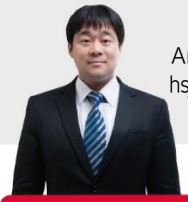
한국단자 (025540)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.5.16

2025년 상반기 쉬고 하반기 회복



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

1Q25 Review

동사의 1Q25 실적은 매출액 3,575억원(+1.5% yoy), 영업이익 287억원(-17.5% yoy), 순이익(지배주주) 271억원(-20.4% yoy)를 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 3,611억원, OP 356억원)대비 매출액 -1.0%, 영업이익 -19.5% 하회한 것이다.

영업이익 YoY 감소 이유는 1Q25에 임직원 상여로 자기주식처분(100,000주) 67억원(참고: YoY 영업이익 감소액 61억원)이 인건비로 반영(일회성, 급여: 1Q24 542억원 → 1Q25 642억원, 100억원 증가)으로 반영된 것으로 상여로 인한 일회성 인건비가 영업이익 감소를 모두 설명한다. 다만, 북미 Sales 1Q24 538억원 → 1Q25 505억원(-6.2% yoy)은 이번 1Q25 전기차용 커넥터 공급이 다소 긍정적이지 않았다는 점을 보여준다.

2025년에는 상반기 쉬고 하반기에 회복할 듯

2025년에는 1분기에 이어 2분기에도 이익관점에서 실적이 다소 둔화될 가능성이 있다. 이유는 1)2024년 2분기 G사의 대규모 북미 Sales에 따른 높은 Base Effect 영향(YoY)이 있고, 2)미국 관세의 영향으로 북미지역 공급에 재고 조정 등의 환경변화가 나타나고 있는 것으로 파악되기 때문이다. 즉, 업황의 영향이 있다.

다만, 하반기에는 1)북미 S사로의 공급(전기차용 부품)물량 확대가 기대되고, 2)2분기에 일시적으로 지연되었던 G사 북미 물량 공급이 3분기 이후 회복될 것으로 보이며, 3)유럽지역(폴란드 법인 Sales 2022년 210억원 → 2023년 375억원 → 2024년 460억원, 1Q24 126억원 → 1Q25 143억원, +14.0% yoy)이 성장하고 있어, 하반기에는 상대적으로 상반기 대비 우호적인 환경이라는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,296.9	1,509.8	1,594.5	1,695.9	1,799.0
영업이익	111.7	171.3	160.2	177.7	194.3
순이익	72.9	142.2	137.0	150.4	163.0
EPS (원)	7,000	13,654	13,158	14,872	16,111
증감률 (%)	49.7	95.1	-3.6	13.0	8.3
PER (x)	10.7	4.9	4.8	4.2	3.9
PBR (x)	0.8	0.6	0.5	0.5	0.4
영업이익률 (%)	8.6	11.3	10.0	10.5	10.8
EBITDA 마진 (%)	13.7	16.1	14.8	15.3	15.6
ROE (%)	8.1	14.2	12.1	12.0	11.7

주: IFRS 연결 기준
자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

Buy (유지)

목표주가 (유지)	110,000 원
현재주가	62,600 원
상승여력	75.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (5/15)	2,621.36 pt
시가총액	6,520 억원
발행주식수	10,415 천주
52 주 최고가/최저가	84,700 / 55,200 원
90 일 일평균거래대금	24.5 억원
외국인 지분율	25.0%
배당수익률(25.12E)	3.5%
BPS(25.12E)	117,691 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -6.8%
	6 개월 -20.0%
	12 개월 4.6%
주주구성	이창원 (외 12 인) 37.3%
	국민연금공단 (외 1 인) 10.0%
	Yazaki (외 1 인) 7.0%

Stock Price

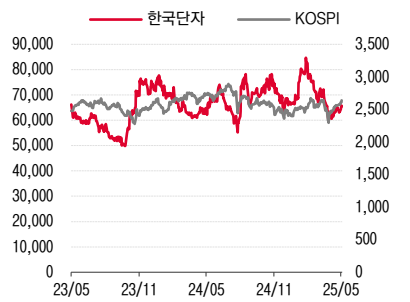


표1 1Q25 Review

(억원)	1Q25	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	기존추정치	오차
매출액	3,575	3,521	1.5%	3,883	-7.9%	3,611	-1.0%
영업이익	287	347	-17.5%	312	-8.1%	356	-19.5%
순이익	271	341	-20.4%	275	-1.4%	298	-9.0%
OPM	8.0%	9.9%		8.0%		9.9%	
NPM	7.6%	9.7%		7.1%		8.3%	

