

한국단자 (025540)

EARNINGS PREVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2024.10.8

3Q24 Preview: 영업이익 기대치 상회할 듯

3Q24 Preview: 기대치 상황

동사의 3Q24 예상 실적은 매출액 3,687억원(+15.8% yoy), 영업이익 374억원(+13.8% yoy, OPM 10.1%)을 전망한다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 3,598억원, OP 338억원) 대비 각각 Sales +2.5%, OP +10.6% 상회하는 것이다.

이유는 동사의 실적에서 가장 중요한 3Q24 북미법인 매출액 추정치를 633억원 → 780억원으로 상향하기 때문이다. 동사의 7~9월 북미지역 공급 상황을 고려하였을 때 기존 예상치 대비 우호적인 공급이 진행되고 있는 것으로 파악된다.

참고로 북미 Sales 1Q23 59억원 → 2Q23 140억원 → 3Q23 204억원 → 4Q23 286억원 → 1Q24 538억원 → 2Q24 892억원 규모로 매우 빠르게 성장하고 있다. 이러한 분위기를 고려하면 4Q24 북미법인 매출액도 기대치 이상이 가능할 수도 있다. 북미법인 매출액은 대부분 글로벌 G사, S사에 공급되는 신규 전기차 부품 & 고전압 커넥터 물량으로, 2023년 689억원 → 2024년 3,000억원 규모 → 2025년 3,500 ~ 4,000억원 규모가 기대되어 내년에도 YoY 성장이 가능할 것으로 보인다.

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.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,168.1	1,296.9	1,486.5	1,606.3	1,690.0
영업이익	64.3	111.7	156.4	165.5	179.1
순이익	48.7	72.9	122.9	129.6	139.9
EPS (원)	4,677	7,000	11,796	12,447	13,431
증감률 (%)	-22.6	49.7	68.5	5.5	7.9
PER (x)	11.1	10.7	5.9	5.6	5.2
PBR (x)	0.6	0.8	0.7	0.6	0.6
영업이익률 (%)	5.5	8.6	10.5	10.3	10.6
EBITDA 마진 (%)	10.9	13.7	15.2	14.8	15.1
ROE (%)	5.7	8.1	12.4	11.7	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	70,000 원
상승여력	57.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (10/7)	2,610.38pt
시가총액	7,290 억원
발행주식수	10,415 천주
52 주 최고가/최저가	78,200 / 49,850 원
90 일 일평균거래대금	40.6 억원
외국인 지분율	28.3%
배당수익률(24.12E)	1.0%
BPS(24.12E)	100,583 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 3.2%
	6 개월 20.7%
	12 개월 32.7%
주주구성	이창원 (외 12 인) 37.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 9.9%
	Yazaki (외 1 인) 7.0%

Stock Price

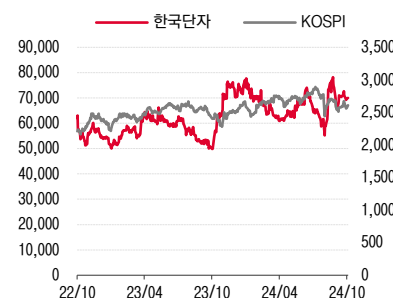


표1 3Q24 Preview

(억원)	3Q24E	3Q23	YoY	2Q24	QoQ	기존추정치	변경
매출액	3,687	3,185	15.8%	3,914	-5.8%	3,598	2.5%
영업이익	374	329	13.8%	568	-34.2%	338	10.6%
순이익	250	269	-6.9%	469	-46.6%	224	11.8%
OPM	10.1%	10.3%		14.5%		9.4%	
NPM	6.8%	8.4%		12.0%		6.2%	

