2	5.1	9.7
EPS	-22.6	49.7	66.1	5.1	9.7
안정성 (%)					
부채비율	48.2	52.9	52.0	48.6	45.0
유동비율	191.9	189.7	193.3	203.6	217.8
순차입금/자기자본(x)	0.1	7.1	1.2	-2.7	-7.5
영업이익/금융비용(x)	43.6	16.1	15.0	15.9	17.6
총차입금 (십억원)	84.6	164.7	163.1	161.4	159.8
순차입금 (십억원)	0.7	66.4	12.3	-31.0	-97.4
주당지표(원)					
EPS	4,677	7,000	11,629	12,220	13,410
BPS	83,572	89,480	100,415	111,941	124,658
CFPS	15,015	18,691	17,654	18,670	20,258
DPS	700	700	700	700	700



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 당사에게 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	92.7% 7.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)