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	16,005	17,094	15,945	16,959	-0.4%	-0.8%
영업이익	1,716	1,867	1,602	1,777	-6.7%	-4.9%
순이익	1,425	1,540	1,370	1,504	-3.8%	-2.3%

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	3,934	4,038	4,398
YoY	*11.5%*	*17.5%*	*18.7%*	*17.8%*	*1.5%*	*0.5%*	*6.8%*	*13.3%*
별도	2,790	3,217	3,020	3,216	2,915	3,227	3,209	3,413
북미	538	892	853	744	505	612	708	856
폴란드	126	106	100	128	143	142	147	152
케이티네트워크(하네스)	313	307	299	331	345	308	318	333
기타 및 연결조정	-246	-609	-492	-536	-332	-357	-344	-355
YoY								
별도	*-5.0%*	*2.9%*	*6.9%*	*15.0%*	*4.5%*	*0.3%*	*6.3%*	*6.1%*
북미	*810.6%*	*537.0%*	*317.4%*	*160.3%*	*-6.2%*	*-31.4%*	*-16.9%*	*15.0%*
폴란드	*96.1%*	*23.4%*	*-16.8%*	*22.5%*	*14.0%*	*34.0%*	*47.4%*	*18.4%*
케이티네트워크(하네스)	*-4.2%*	*-18.2%*	*-10.0%*	*-0.3%*	*10.1%*	*0.3%*	*6.3%*	*0.6%*
기타 및 연결조정	*8.0%*	*53.0%*	*65.9%*	*139.4%*	*35.1%*	*-41.4%*	*-30.0%*	*-33.8%*
% of Sales								
별도	79.2%	82.2%	79.9%	82.8%	81.5%	82.0%	79.5%	77.6%
북미	15.3%	22.8%	22.6%	19.2%	14.1%	15.6%	17.5%	19.5%
폴란드	3.6%	2.7%	2.6%	3.3%	4.0%	3.6%	3.6%	3.5%
케이티네트워크(하네스)	8.9%	7.9%	7.9%	8.5%	9.6%	7.8%	7.9%	7.6%
<해외매출액>								
해외 매출액	1,719	2,131	1,994	1,338	1,594	1,700	1,801	1,953
YoY	97.7%	48.2%	67.6%	-20.4%	-7.3%	-20.2%	-9.7%	46.0%
% of Sales	48.8%	54.4%	52.8%	34.5%	44.6%	43.2%	44.6%	44.4%
영업이익	347	568	485	312	287	402	437	476
% of sales	9.9%	14.5%	12.8%	8.0%	8.0%	10.2%	10.8%	10.8%
% YoY	*77.4%*	*65.1%*	*47.7%*	*25.4%*	*-17.5%*	*-29.3%*	*-9.9%*	*52.5%*

