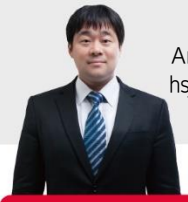
한국단자 (025540)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.11.17

3Q25 Review: 저평가 & 26년 최대 실적 전망



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	110,000 원
현재주가	61,300 원
상승여력	79.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (11/14)	4,011.57 pt
시가총액	6,200 억원
발행주식수	10,115 천주
52 주 최고가/최저가	84,700 / 57,900 원
90 일 일평균거래대금	10.32 억원
외국인 지분율	23.4%
배당수익률(25.12E)	3.3%
BPS(25.12E)	115,811 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -8.2%
	6 개월 -58.3%
	12 개월 -80.0%
주주구성	이창원 (외 12 인) 38.4%
	국민연금공단 (외 1 인) 10.3%
	Yazaki (외 1 인) 7.2%

Stock Price

3Q25 Review

동사의 3Q25 실적은 매출액 3,680억원(-2.6% yoy), 영업이익 405억원(-16.5% yoy), 순이익(지배주주) 385억원(+14.0% yoy)를 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 3,853억원, OP 397억원) 대비 매출액 -4.5%, 영업이익 +2.1% 수준이다. 영업이익 YoY 감소 이유는 1)북미법인에서 매출액이 YoY 큰 폭으로 하락한 것이 주요인으로, 북미 Sales 3Q24 853억원 → 3Q25 360억원(-57.8% yoy): 글로벌 M사 & S사 기대치 이하의 주문, 2)별도 영업이익 3Q24 296억원 → 3Q25 283억원(-4.3% yoy): 국내 전반적인 자동차 업황이 반영된 영향이다.

유럽 법인 고성장 흐름

유럽(폴란드) 법인 3Q25 실적은 Sales 252억원(+152.1% yoy), NI 14억원(NI -3억원 대비 흑자전환, NP Margin 5.4%) 수준으로 성장 폭이 확대되고 있다. 이는 과거에 준비했던 유럽향 전기차 부품 사업이 본격적인 호조를 보이고 있는 것으로 파악된다. 참고로 동사의 유럽 Sales 2022년 210억원 → 2023년 375억원 → 2024년 460억원 → 2025년 914억원 전망으로 매년 성장하고 있다.

하네스 자회사의 성장성

동사의 지분 100% 연결대상 자회사인 케이티네트워크는 Wire Harness(자동차 내의 각종 전기전자제어 시스템 & 배선을 연결, 자동차용 커넥터 1차벤더 역할) 사업을 영위하고 있다. 케이티네트워크의 3Q25 실적은 Sales 395억원(+32.0% yoy), NI 25억원(NP Margin 6.2%)을 기록하였다. 이는 전방 고객사의 하이브리드 자동차 비중 확대에 따른 Wire Harness 사업 수혜에 따른 것으로 파악되며, 중장기적인 관점에서 향후에도 이러한 흐름이 지속될 가능성이 높다. 참고로 케이티네트워크의 매출액은 2022년 1,063억원 → 2023년 1,366억원 → 2024년 1,250억원 → 2025년 1,546억원 전망으로 성장 흐름을 보이고 있다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,296.9	1,509.8	1,486.5	1,605.8	1,708.5
영업이익	111.7	171.3	148.1	172.0	187.0
순이익	72.9	142.5	118.2	138.7	150.0
EPS (원)	7,000	13,654	11,332	13,691	14,806
증감률 (%)	49.7	95.1	-17.0	20.8	8.1
PER (x)	10.7	4.9	5.4	4.5	4.2
PBR (x)	0.8	0.6	0.5	0.5	0.4
영업이익률 (%)	8.6	11.3	10.0	10.7	10.9
EBITDA 마진 (%)	13.7	16.1	14.8	15.5	15.7
ROE (%)	8.1	14.2	10.5	11.3	11.1

