

한국단자 (025540)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.2.12

4Q24 Review: 영업이익 +23.6% YoY

4Q24 Review

동사는 30% 이상 변동 공시를 통해 4Q24 실적을 발표하였다. 동사의 4Q24 실적은 매출액 3,883억원(+17.8% yoy), 영업이익 308억원(+23.6% yoy, OPM 7.9%), 순이익(지배주주) 292억원(+189.7% yoy, NPM 7.5%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 3,689억원, OP 335억원) 대비 각각 Sales +5.3%, OP -8.3% 수준으로 대체적으로 부합하였다. 참고로 4Q24 영업외손익 228억원 수준의 대규모 일회성 이익(환차익으로 추정됨) 반영되어 순이익이 큰 폭으로 증가하였다.

아직 사업보고서가 제출되지 않아 부문별 실적은 파악하기 어려우나, 전체 매출액과 영업이익을 고려했을 때 2024년 1~3분기 실적 개선 이유(북미법인의 해외 고객 대상 전기차용 부품 공급 증가, 원/달러 환율 상승 효과)와 비슷할 것으로 보인다.

주주환원 기대감 & Valuation 저평가

동사의 DPS는 2016년~2023년(8년간) 700원으로 유지되었으나, 2024년 DPS 900~1,000원을 전망하고, 향후에도 DPS 상승을 전망한다. 근거는 이미 반기 DPS 2023년 250원 → 2024년 350원(+100원) 상향하였으며, 연말 배당에도 비슷한 금액 or 그 이상 상향을 기대하기 때문이다. 그리고 동사의 2025년 P/E 5.7배(2014년 ~ 2023년 평균 14.7배, Band 9.3배~18.7배)는 역사적 하단 대비 낮은 수준이다.

북미법인 Capa 증설 진행 중

동사의 2023년~2024년 영업이익 고성장 핵심 요인은 북미법인의 글로벌 G사, S사 고객 대상의 전기차용 부품 공급이 확대되고 있기 때문이다. 2025년~2026년에도 북미 법인 YoY 성장이 기대되는데, 그 이유는 동사의 Capex 2023년 862억원, 3Q24 누적 700억원(연간 800~1,000억원)의 대부분이 북미법인 공급 확대를 위한 Capa 증설에 사용되고 있기 때문이다. 이러한 대규모 투자에도 불구하고 동사의 EBITDA는 2,400 ~ 2,500억원 규모로 현금흐름은 좋은 상황(현재 순현금 구조)이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024P	2025E	2026E
매출액	1,168.1	1,296.9	1,509.8	1,617.8	1,763.9
영업이익	64.3	111.7	170.9	179.4	198.7
순이익	48.6	72.9	143.9	144.3	158.5
EPS (원)	4,677	7,000	13,819	13,859	15,218
증감률 (%)	-22.6	49.7	97.4	0.3	9.8
PER (x)	11.1	10.7	5.7	5.7	5.2
PBR (x)	0.6	0.8	0.8	0.7	0.6
영업이익률 (%)	5.5	8.6	11.3	11.1	11.3
EBITDA 마진 (%)	10.9	13.7	15.9	15.4	15.3
ROE (%)	5.7	8.1	14.4	12.7	12.4

주: IFRS 연결 기준

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	110,000 원
현재주가	78,400 원
상승여력	40.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (2/11)	2,539.1pt
시가총액	8,165 억원
발행주식수	10,415 천주
52 주 최고가/최저가	84,700 / 55,200 원
90 일 일평균거래대금	18.67 억원
외국인 지분율	28.1%
배당수익률(24.12E)	1.1%
BPS(24.12E)	102,605 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 12.4%
	6개월 32.1%
	12개월 17.6%
주주구성	이창원 (외 12인) 37.2%
	국민연금공단 (외 인) 10.6%
	Yazaki (외 인) 7.0%