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E
매출액	3,159	3,330	3,185	3,295	3,521	3,914	3,687	3,742
YoY	16.0%	16.1%	9.5%	3.5%	11.5%	17.5%	15.8%	13.6%
별도	2,936	3,126	2,825	2,797	2,790	3,217	2,911	2,903
북미	59	140	204	286	538	892	780	792
폴란드	64	86	120	105	126	106	98	94
케이티네트워크(하네스)	327	376	333	331	313	307	302	316
기타 및 연결조정	-228	-398	-296	-224	-246	-609	-404	-364
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%	281.7%	177.1%
폴란드	43.4%	49.4%	81.4%	151.1%	96.1%	23.4%	-18.4%	-10.1%
케이티네트워크(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%	36.2%	62.4%
% of Sales								
별도	93.0%	93.9%	88.7%	84.9%	79.2%	82.2%	78.9%	77.6%
북미	1.9%	4.2%	6.4%	8.7%	15.3%	22.8%	21.1%	21.2%
폴란드	2.0%	2.6%	3.8%	3.2%	3.6%	2.7%	2.7%	2.5%
케이티네트워크(하네스)	10.3%	11.3%	10.4%	10.1%	8.9%	7.9%	8.2%	8.5%
기타 및 연결조정	-7.2%	-11.9%	-9.3%	-6.8%	-7.0%	-15.6%	-10.9%	-9.7%
<해외매출액>								
해외 매출액	869	1,437	1,190	1,681	1,719	2,131	2,010	2,019
YoY	-15.0%	43.9%	7.8%	50.8%	97.7%	48.2%	68.9%	20.1%
% of Sales	27.5%	43.2%	37.4%	51.0%	48.8%	54.4%	54.5%	53.9%
영업이익	196	344	329	249	347	568	374	275
% of sales	6.2%	10.3%	10.3%	7.6%	9.9%	14.5%	10.1%	7.3%
% YoY	178.3%	150.8%	106.3%	-9.7%	77.4%	65.1%	13.8%	10.3%
<참고>								
별도 영업이익	130	226	161	138	207	318	211	158
영업이익 연결-별도	66	119	168	111	141	250	163	117

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	14,645	15,926	14,865	16,063	1.5%	0.9%
영업이익	1,540	1,623	1,564	1,655	1.5%	2.0%
순이익	1,211	1,272	1,229	1,296	1.4%	1.9%