주: IFRS 연결 기준
자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

표1 3Q25 Review

(억원)	3Q25	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	기존추정치	오차
매출액	3,680	3,780	-2.6%	3,803	-3.2%	3,853	-4.5%
영업이익	405	485	-16.5%	369	9.9%	397	2.1%
순이익	385	338	14.0%	176	119.1%	325	18.3%
OPM	11.0%	12.8%		9.7%		10.3%	
NPM	10.5%	8.9%		4.6%		8.4%	

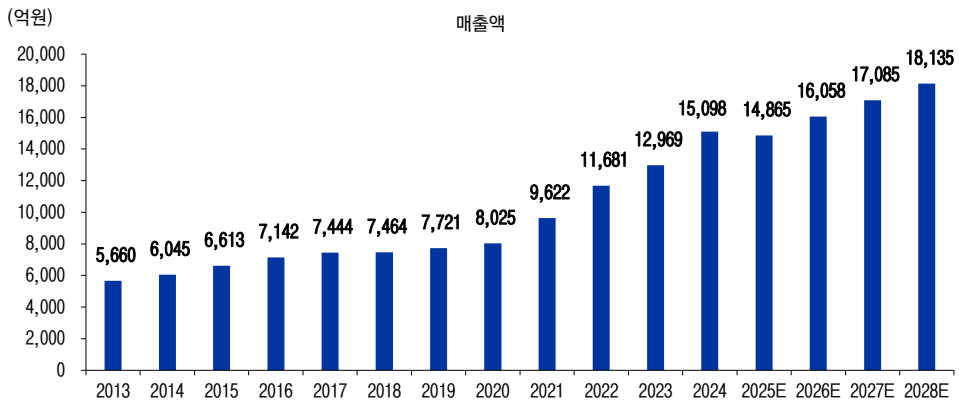
자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	15,313	16,920	14,865	16,058	-2.9%	-5.1%
영업이익	1,480	1,747	1,481	1,720	0.0%	-1.5%
순이익	1,123	1,365	1,182	1,387	5.3%	1.6%

