

한국단자(025540)

전동화 가속화, 원자재 가격 하락 수혜

2022.11.29

Company Comment

투자의견: **BUY** (신규)목표주가: **70,000**원(신규)

현재주가: 56,900원(11/28)

시가총액: 593(십억원)

Mobility/EV 이재일_02)368-6183_lee.jae-il@eugenefn.com

회사소개

1973년 설립되어 자동차/전자용 커넥터 및 전자모듈을 공급하는 단일 사업을 영위함. 1996년 유가증권 시장에 상장되었으며 현대차/기아, 삼성전자/LG 생활가전을 주요 고객사로 두고 있음. 제품별 매출 비중은 자동차용 커넥터·전자모듈 71%, 전자용 커넥터 7.0%, 기타 22%. 꾸준한 연구개발 투자로(매출액 대비 R&D 비중 4%대) 완성차 시장의 전동화 흐름에 맞춘 초정밀 커넥터를 안정적으로 공급 중. 사업장은 한국/중국/베트남/폴란드/멕시코/미국/일본 총 7개국에 위치

친환경차 전환으로 매출 고속 성장

EV/하이브리드 등 친환경차 생산 증가와 자동차의 전장화로 동사의 주력 부품인 차량용 커넥터 수요가 빠르게 증가하고 있음. 차량용 반도체 수급 차질로 인한 완성차 생산 둔화에도 불구하고 2022년 연간 매출액은 전년비 21.6% 증가할 것으로 추정됨. 단, 주요 원재료인 구리와 플라스틱 가격이 올해 큰 폭으로 상승함에 따라 영업이익률은 전년비 3.3%p 하락한 4.6%에 그칠 것으로 전망됨

원자재 가격 하락으로 수익성 개선될 전망

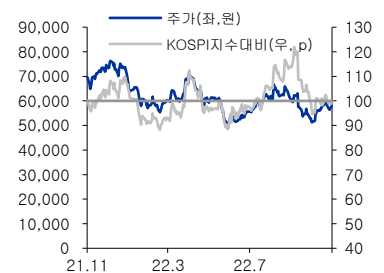
원자재 가격 하락으로 2023년 원가 부담 대폭 완화되어 연간 5% 수준의 영업이익률을 회복할 것으로 추정됨. 글로벌 완성차 생산 회복 및 전동화 전환 가속화로 매출액의 고속 성장세 지속될 것. 동사는 2023년 매출액 1.2조원(+6.4%yoy), 영업이익 650억원(+20.2%yoy)을 기록할 전망. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 70,000원으로 커버리지를 개시함. 목표주가는 23년 추정 EPS 5,265원에 과거 5개년 평균 P/E 13.12배를 적용하였음

발행주식수(천주)	10,415
52주 최고가	77,200
최저가	47,300
52주 일간 Beta	0.85
일평균거래대금(3M, 억원)	1,211
외국인 지분율(%)	21.0
배당수익률(2022F, %)	1.2

주주구성(%)	
이창원(외 12인)	37.2
국민연금공단(외 1인)	11.9
Yazaki(외 1인)	7.0

	1M	6M	12M
주가상승률(%)	10.3	-5.6	-18.2

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	-	-
목표주가	70,000	-	-
영업이익(22)	54	-	-
영업이익(23)	65	-	-



결산기(12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액(십억원)	772	802	962	1,170	1,245
영업이익(십억원)	34	79	76	54	65
세전계속사업손익(십억원)	39	78	86	88	74
차배이익(십억원)	32	58	63	62	55
EPS(원)	3,062	5,550	6,041	5,962	5,265
증감률(%)	-19.5	81.3	8.8	-1.3	-11.7
PER(배)	14.0	11.2	12.6	9.7	11.0
ROE(%)	4.6	7.8	7.8	7.1	6.0
PBR(배)	0.6	0.8	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	4.9	4.3	5.9	5.1	4.7