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	15,945	16,959	17,990
YoY	*3.9%*	*19.9%*	*21.4%*	*11.0%*	*16.4%*	*5.6%*	*6.4%*	*6.1%*
별도	7,627	9,077	11,052	11,685	12,243	12,764	13,290	13,822
북미			68	689	3,027	2,681	3,065	3,459
폴란드			210	375	460	585	621	657
케이티네트워크(하네스)	517	818	1,063	1,366	1,250	1,303	1,356	1,409
기타 및 연결조정	-119	-272	-712	-1,146	-1,882	-1,388	-1,373	-1,357
YoY								
별도	*1.9%*	*19.0%*	*21.8%*	*5.7%*	*4.8%*	*4.3%*	*4.1%*	*4.0%*
북미				*913.1%*	*339.2%*	*-11.4%*	*14.3%*	*12.9%*
폴란드				*78.3%*	*22.7%*	*27.1%*	*6.2%*	*5.9%*
케이티네트워크(하네스)	*12.8%*	*58.1%*	*30.0%*	*28.5%*	*-8.5%*	*4.3%*	*4.1%*	*3.9%*
기타 및 연결조정	*-45.4%*	*128.1%*	*161.9%*	*60.9%*	*64.3%*	*-26.3%*	*-1.1%*	*-1.2%*
% of Sales								
별도	95.0%	94.3%	94.6%	90.1%	81.1%	80.0%	78.4%	76.8%
북미			0.6%	5.3%	20.1%	16.8%	18.1%	19.2%
폴란드			1.8%	2.9%	3.0%	3.7%	3.7%	3.7%
케이티네트워크(하네스)	6.4%	8.5%	9.1%	10.5%	8.3%	8.2%	8.0%	7.8%
기타 및 연결조정	-1.5%	-2.8%	-6.1%	-8.8%	-12.5%	-8.7%	-8.1%	-7.5%
<해외매출액>								
해외 매출액	2,970	3,381	4,241	5,178	7,182	7,900	8,611	9,348
YoY	11.8%	13.8%	25.5%	22.1%	38.7%	10.0%	9.0%	8.6%
% of Sales	37.0%	35.1%	36.3%	39.9%	47.6%	49.5%	50.8%	52.0%
영업이익	790	762	643	1,117	1,713	1,602	1,777	1,943
% of sales	9.8%	7.9%	5.5%	8.6%	11.3%	10.0%	10.5%	10.8%
% YoY	*135.6%*	*-3.5%*	*-15.7%*	*73.9%*	*53.3%*	*-6.5%*	*10.9%*	*9.3%*

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 한국단자 매출액 추이

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

한국단자 (025540)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	747.7	877.2	978.7	1,095.	1,229.
현금 및 현금성자산	97.9	169.3	271.5	350.5	445.7
매출채권 및 기타채권	260.8	291.5	291.6	310.2	329.1
재고자산	256.0	291.3	289.0	307.3	326.0
기타유동자산	133.0	125.2	126.5	127.8	129.0
비유동자산	677.3	687.0	715.7	741.6	763.5
관계기업투자등	56.6	60.1	63.4	67.5	71.6
유형자산	561.6	573.9	597.0	616.2	631.3
무형자산	9.1	9.4	9.2	9.0	8.6
자산총계	**1,425.**	**1,564.**	**1,694.**	**1,837.**	**1,993.**
유동부채	394.2	391.6	406.9	421.1	435.6
매입채무 및 기타재무	225.5	218.4	234.4	249.3	264.5
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**	**503.7**	**518.4**	**533.4**
지배주주지분	931.9	1,076.	1,190.	1,318.	1,459.
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.	1,141.	1,270.	1,411.
비지배주주지분(연결)	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	**931.8**	**1,076.**	**1,190.**	**1,319.**	**1,459.**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**1,297**	**1,510**	**1,594**	**1,696**	**1,799**
매출원가	1,092	1,221	1,295	1,370	1,448
매출총이익	**204.8**	**289.3**	**299.2**	**325.5**	**351.1**
판매비 및 관리비	93.1	118.0	139.0	147.8	156.8
영업이익	**111.7**	**171.3**	**160.2**	**177.7**	**194.3**
(EBITDA)	178.2	243.8	236.7	259.1	280.6
금융손익	3.8	24.5	-4.2	-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	24.5	24.9	25.3
세전계속사업이익	**100.0**	**201.2**	**181.4**	**199.6**	**216.9**
계속사업법인세비용	27.2	58.7	44.4	49.3	54.0
계속사업이익	72.9	142.5	137.0	150.4	162.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**72.9**	**142.5**	**137.0**	**150.4**	**162.9**
지배주주	72.9	142.2	137.0	150.4	163.0
총포괄이익	**78.2**	**150.8**	**137.0**	**150.4**	**162.9**
매출총이익률 (%)	15.8	19.2	18.8	19.2	19.5
영업이익률 (%)	8.6	11.3	10.0	10.5	10.8
EBITDA 마진률 (%)	13.7	16.1	14.8	15.3	15.6
당기순이익률 (%)	5.6	9.4	8.6	8.9	9.1
ROA (%)	5.4	9.5	8.4	8.5	8.5
ROE (%)	8.1	14.2	12.1	12.0	11.7
ROIC (%)	9.5	13.2	12.7	13.7	14.4