Stock Price

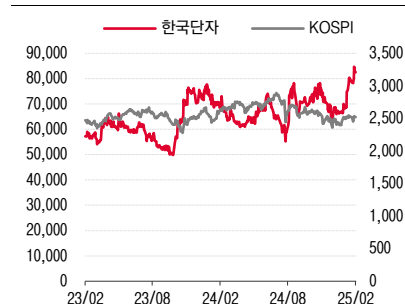


표1 4Q24 Review

(억원)	4Q24	4Q23	YoY	3Q24	QoQ	기존추정치	오차
매출액	3,883	3,295	17.8%	3,780	2.7%	3,689	5.3%
영업이익	308	249	23.6%	485	-36.6%	335	-8.3%
순이익	292	101	189.7%	338	-13.5%	201	45.2%
OPM	7.9%	7.6%		12.8%		9.1%	
NPM	7.5%	3.1%		8.9%		5.5%	

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2024E	2025E	2024P	2025E	2024E	2025E
매출액	14,904	16,171	15,098	16,178	1.3%	0.0%
영업이익	1,736	1,795	1,709	1,794	-1.6%	0.0%
순이익	1,348	1,402	1,439	1,443	6.7%	2.9%

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 한국단자 매출액 추이



자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

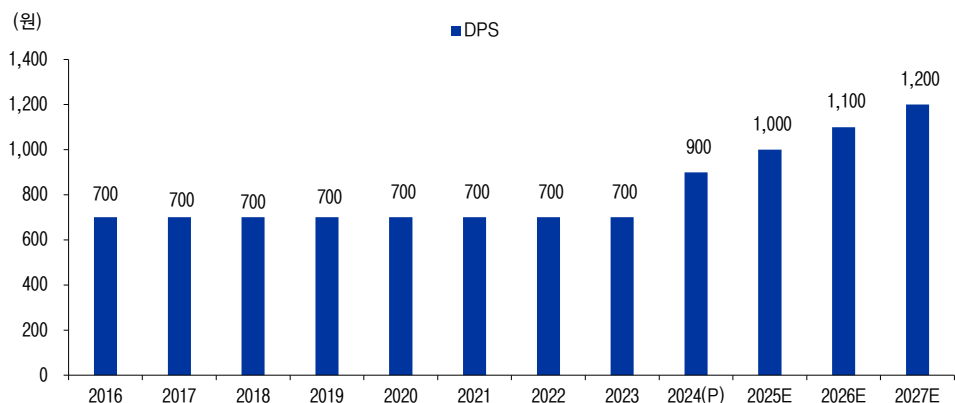
표3 분기실적 전망(4Q24 사업부문별 실적은 사업보고서 미공시로 당사 추정치 적용)