자료: 유진투자증권

도표 1. 주주구성

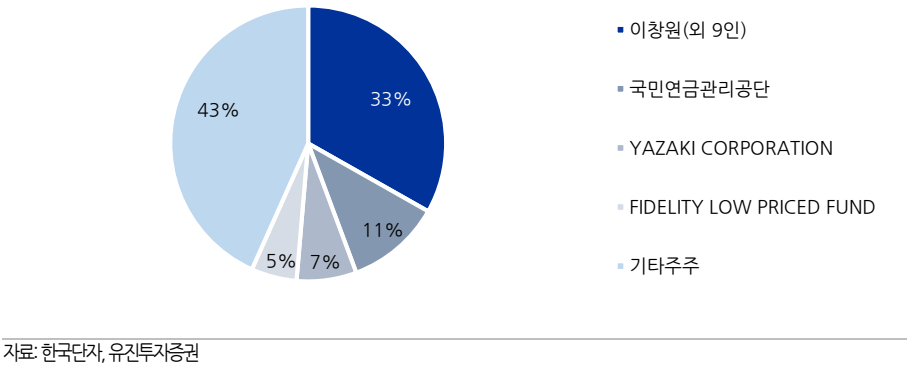
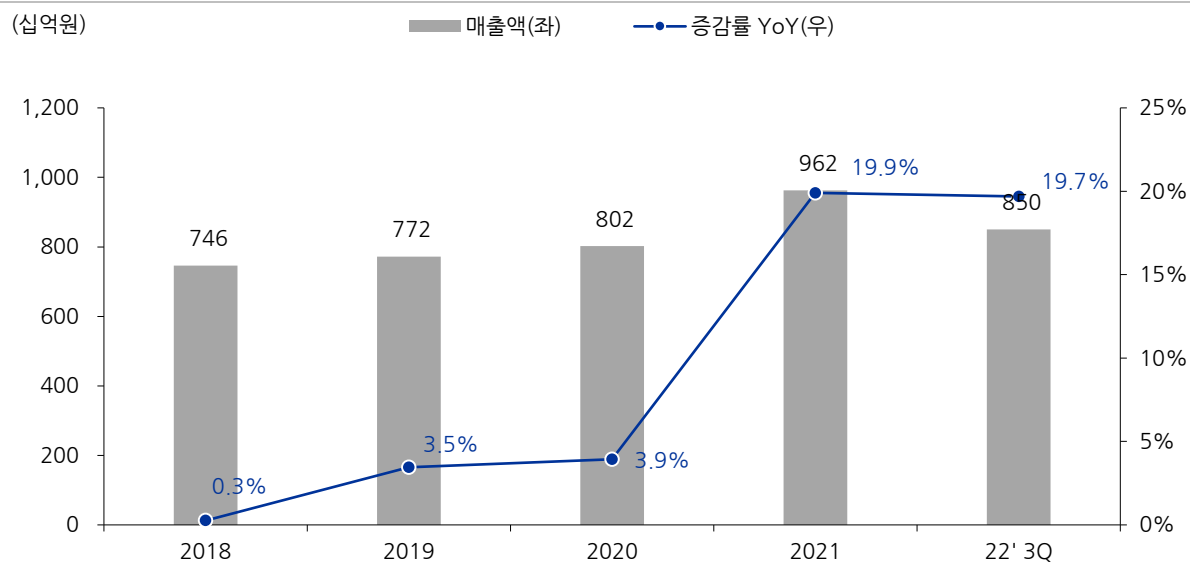


도표 2. 연결대상 주요 종속회사

상장여부	회사 수	기업명	주소지
상장	-	-	-
비상장	13	케이이티솔루션㈜	국내
		KET VINA CO.,LTD.	해외
		위해신개제전자유한공사	해외
		케이티네트웍스㈜	국내
		KET POLAND SP.Z.O.O	해외
		공영산업㈜	국내
		경원전자㈜	국내
		케이이티엔지니어링㈜	국내
		MEXKET, S. DE R.L. DE C.V.	해외
		경원산업㈜	해외
		(주)한빛누리	국내
		KET USA	해외
		KET Japen Co., Ltd	해외