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 한국단자 매출액 추이



자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

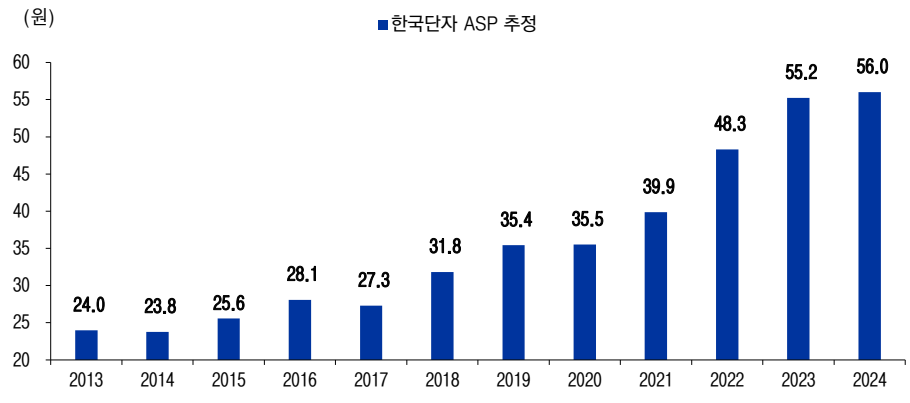
LS증권 리서치센터

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E
매출액	3,521	3,914	3,780	3,883	3,575	3,803	3,680	3,806
YoY	*11.5%*	*17.5%*	*18.7%*	*17.8%*	*1.5%*	*-2.8%*	*-2.6%*	*-2.0%*
별도	2,790	3,217	3,020	3,216	2,915	2,871	3,097	3,303
북미	538	892	853	744	505	446	360	410
폴란드	126	106	100	128	143	260	252	259
케이티네트워크(하네스)	313	307	299	331	345	430	395	376
기타 및 연결조정	-246	-609	-492	-536	-332	-204	-423	-541
YoY								
별도	*-5.0%*	*2.9%*	*6.9%*	*15.0%*	*4.5%*	*-10.8%*	*2.6%*	*2.7%*
북미	*810.6%*	*537.0%*	*317.4%*	*160.3%*	*-6.2%*	*-50.0%*	*-57.8%*	*-44.9%*
폴란드	*96.1%*	*23.4%*	*-16.8%*	*22.5%*	*14.0%*	*145.2%*	*152.1%*	*102.0%*
케이티네트워크(하네스)	*-4.2%*	*-18.2%*	*-10.0%*	*-0.3%*	*10.1%*	*40.0%*	*32.0%*	*13.7%*
기타 및 연결조정	*8.0%*	*53.0%*	*65.9%*	*139.4%*	*35.1%*	*-66.5%*	*-14.0%*	*1.0%*
% of Sales								
별도	79.2%	82.2%	79.9%	82.8%	81.5%	75.5%	84.2%	86.8%
북미	15.3%	22.8%	22.6%	19.2%	14.1%	11.7%	9.8%	10.8%
폴란드	3.6%	2.7%	2.6%	3.3%	4.0%	6.8%	6.8%	6.8%
케이티네트워크(하네스)	8.9%	7.9%	7.9%	8.5%	9.6%	11.3%	10.7%	9.9%
기타 및 연결조정	-7.0%	-15.6%	-13.0%	-13.8%	-9.3%	-5.4%	-11.5%	-14.2%
<해외매출액>								
해외 매출액	1,719	2,131	1,994	1,338	1,594	1,568	1,594	1,652
YoY	*97.7%*	*48.2%*	*67.6%*	*-20.4%*	*-7.3%*	*-26.4%*	*-20.1%*	*23.5%*
% of Sales	48.8%	54.4%	52.8%	34.5%	44.6%	41.2%	43.3%	43.4%
영업이익	347	568	485	312	287	369	405	420
% of sales	9.9%	14.5%	12.8%	8.0%	8.0%	9.7%	11.0%	11.0%
% YoY	*77.4%*	*65.1%*	*47.7%*	*25.4%*	*-17.5%*	*-35.1%*	*-16.5%*	*34.4%*
<참고>								
별도 영업이익	207	318	296	292	99	181	283	301
영업이익 연결-별도	141	250	190	21	188	188	122	119