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

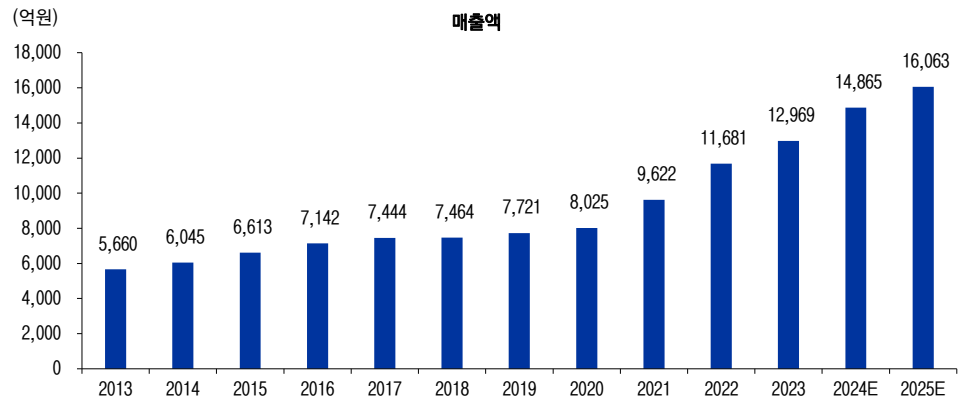
표4 연간실적 전망

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	7,721	8,025	9,622	11,681	12,969	14,865	16,063	16,900
YoY	3.5%	3.9%	19.9%	21.4%	11.0%	14.6%	8.1%	5.2%
별도	7,481	7,627	9,077	11,052	11,685	11,822	12,298	12,769
북미				68	689	3,002	3,708	4,143
폴란드				210	375	424	452	467
케이티네트워크(하네스)	459	517	818	1,063	1,366	1,239	1,124	1,019
기타 및 연결조정	-218	-119	-272	-712	-1,146	-1,622	-1,519	-1,498
YoY								
별도	3.6%	1.9%	19.0%	21.8%	5.7%	1.2%	4.0%	3.8%
북미					913.1%	335.6%	23.5%	11.7%
폴란드					78.3%	13.1%	6.6%	3.3%
케이티네트워크(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%	41.6%	-6.4%	-1.4%
% of Sales								
별도	96.9%	95.0%	94.3%	94.6%	90.1%	79.5%	76.6%	75.6%
북미				0.6%	5.3%	20.2%	23.1%	24.5%
폴란드				1.8%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%
케이티네트워크(하네스)	5.9%	6.4%	8.5%	9.1%	10.5%	8.3%	7.0%	6.0%
기타 및 연결조정	-2.8%	-1.5%	-2.8%	-6.1%	-8.8%	-10.9%	-9.5%	-8.9%
<해외매출액>								
해외 매출액	2,658	2,970	3,381	4,241	5,178	7,878	8,996	10,017
YoY	57.7%	11.8%	13.8%	25.5%	22.1%	52.1%	14.2%	11.4%
% of Sales	34.4%	37.0%	35.1%	36.3%	39.9%	53.0%	56.0%	59.3%
영업이익	335	790	762	643	1,117	1,564	1,655	1,791
% of sales	4.3%	9.8%	7.9%	5.5%	8.6%	10.5%	10.3%	10.6%
% YoY	-27.5%	135.6%	-3.5%	-15.7%	73.9%	40.0%	5.8%	8.2%
<참고>								
별도 영업이익	289	673	539	451	654	894	864	898
영업이익 연결-별도	46	116	223	191	463	670	790	893

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,

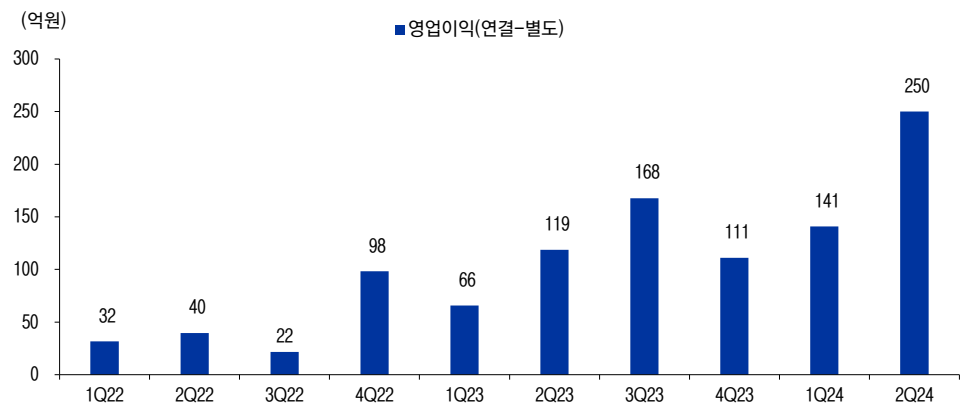
주: IFRS 연결기준

그림1 한국단자 매출액 추이



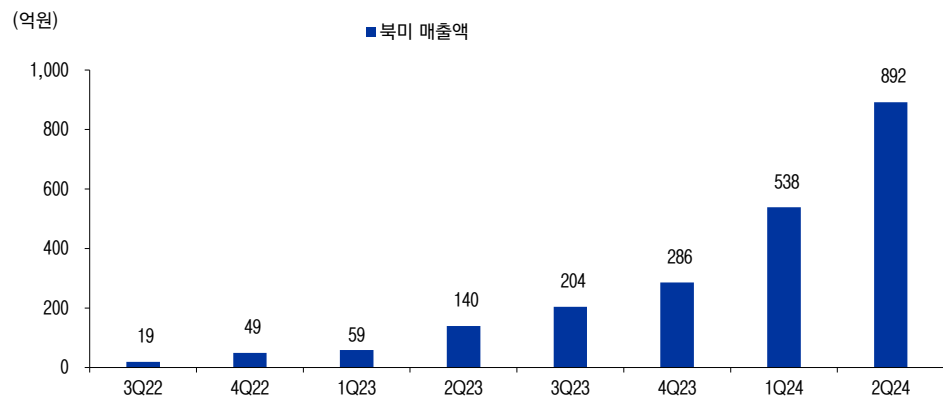
자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