현금흐름표

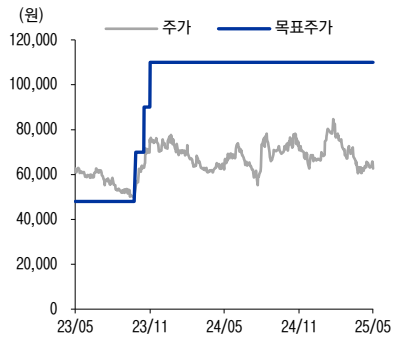
(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**136.3**	**199.4**	**228.5**	**206.2**	**223.2**
당기순이익(손실)	72.9	142.5	137.0	150.4	162.9
비현금수익비용가감	121.8	142.8	73.7	78.1	83.0
유형자산감가상각비	64.7	70.8	74.8	79.6	84.5
무형자산상각비	1.8	1.6	1.7	1.8	1.8
기타현금수익비용	55.3	70.3	-4.6	-5.1	-5.1
영업활동 자산부채변동	-39.9	-57.4	17.8	-22.3	-22.7
매출채권 감소(증가)	-1.2	-23.9	-0.2	-18.5	-18.9
재고자산 감소(증가)	-11.0	-32.8	2.3	-18.4	-18.7
매입채무 증가(감소)	-14.7	14.9	16.0	14.9	15.2
기타자산, 부채변동	-13.0	-15.6	-0.3	-0.3	-0.3
투자활동 현금흐름	**-125.1**	**-96.7**	**-102.3**	**-104.0**	**-104.8**
유형자산처분(취득)	-83.7	-94.8	-97.9	-98.9	-99.6
무형자산 감소(증가)	-2.1	-1.5	-1.5	-1.5	-1.5
투자자산 감소(증가)	12.9	-10.4	-3.0	-3.6	-3.7
기타투자활동	-52.1	10.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**4.2**	**-35.5**	**-23.9**	**-23.2**	**-23.2**
차입금의 증가(감소)	14.3	-23.9	-1.2	-1.2	-1.2
자본의 증가(감소)	-7.2	-8.3	-22.7	-22.0	-22.0
배당금의 지급	7.2	8.3	-22.7	-22.0	-22.0
기타재무활동	-2.9	-3.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**14.6**	**71.3**	**102.3**	**79.0**	**95.2**
기초현금	83.3	97.9	169.3	271.5	350.5
기말현금	97.9	169.3	271.5	350.5	445.7

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	10.7	4.9	4.8	4.2	3.9
P/B	0.8	0.6	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	4.5	2.6	2.0	1.5	1.1
P/CF	4.0	2.4	3.0	2.8	2.6
배당수익률 (%)	0.9	3.3	3.5	3.5	3.5
성장성 (%)					
매출액	11.0	16.4	5.6	6.4	6.1
영업이익	73.9	53.3	-6.5	10.9	9.3
세전이익	43.8	101.2	-9.9	10.1	8.7
당기순이익	49.8	95.6	-3.9	9.8	8.3
EPS	49.7	95.1	-3.6	13.0	8.3
안정성 (%)					
부채비율	52.9	45.3	42.3	39.3	36.5
유동비율	189.7	224.0	240.5	260.2	282.3
순차입금/자기자본(x)	2.0	-6.5	-14.7	-19.4	-24.1
영업이익/금융비용(x)	16.1	24.4	15.9	17.8	19.5
총차입금 (십억원)	164.7	146.7	145.3	143.8	142.4
순차입금 (십억원)	18.5	-70.2	-174.5	-255.3	-352.5
주당지표(원)					
EPS	7,000	13,654	13,158	14,872	16,111
BPS	89,480	103,32	117,69	130,38	144,31
CFPS	18,691	27,391	20,828	22,586	24,310
DPS	700	2,200	2,200	2,200	2,200

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

한국단자 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
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	-30.0		-36.8
2024.11.14	Buy	110,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (한국단자)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	91.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	8.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.4.1 ~ 2025.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)