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림2 한국단자 매출액 추이



자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	9,622	11,681	12,969	15,098	14,865	16,058	17,085	18,135
YoY	*19.9%*	*21.4%*	*11.0%*	*16.4%*	*-1.5%*	*8.0%*	*6.4%*	*6.1%*
별도	9,077	11,052	11,685	12,243	12,185	12,570	13,032	13,488
북미		68	689	3,027	1,721	2,255	2,577	2,908
폴란드		210	375	460	914	1,071	1,246	1,440
케이티네트워크(하네스)	818	1,063	1,366	1,250	1,546	1,710	1,834	1,960
기타 및 연결조정	-272	-712	-1,146	-1,882	-1,501	-1,548	-1,605	-1,661
YoY								
별도	*19.0%*	*21.8%*	*5.7%*	*4.8%*	*-0.5%*	*3.2%*	*3.7%*	*3.5%*
북미			*913.1%*	*339.2%*	*-43.2%*	*31.1%*	*14.3%*	*12.9%*
폴란드			*78.3%*	*22.7%*	*98.8%*	*17.2%*	*16.3%*	*15.5%*
케이티네트워크(하네스)	*58.1%*	*30.0%*	*28.5%*	*-8.5%*	*23.6%*	*10.6%*	*7.2%*	*6.9%*
기타 및 연결조정	*128.1%*	*161.9%*	*60.9%*	*64.3%*	*-20.3%*	*3.2%*	*3.7%*	*3.5%*
% of Sales								
별도	94.3%	94.6%	90.1%	81.1%	82.0%	78.3%	76.3%	74.4%
북미		0.6%	5.3%	20.1%	11.6%	14.0%	15.1%	16.0%
폴란드		1.8%	2.9%	3.0%	6.2%	6.7%	7.3%	7.9%
케이티네트워크(하네스)	8.5%	9.1%	10.5%	8.3%	10.4%	10.6%	10.7%	10.8%
기타 및 연결조정	-2.8%	-6.1%	-8.8%	-12.5%	-10.1%	-9.6%	-9.4%	-9.2%
<해외매출액>								
해외 매출액	3,381	4,241	5,178	7,182	6,329	7,021	7,518	8,042
YoY	*13.8%*	*25.5%*	*22.1%*	*38.7%*	*-11.9%*	*10.9%*	*7.1%*	*7.0%*
% of Sales	35.1%	36.3%	39.9%	47.6%	42.6%	43.7%	44.0%	44.3%
영업이익	762	643	1,117	1,713	1,481	1,720	1,870	2,047
% of sales	7.9%	5.5%	8.6%	11.3%	10.0%	10.7%	10.9%	11.3%
% YoY	*-3.5%*	*-15.7%*	*73.9%*	*53.3%*	*-13.6%*	*16.2%*	*8.7%*	*9.4%*
<참고>								
별도 영업이익	539	451	654	1,112	863	936	970	1,014
영업이익 연결-별도	223	191	463	602	617	784	900	1,032

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

LS증권 리서치센터

한국단자 (025540)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	747.7	877.2	952.5	1,062.0	1,183.4
현금 및 현금성자산	97.9	169.3	284.7	349.5	432.3
매출채권 및 기타채권	260.8	291.5	271.9	293.7	312.5
재고자산	256.0	291.3	269.4	291.0	309.6
기타유동자산	133.0	125.2	126.5	127.8	129.0
비유동자산	677.3	687.0	706.9	733.2	754.4
관계기업투자등	56.6	60.1	59.1	63.9	68.0
유형자산	561.6	573.9	595.6	614.0	628.5
무형자산	9.1	9.4	9.2	9.0	8.6
자산총계	**1,425.1**	**1,564.3**	**1,659.4**	**1,795.2**	**1,937.8**
유동부채	394.2	391.6	391.0	407.9	422.3
매입채무 및 기타재무	225.5	218.4	218.5	236.1	251.2
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**	**487.9**	**505.2**	**520.1**
지배주주지분	931.9	1,076.1	1,171.4	1,289.9	1,417.6
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	1,027.4	1,122.8	1,241.2	1,368.9
비지배주주지분(연결)	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	**931.8**	**1,076.2**	**1,171.6**	**1,290.0**	**1,417.8**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**1,296.9**	**1,509.8**	**1,486.5**	**1,605.8**	**1,708.5**
매출원가	1,092.1	1,220.5	1,218.3	1,304.0	1,383.4
매출총이익	**204.8**	**289.3**	**268.2**	**301.8**	**325.1**
판매비 및 관리비	93.1	118.0	120.1	129.8	138.1
영업이익	**111.7**	**171.3**	**148.1**	**172.0**	**187.0**
(EBITDA)	178.2	243.8	219.4	249.1	269.0
금융손익	3.8	24.5	-4.5	-4.1	-3.8
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	10.9	14.2	14.6
세전계속사업이익	**100.0**	**201.2**	**155.3**	**183.0**	**198.7**
계속사업법인세비용	27.2	58.7	37.2	44.3	48.7
계속사업이익	72.9	142.5	118.2	138.7	150.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**72.9**	**142.5**	**118.2**	**138.7**	**150.0**
지배주주	72.9	142.2	118.0	138.5	149.8
총포괄이익	**78.2**	**150.8**	**118.2**	**138.7**	**150.0**
매출총이익률 (%)	15.8	19.2	18.0	18.8	19.0
영업이익률 (%)	8.6	11.3	10.0	10.7	10.9
EBITDA 마진률 (%)	13.7	16.1	14.8	15.5	15.7
당기순이익률 (%)	5.6	9.4	7.9	8.6	8.8
ROA (%)	5.4	9.5	7.3	8.0	8.0
ROE (%)	8.1	14.2	10.5	11.3	11.1
ROIC (%)	9.5	13.2	12.0	13.7	14.2