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24(P)	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	3,521	3,914	3,780	3,883	3,612	4,235	4,073	4,259
YoY	11.5%	17.5%	18.7%	17.8%	2.6%	8.2%	7.7%	9.7%
별도	2,790	3,217	3,020	3,216	2,997	3,500	3,303	3,463
북미	538	892	853	765	638	827	830	856
폴란드	126	106	100	97	98	98	99	100
케이티네트워크(하네스)	313	307	299	295	326	321	314	311
기타 및 연결조정	-246	-609	-492	-489	-447	-512	-473	-471
YoY								
별도	-5.0%	2.9%	6.9%	15.0%	7.4%	8.8%	9.4%	7.7%
북미	810.6%	537.0%	317.4%	167.5%	18.6%	-7.3%	-2.6%	11.9%
폴란드	96.1%	23.4%	-16.8%	-7.5%	-22.4%	-8.0%	-1.1%	3.7%
케이티네트워크(하네스)	-4.2%	-18.2%	-10.0%	-11.0%	4.1%	4.5%	5.0%	5.5%
기타 및 연결조정	8.0%	53.0%	65.9%	118.6%	81.9%	-15.9%	-3.8%	-3.7%
% of Sales								
별도	79.2%	82.2%	79.9%	82.8%	83.0%	82.7%	81.1%	81.3%
북미	15.3%	22.8%	22.6%	19.7%	17.7%	19.5%	20.4%	20.1%
폴란드	3.6%	2.7%	2.6%	2.5%	2.7%	2.3%	2.4%	2.4%
케이티네트워크(하네스)	8.9%	7.9%	7.9%	7.6%	9.0%	7.6%	7.7%	7.3%
기타 및 연결조정	-7.0%	-15.6%	-13.0%	-12.6%	-12.4%	-12.1%	-11.6%	-11.1%
<해외매출액>								
해외 매출액	1,719	2,131	1,994	1,903	1,778	1,967	1,971	1,998
YoY	97.7%	48.2%	67.6%	13.2%	3.4%	-7.7%	-1.2%	5.0%
% of Sales	48.8%	54.4%	52.8%	49.0%	49.2%	46.4%	48.4%	46.9%
영업이익	347	568	485	308	352	524	515	404
% of sales	9.9%	14.5%	12.8%	7.9%	9.7%	12.4%	12.6%	9.5%
% YoY	77.4%	65.1%	47.7%	23.6%	1.3%	-7.8%	6.1%	31.1%
<참고>								
별도 영업이익	207	318	296	247	244	377	330	280
영업이익 연결-별도	141	250	190	109	108	147	185	124

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림2 한국단자 DPS 추이 및 전망



자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

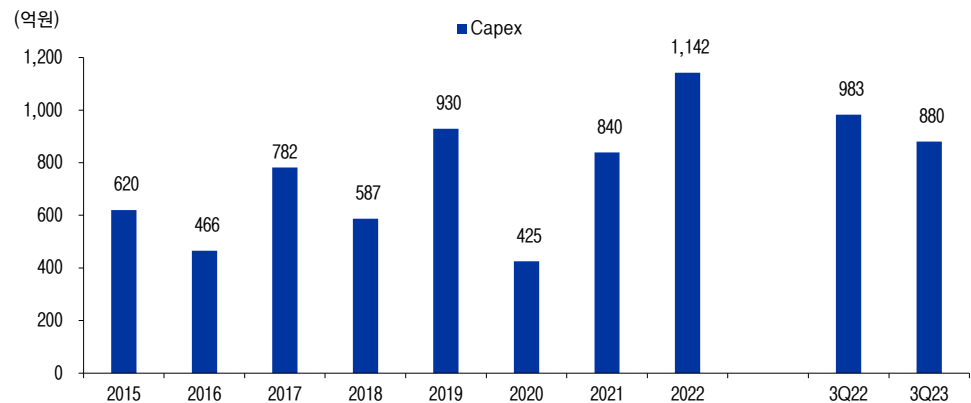
표4 연간실적 전망(2024P 사업부문별 실적은 사업보고서 미공시로 당사 추정치 적용)