자료: 한국단자, 유권투자증권
참고: 음영 표시된 부분은 주요 연결대상 종속회사

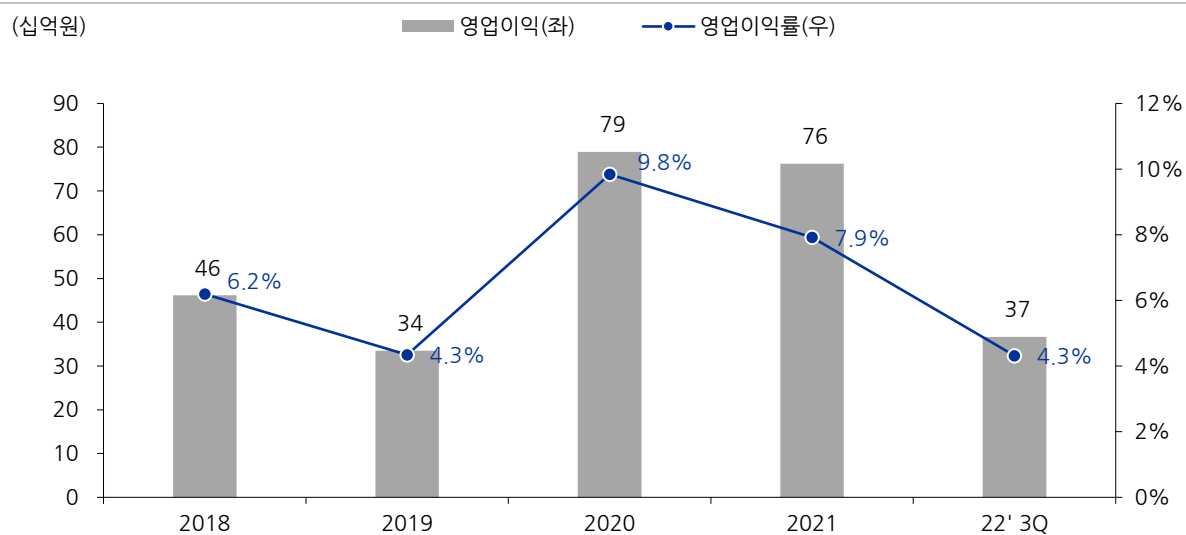
도표3. 최근 5개년 매출/매출 성장 추이



자료: 한국단자, 유진투자증권

참고: 22년 매출 및 매출 성장률은 3분기까지의 누계 기준

도표4. 최근 5개년 영업이익/영업이익률 추이



자료: 한국단자, 유진투자증권

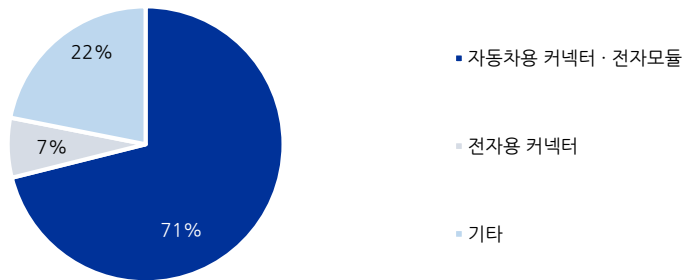
참고: 22년 영업이익 및 영업이익률은 3분기까지의 누계 기준

도표 5. 한국단자 분기별 실적

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022E	2023E
매출액	272	287	291	320	294	321	294	336	1,170	1,245
매출원가	245	254	254	279	260	281	257	293	1,032	1,091
매출총이익	27	33	37	41	34	40	37	43	138	154
판관비	20	19	21	23	21	22	21	25	83	89
영업이익	7	14	16	18	13	17	16	19	54	65
세전이익	12	20	36	20	15	20	18	21	88	74
지배이익	9	13	25	15	11	15	13	16	62	55
성장률(%)										
매출액	15.4	20.4	23.3	26.8	8.0	12.0	1.0	5.0	21.6	6.4
영업이익	-77.2	-22.4	-10.8	78.6	88.2	27.3	-1.3	6.9	-28.8	20.2
지배이익	-67.2	-10.3	45.5	402.3	23.9	11.1	-47.1	6.1	-1.3	-11.7
이익률(%)										
매출총이익	9.9	11.5	12.6	12.8	11.5	12.4	12.7	12.9	11.8	12.4
영업이익	2.6	4.8	5.5	5.5	4.5	5.4	5.4	5.6	4.6	5.2
지배이익	3.4	4.6	8.6	4.6	3.9	4.5	4.5	4.6	5.3	4.4

자료: 한국단자, 유진투자증권

도표 6. 제품별 매출 비중



자료: 한국단자, 유진투자증권

도표 7. 한국단자 목표주가 산정

적용 EPS(원)	5,265	-
적용 P/E(배)	13.12	과거 5개년 P/E 평균
목표주가(원)	70,000	신규 제시
현재주가(원)	56,900	-
Upside(%)	23.0	-