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	880.3	991.5	1,109.6
현금 및 현금성자산	83.3	97.9	164.0	227.0	311.0
매출채권 및 기타채권	251.7	260.8	293.7	317.3	333.9
재고자산	247.0	256.0	288.2	311.5	327.7
기타유동자산	84.2	133.0	134.3	135.7	137.1
비유동자산	623.6	677.3	714.5	747.7	777.4
관계기업투자등	52.8	56.6	64.9	70.1	73.8
유형자산	534.4	561.6	583.1	606.4	629.1
무형자산	9.3	9.1	9.2	9.3	9.3
자산총계	1,289.8	1,425.1	1,594.8	1,739.2	1,887.1
유동부채	347.1	394.2	448.0	469.7	484.6
매입채무 및 기타채무	263.4	225.5	280.2	302.7	318.5
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	547.4	569.4	584.6
지배주주지분	870.4	931.9	1,047.6	1,170.0	1,302.7
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	1,008.0	1,130.4	1,263.1
비지배주주지분(연결)	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
자본총계	870.3	931.8	1,047.4	1,169.8	1,302.5

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	52.2	136.3	173.2	169.0	188.4
당기순이익(손실)	48.6	72.9	122.8	129.6	139.9
비현금수익비용가감	107.7	121.8	61.7	64.6	66.5
유형자산감가상각비	61.6	64.7	67.1	67.4	67.8
무형자산상각비	1.9	1.8	2.1	2.1	2.1
기타현금수익비용	44.3	55.3	-8.6	-5.9	-4.5
영업활동 자산부채변동	-85.2	-39.9	-11.4	-25.2	-17.9
매출채권 감소(증가)	-66.4	-1.2	-32.9	-23.7	-16.5
재고자산 감소(증가)	-77.1	-11.0	-32.3	-23.2	-16.2
매입채무 증가(감소)	77.7	-14.7	54.7	22.6	15.8
기타자산, 부채변동	-19.4	-13.0	-0.9	-0.9	-1.0
투자활동 현금흐름	-68.3	-125.1	-98.6	-97.5	-95.9
유형자산처분(취득)	-112.5	-83.7	-88.7	-90.6	-90.6
무형자산 감소(증가)	-1.7	-2.1	-2.2	-2.2	-2.2
투자자산 감소(증가)	0.9	12.9	-7.8	-4.7	-3.1
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	66.1	63.0	84.0
기초현금	56.6	83.3	97.9	164.0	227.0
기말현금	83.3	97.9	164.0	227.0	311.0