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**136.3**	**199.4**	**230.9**	**185.5**	**205.8**
당기순이익(손실)	72.9	142.5	118.2	138.7	150.0
비현금수익비용가감	121.8	142.8	71.4	73.0	78.4
유형자산감가상각비	64.7	70.8	69.6	75.3	80.2
무형자산상각비	1.8	1.6	1.7	1.8	1.8
기타현금수익비용	55.3	70.3	-1.7	-5.8	-5.3
영업활동 자산부채변동	-39.9	-57.4	41.3	-26.2	-22.5
매출채권 감소(증가)	-1.2	-23.9	19.6	-21.8	-18.8
재고자산 감소(증가)	-11.0	-32.8	21.9	-21.6	-18.6
매입채무 증가(감소)	-14.7	14.9	0.1	17.5	15.1
기타자산, 부채변동	-13.0	-15.6	-0.3	-0.3	-0.3
투자활동 현금흐름	**-125.1**	**-96.7**	**-91.5**	**-99.5**	**-99.9**
유형자산처분(취득)	-83.7	-94.8	-91.3	-93.7	-94.7
무형자산 감소(증가)	-2.1	-1.5	-1.5	-1.5	-1.5
투자자산 감소(증가)	12.9	-10.4	1.3	-4.3	-3.7
기타투자활동	-52.1	10.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**4.2**	**-35.5**	**-23.9**	**-21.2**	**-23.2**
차입금의 증가(감소)	14.3	-23.9	-1.2	-1.2	-1.2
자본의 증가(감소)	-7.2	-8.3	-22.7	-20.0	-22.0
배당금의 지급	7.2	8.3	-22.7	-20.0	-22.0
기타재무활동	-2.9	-3.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**14.6**	**71.3**	**115.5**	**64.8**	**82.7**
기초현금	83.3	97.9	169.3	284.7	349.5
기말현금	97.9	169.3	284.7	349.5	432.3

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	10.7	4.9	5.4	4.5	4.2
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	3.3	2.9	2.7
배당수익률 (%)	0.9	3.3	3.3	3.6	3.6
성장성 (%)					
매출액	11.0	16.4	-1.5	8.0	6.4
영업이익	73.9	53.3	-13.6	16.2	8.7
세전이익	43.8	101.2	-22.8	17.8	8.6
당기순이익	49.8	95.6	-17.1	17.3	8.1
EPS	49.7	95.1	-17.0	20.8	8.1
안정성 (%)					
부채비율	52.9	45.3	41.6	39.2	36.7
유동비율	189.7	224.0	243.6	260.4	280.2
순차입금/자기자본(x)	2.0	-6.5	-16.0	-19.7	-23.9
영업이익/금융비용(x)	16.1	24.4	14.7	17.2	18.8
총차입금 (십억원)	164.7	146.7	145.3	143.8	142.4
순차입금 (십억원)	18.5	-70.2	-187.7	-254.4	-339.0
주당지표(원)					
EPS	7,000	13,654	11,332	13,691	14,806
BPS	89,480	103,32	115,81	127,52	140,14
CFPS	18,691	27,391	18,744	20,927	22,577
DPS	700	2,200	2,000	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			
2023.11.17	Buy	110,000	-28.9		-37.4
2024.11.17	Buy	110,000	-23.0		-40.0
2025.11.17	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	89.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)