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023	2024(P)	2025E	2026E
매출액	7,721	8,025	9,622	11,681	12,969	15,098	16,178	17,639
YoY	3.5%	3.9%	19.9%	21.4%	11.0%	16.4%	7.2%	9.0%
별도	7,481	7,627	9,077	11,052	11,685	12,243	13,263	14,335
북미				68	689	3,048	3,152	3,527
폴란드				210	375	429	394	401
	459	517	818	1,063	1,366	1,214	1,272	1,330
기타 및 연결조정	-218	-119	-272	-712	-1,146	-1,836	-1,903	-1,954
YoY								
별도	3.6%	1.9%	19.0%	21.8%	5.7%	4.8%	8.3%	8.1%
북미					913.1%	342.2%	3.4%	11.9%
폴란드					78.3%	14.3%	-8.0%	1.7%
	35.7%	12.8%	58.1%	30.0%	28.5%	-11.1%	4.8%	4.5%
기타 및 연결조정	134.5%	-45.4%	128.1%	161.9%	60.9%	60.2%	3.7%	2.7%
% of Sales								
별도	96.9%	95.0%	94.3%	94.6%	90.1%	81.1%	82.0%	81.3%
북미				0.6%	5.3%	20.2%	19.5%	20.0%
폴란드				1.8%	2.9%	2.8%	2.4%	2.3%
	5.9%	6.4%	8.5%	9.1%	10.5%	8.0%	7.9%	7.5%
기타 및 연결조정	-2.8%	-1.5%	-2.8%	-6.1%	-8.8%	-12.2%	-11.8%	-11.1%
<해외매출액>								
해외 매출액	2,658	2,970	3,381	4,241	5,178	7,747	8,607	9,467
YoY	57.7%	11.8%	13.8%	25.5%	22.1%	49.6%	11.1%	10.0%
% of Sales	34.4%	37.0%	35.1%	36.3%	39.9%	51.3%	53.2%	53.7%
영업이익	335	790	762	643	1,117	1,709	1,794	1,987
% of sales	4.3%	9.8%	7.9%	5.5%	8.6%	11.3%	11.1%	11.3%
% YoY	-27.5%	135.6%	-3.5%	-15.7%	73.9%	52.9%	5.0%	10.8%
<참고>								
별도 영업이익	289	673	539	451	654	1,067	1,230	1,343
영업이익 연결-별도	46	116	223	191	463	690	564	644

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림3 한국단자 Capex 추이



자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

한국단자 (025540)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	666.2	747.7	902.7	1,025.	1,162.
현금 및 현금성자산	83.3	97.9	177.4	256.0	334.8
매출채권 및 기타채권	251.7	260.8	298.3	319.6	348.5
재고자산	247.0	256.0	292.8	313.7	342.0
기타유동자산	84.2	133.0	134.3	135.7	137.1
비유동자산	623.6	677.3	717.5	750.1	787.8
관계기업투자등	52.8	56.6	65.9	70.6	77.0
유형자산	534.4	561.6	584.2	607.7	633.3
무형자산	9.3	9.1	9.2	9.3	9.4
자산총계	1,289.	1,425.	1,620.	1,775.	1,950.
유동부채	347.1	394.2	452.4	471.9	498.5
매입채무 및 기타채무	263.4	225.5	284.6	304.9	332.4
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	551.8	571.5	598.5
지배주주지분	870.4	931.9	1,068.	1,203.	1,351.
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	1,029.	1,164.	1,312.
비지배주주지분(연결)	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
자본총계	870.3	931.8	1,068.	1,203.	1,351.

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	52.2	136.3	188.7	186.7	192.4
당기순이익(손실)	48.6	72.9	143.9	144.3	158.5
비현금수익비용가감	107.7	121.8	60.9	65.3	64.5
유형자산감가상각비	61.6	64.7	67.2	67.6	68.3
무형자산상각비	1.9	1.8	2.1	2.1	2.1
기타현금수익비용	44.3	55.3	-9.5	-5.5	-6.9
영업활동 자산부채변동	-85.2	-39.9	-16.1	-22.9	-30.6
매출채권 감소(증가)	-66.4	-1.2	-37.5	-21.3	-28.9
재고자산 감소(증가)	-77.1	-11.0	-36.8	-20.9	-28.3
매입채무 증가(감소)	77.7	-14.7	59.1	20.4	27.5
기타자산, 부채변동	-19.4	-13.0	-0.9	-0.9	-1.0
투자활동 현금흐름	-68.3	-125.1	-100.8	-97.6	-102.0
유형자산처분(취득)	-112.5	-83.7	-89.8	-91.2	-93.9
무형자산 감소(증가)	-1.7	-2.1	-2.2	-2.2	-2.2
투자자산 감소(증가)	0.9	12.9	-8.8	-4.2	-5.9
기타투자활동	45.0	-52.1	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	42.8	4.2	-8.5	-10.6	-11.6
차입금의 증가(감소)	52.0	14.3	-1.3	-1.3	-1.3
자본의 증가(감소)	-7.2	-7.2	-7.2	-9.3	-10.3
배당금의 지급	7.2	7.2	-7.2	-9.3	-10.3
기타재무활동	-2.0	-2.9	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	26.8	14.6	79.4	78.6	78.9
기초현금	56.6	83.3	97.9	177.4	256.0
기말현금	83.3	97.9	177.4	256.0	334.8