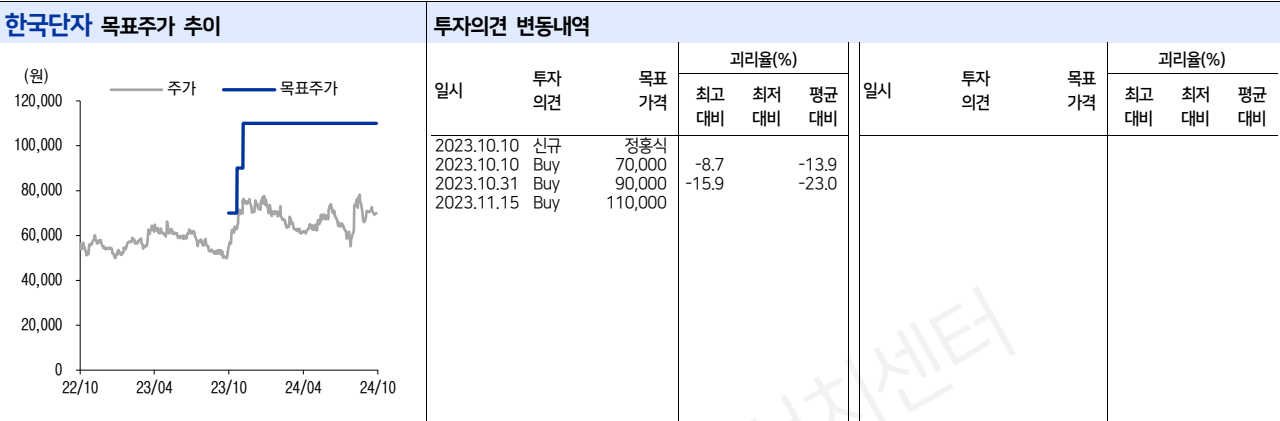
자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,168.1	1,296.9	1,486.5	1,606.3	1,690.0
매출원가	1,021.9	1,092.1	1,218.0	1,319.7	1,383.5
매출총이익	146.3	204.8	268.5	286.6	306.5
판매비 및 관리비	82.0	93.1	112.1	121.1	127.4
영업이익	64.3	111.7	156.4	165.5	179.1
(EBITDA)	127.8	178.2	225.6	234.9	249.0
금융손익	3.0	3.8	-3.1	-2.5	-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	11.2	9.7	9.3
세전계속사업이익	69.6	100.0	165.0	173.2	186.9
계속사업법인세비용	20.9	27.2	42.2	43.6	47.0
계속사업이익	48.6	72.9	122.8	129.6	139.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	48.6	72.9	122.8	129.6	139.9
지배주주	48.7	72.9	122.9	129.6	139.9
총포괄이익	28.8	78.2	122.8	129.6	139.9
매출총이익률 (%)	12.5	15.8	18.1	17.8	18.1
영업이익률 (%)	5.5	8.6	10.5	10.3	10.6
EBITDA 마진률 (%)	10.9	13.7	15.2	14.6	14.7
당기순이익률 (%)	4.2	5.6	8.3	8.1	8.3
ROA (%)	4.0	5.4	8.1	7.8	7.7
ROE (%)	5.7	8.1	12.4	11.7	11.3
ROIC (%)	5.7	9.3	12.1	12.3	12.7

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	11.1	10.7	5.9	5.6	5.2
P/B	0.6	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.2	4.8	3.2	2.8	2.3
P/CF	3.4	4.0	4.0	3.8	3.5
배당수익률 (%)	1.4	0.9	1.0	1.0	1.0
성장성 (%)					
매출액	21.4	11.0	14.6	8.1	5.2
영업이익	-15.7	73.9	40.0	5.8	8.2
세전이익	-19.5	43.8	65.0	5.0	7.9
당기순이익	-22.7	49.8	68.6	5.5	7.9
EPS	-22.6	49.7	68.5	5.5	7.9
안정성 (%)					
부채비율	48.2	52.9	52.3	48.7	44.9
유동비율	191.9	189.7	196.5	211.1	229.0
순차입금/자기자본(x)	0.1	7.1	-0.1	-5.6	-11.6
영업이익/금융비용(x)	43.6	16.1	15.2	16.2	17.6
총차입금 (십억원)	84.6	164.7	163.1	161.4	159.8
순차입금 (십억원)	0.7	66.4	-1.3	-65.9	-151.5
주당지표(원)					
EPS	4,677	7,000	11,796	12,447	13,431
BPS	83,572	89,480	100,583	112,337	125,075
CFPS	15,015	18,691	17,719	18,651	19,811
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 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	93.9% 6.1% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2023.10.1 ~ 2024.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)