

한국단자 (025540)

| Company Issue Brief | Mid-Small Cap | 2025. 2. 21

주주환원, 자사주 매입 200억원 추정

| Analyst 정홍식 | hsjeong@ls-sec.co.kr

DPS(결산) 450원 → 1,850원

동사는 전일(2025년 2월 20일) DPS 1,850원(결산배당)을 공시하였다. 이는 전년 450원 대비 큰 폭의 DPS 증가라는 점이 중요하다. 참고로 동사의 반기 배당 350원(참고: 전년 반기 배당 250원)을 고려할 경우 연간 DPS 700원 → 2,200원, 큰 폭으로 확대한 것이다.

자사주 매입/소각 규모: 200억원 추정

동사의 연간 배당금 총액은 227억원(반기배당 포함)이다. 동사의 주주환원 정책을 고려하면 2024년 순이익(연결) 1,439억원의 30% = 432억원 중에 227억원을 배당하였고, 나머지 200억원(시가총액 대비 2.5%) 규모(≈432억원 - 227억원)는 자사주 매입/소각으로 활용될 가능성이 높다.

주주환원 정책 3가지

동사는 2025년 2월 17일 수시공시의무관련사항(의무공시)를 통해 주주가치 제고를 위한 중장기 주주환원정책을 발표했으며, 주요 내용은 다음과 같다.

1)현금배당 및 자기주식 매입/소각: 주주환원율을 연결 당기순이익의 30% 수준, 적용 기간 2024년~2026년, 배당 or 자사주 매입/소각 방식

2)IR 활동 강화: 투자자, 주주와의 소통 기회를 마련

3)관계회사 케이.티.인터내셔널 종속회사 편입: 2027 사업연도 말 이내 예정

Buy (유지)

목표주가 (유지)	110,000 원
현재주가	75,300 원
상승여력	46.1 %
시가총액	7,842 억원
KOSPI (02/20)	2,654.06 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	18.93 억원
외국인 지분율	27.9%
절대수익률 (YTD)	12.6%
상대수익률(YTD)	1.9%
배당수익률(24P)	1.2%

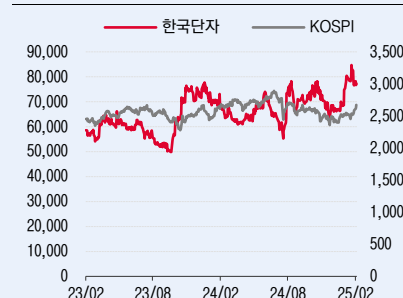
재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024P	2025E
매출액	1,168.1	1,296.9	1,509.8	1,617.8
영업이익	64.3	111.7	170.9	179.4
순이익	48.6	72.9	143.9	144.3
ROE (%)	5.7	8.1	14.4	12.7
PER (x)	11.1	10.7	5.4	5.4
PBR (x)	0.6	0.8	0.7	0.7

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 한국단자, LS증권 리치시센터

Stock Price



한국단자(025540)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024P	2025E	2026E
유동자산	666.2	747.7	902.7	1,025.0	1,162.4
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	1,289.8	1,425.1	1,620.2	1,775.0	1,950.2
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	1,068.6	1,203.7	1,351.9
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	1,164.1	1,312.3
비지배주주지분(연결)	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
자본총계	870.3	931.8	1,068.5	1,203.5	1,351.7

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024P	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

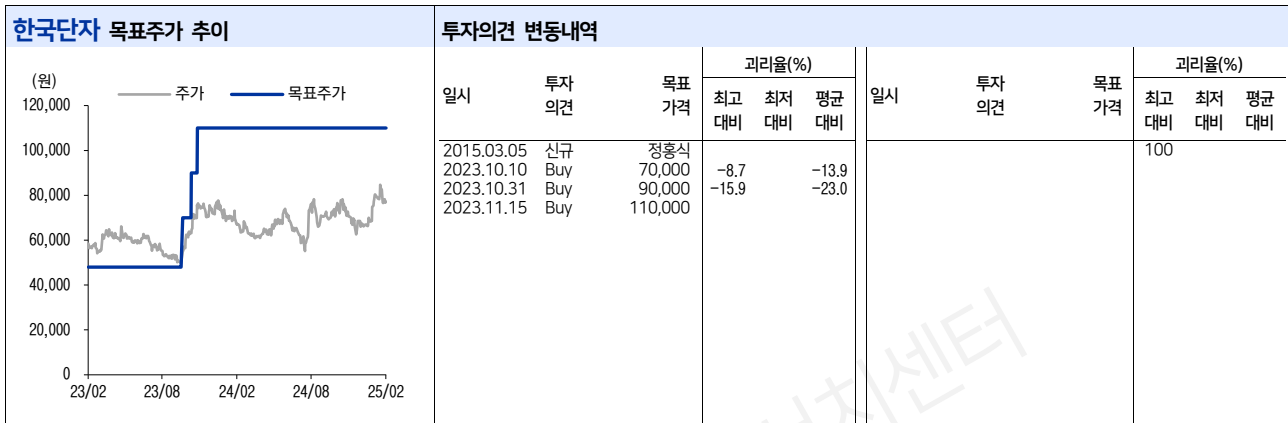
자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024P	2025E	2026E
매출액	1,168.1	1,296.9	1,509.8	1,617.8	1,763.9
매출원가	1,021.9	1,092.1	1,226.0	1,304.1	1,418.8
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
관계기업등 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	2024P	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	11.1	10.7	5.4	5.4	4.9
P/B	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.2	4.8	3.2	2.8	2.3
P/CF	3.4	4.0	3.8	3.7	3.5
배당수익률 (%)	1.4	0.9	1.2	1.3	1.5
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	102,605	115,572	129,800
CFPS	15,015	18,691	19,664	20,126	21,413
DPS	700	700	900	1,000	1,100



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 리서치본부의 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 하시기를 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)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	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 투자 의견 비율은 2024. 1. 1 ~ 2024. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)