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,168.	1,296.	1,509.	1,617.	1,763.
매출원가	1,021.	1,092.	1,226.	1,304.	1,418.
매출총이익	146.3	204.8	283.8	313.7	345.1
판매비 및 관리비	82.0	93.1	112.9	134.3	146.4
영업이익	64.3	111.7	170.9	179.4	198.7
(EBITDA)	127.8	178.2	240.2	249.1	269.1
금융손익	3.0	3.8	-3.0	-2.5	-1.7
이자비용	1.5	6.9	10.3	10.2	10.2
관계등 투자손익	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
기타영업외손익	2.0	-16.1	32.7	12.6	11.9
세전계속사업이익	69.6	100.0	201.1	190.0	209.4
계속사업법인세비용	20.9	27.2	57.2	45.7	50.9
계속사업이익	48.6	72.9	143.9	144.3	158.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	48.6	72.9	143.9	144.3	158.5
지배주주	48.7	72.9	143.9	144.3	158.5
총포괄이익	28.8	78.2	143.9	144.3	158.5
매출총이익률 (%)	12.5	15.8	18.8	19.4	19.6
영업이익률 (%)	5.5	8.6	11.3	11.1	11.3
EBITDA 마진률 (%)	10.9	13.7	15.9	15.4	15.3
당기순이익률 (%)	4.2	5.6	9.5	8.9	9.0
ROA (%)	4.0	5.4	9.5	8.5	8.5
ROE (%)	5.7	8.1	14.4	12.7	12.4
ROIC (%)	5.7	9.3	12.7	13.5	14.1

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	11.1	10.7	5.7	5.7	5.2
P/B	0.6	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.2	4.8	3.3	2.9	2.4
P/CF	3.4	4.0	4.0	3.9	3.7
배당수익률 (%)	1.4	0.9	1.1	1.3	1.4
성장성 (%)					
매출액	21.4	11.0	16.4	7.2	9.0
영업이익	-15.7	73.9	52.9	5.0	10.8
세전이익	-19.5	43.8	101.1	-5.5	10.2
당기순이익	-22.7	49.8	97.5	0.3	9.8
EPS	-22.6	49.7	97.4	0.3	9.8
안정성 (%)					
부채비율	48.2	52.9	51.6	47.5	44.3
유동비율	191.9	189.7	199.6	217.2	233.2
순차입금/자기자본(x)	0.1	7.1	-1.4	-7.9	-13.0
영업이익/금융비용(x)	43.6	16.1	16.7	17.6	19.6
총차입금 (십억원)	84.6	164.7	163.1	161.4	159.8
순차입금 (십억원)	0.7	66.4	-14.6	-94.9	-175.4
주당지표(원)					
EPS	4,677	7,000	13,819	13,859	15,218
BPS	83,572	89,480	102,60	115,57	129,80
CFPS	15,015	18,691	19,664	20,126	21,413
DPS	700	700	900	1,000	1,100

한국단자

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

120,000

100,000

80,000

60,000

40,000

20,000

0

23/02

23/08

24/02

24/08

25/02

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2015.03.05	신규	정홍식									
2023.10.10	Buy	70,000	-8.7		-13.9						
2023.10.31	Buy	90,000	-15.9		-23.0						
2023.11.15	Buy	110,000									

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	92.4% 7.6% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2024.1.1 ~ 2024.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)