자료: 한국단자, 유진투자증권

한국단자(025540.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	985	1,125	1,247	1,308	1,372
유동자산	486	551	695	792	887
현금성자산	87	57	90	162	229
매출채권	203	209	248	261	274
재고자산	102	170	240	252	265
비유동자산	500	574	553	516	486
투자자산	79	99	29	30	31
유형자산	411	465	512	469	433
기타	9	9	12	17	21
부채총계	221	283	377	390	403
유동부채	163	195	286	297	308
매입채무	134	162	208	218	229
유동성이자부채	5	11	56	56	56
기타	24	21	22	22	22
비유동부채	58	88	90	93	96
비유동이자부채	8	34	29	29	29
기타	49	54	61	64	66
자본총계	764	842	871	918	969
지배지분	764	842	871	918	969
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	26	26	26	26	26
이익잉여금	733	788	843	891	941
기타	1	23	(3)	(3)	(3)
비지배지분	0	(0)	(0)	(0)	(0)
자본총계	764	842	871	918	969
총차입금	14	46	86	86	86
순차입금	(74)	(11)	(4)	(76)	(143)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	108	30	49	88	84
당기순이익	58	63	62	55	58
자산상각비	54	57	64	47	40
기타비현금성손익	36	38	4	1	1
운전자본증감	(30)	(105)	(117)	(15)	(16)
매출채권감소(증가)	(39)	(5)	(39)	(12)	(13)
재고자산감소(증가)	(18)	(95)	(73)	(12)	(13)
매입채무증가(감소)	27	15	24	10	11
기타	0	(20)	(30)	(1)	(1)
투자현금	(54)	(92)	(53)	(9)	(9)
단기투자자산감소	0	0	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	0	0	0	0
설비투자	49	89	98	0	0
유형자산처분	8	7	10	0	0
무형자산처분	(2)	(2)	(5)	(9)	(9)
재무현금	1	30	33	(7)	(7)
차입금증가	12	38	41	0	0
자본증가	(10)	(7)	(7)	(7)	(7)
배당금지급	7	7	7	7	7
현금 증감	54	(31)	33	72	68
기초현금	33	87	57	89	161
기말현금	87	57	89	161	229
Gross Cash flow	148	158	188	103	100
Gross Investment	83	198	170	24	25
Free Cash Flow	65	(40)	19	79	75

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	802	962	1,170	1,245	1,301
증가율(%)	3.9	19.9	21.6	6.4	4.5
매출원가	665	812	1,032	1,091	1,139
매출총이익	138	150	138	154	163
판매 및 일반관리비	59	74	83	89	93
기타영업손익	(1)	26	12	7	5
영업이익	79	76	54	65	69
증가율(%)	135.6	(3.5)	(28.8)	20.2	6.6
EBITDA	133	133	118	112	109
증가율(%)	54.1	(0.3)	(11.3)	(5.3)	(2.2)
영업외손익	(1)	10	34	9	9
이자수익	3	3	4	4	4
이자비용	0	0	1	(1)	(1)
지분법손익	0	0	1	1	1
기타영업외손익	(4)	7	29	4	3
세전순이익	78	86	88	74	78
증가율(%)	99.0	11.2	1.8	(15.7)	5.8
법인세비용	20	23	26	19	20
당기순이익	58	63	62	55	58
증가율(%)	81.1	8.9	(1.2)	(11.7)	5.8
지배주주지분	58	63	62	55	58
증가율(%)	81.3	8.8	(1.3)	(11.7)	5.8
비지배지분	(0)	(0)	(0)	0	0
EPS(원)	5,550	6,041	5,962	5,265	5,569
증가율(%)	81.3	8.8	(1.3)	(11.7)	5.8
수정EPS(원)	5,550	6,041	5,962	5,265	5,569
증가율(%)	81.3	8.8	(1.3)	(11.7)	5.8

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	5,550	6,041	5,962	5,265	5,569
BPS	73,375	80,864	83,614	88,180	93,048
DPS	700	700	700	700	700
밸류에이션(배, %)					
PER	11.2	12.6	9.5	10.8	10.2
PBR	0.8	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.3	5.9	5.0	4.6	4.1
배당수익률	1.1	0.9	1.2	1.2	1.2
PCR	4.4	5.0	3.1	5.7	5.9
수익성(%)					
영업이익율	9.8	7.9	4.6	5.2	5.3
EBITDA이익율	16.6	13.8	10.1	9.0	8.4
순이익율	7.2	6.5	5.3	4.4	4.5
ROE	7.8	7.8	7.2	6.1	6.1
ROIC	9.2	8.0	4.8	5.7	6.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(9.7)	(1.3)	(0.4)	(8.2)	(14.8)
유동비율	297.2	283.0	242.9	267.1	288.1
이자보상배율	355.9	441.1	89.4	(87.6)	(93.4)
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0
매출채권회전율	4.1	4.7	5.1	4.9	4.9
재고자산회전율	7.7	7.1	5.7	5.1	5.0
매입채무회전율	6.6	6.5	6.3	5.8	5.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.09.30 기준)

