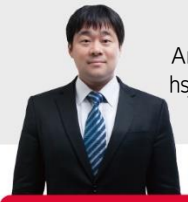
한국단자 (025540)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.3.31

영업이익 성장성 대비 Valuation 저평가



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	110,000 원
현재주가	75,500 원
상승여력	45.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

하네스 사업 고성장

동사의 하네스(지분 100% 자회사 케이티네트워크) 사업에서 성장성(Sales 24년 1,250억원 → 25년 1,494억원 → 26년E 1,572억원, NI 24년 40억원 → 25년 54억원 → 26년E 85억원)이 유지될 전망이다. 이유는 전방 고객사의 하이브리드/전기차 비중이 확대되면서 국내 하네스 기업들의 전반적인 고성장[국내 동종기업 티에이치엔(019180)의 경우 2025년 Sales +51.9% yoy, 영업이익 +126.3% yoy]이 진행되고 있으며, 이러한 흐름이 2026년에도 지속될 것으로 보이기 때문이다.

2026년 영업이익 확대 기대감

동사의 영업이익은 상반기 < 하반기 흐름을 전망한다. 이유는 상반기에는 전년부터 지속된 북미 매출액 둔화가 이어지고 있는 상황이고, 하반기부터는 1)북미 & 폴란드 회복, 2)글로벌 전기차/하이브리드 비중 확대에 따른 고전압 커넥터(상대적으로 ASP 높음) 및 전기차용 부품 공급이 증가할 것으로 보이기 때문이다. 이를 반영하여 2026년 동사의 영업이익은 1,570억원(+12.7% yoy)을 전망한다.

주주환원에 적극적

동사의 DPS는 2023년 700원 → 2024년 2,200원 → 2025년 3,200원(Payout Ratio 30.5%)으로 확대되고 있고, 2025년 자사주 취득/소각(30만주, 201억원 규모)을 진행한 바 있으며, 2026년에도 자사주 취득/소각을 진행할 가능성이 높다.

기업구조 재편 기대감

동사는 관계회사 케.이.티.인터내쇼날의 종속회사 편입(100% 자회사 가능성 높음)을 공시(25년 2월)하였다. 2026년 종속회사 편입 시 연결실적(2025년 케.이.티.인터내쇼날 Sales 1,172억원, OP 116억원) 반영으로 동사의 매출액과 영업이익이 확대될 것으로 보인다. 참고로 당사의 현재 추정 실적은 해당 내용이 미반영 된 것이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,509.8	1,442.8	1,461.5	1,533.8	1,605.9
영업이익	171.3	139.3	157.0	171.4	185.9
순이익	142.2	106.0	124.9	135.7	146.4
EPS (원)	13,654	10,479	12,345	13,415	14,470
증감률 (%)	95.1	-23.3	17.8	8.7	7.9
PER (x)	4.9	6.4	6.1	5.6	5.2
PBR (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
영업이익률 (%)	11.3	9.7	10.7	11.2	11.6
EBITDA 마진 (%)	16.1	15.1	16.1	16.6	17.0
ROE (%)	14.2	9.5	10.3	10.4	10.3

주: IFRS 연결 기준
자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSPI (3/30)		5,277.3 pt
시가총액		7,637 억원
발행주식수		10,115 천주
52 주 최고가/최저가		83,100 / 57,900 원
90 일 일평균거래대금		36.76 억원
외국인 지분율		28.7%
배당수익률(26.12E)		4.2%
BPS(26.12E)		123,973 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	9.0%
	6 개월	-30.7%
	12 개월	-95.3%
주주구성	이창원 (외 12 인)	38.4%
	국민연금공단 (외 1 인)	9.2%
	Yazaki (외 1 인)	7.2%

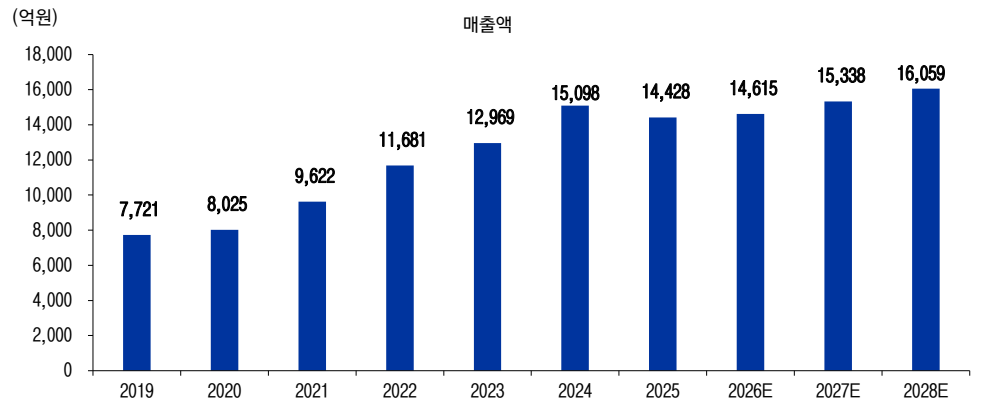
Stock Price

표1 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,622	11,681	12,969	15,098	14,428	14,615	15,338	16,059
YoY	*19.9%*	*21.4%*	*11.0%*	*16.4%*	*-4.4%*	*1.3%*	*4.9%*	*4.7%*
별도	9,077	11,052	11,685	12,243	11,707	12,180	12,676	13,167
북미		68	689	3,027	1,559	1,201	1,347	1,494
폴란드		210	375	460	823	815	887	962
케이티네트워크(하네스)	818	1,063	1,366	1,250	1,494	1,572	1,628	1,684
기타 및 연결조정	-272	-712	-1,146	-1,882	-1,154	-1,154	-1,201	-1,248
YoY								
별도	*19.0%*	*21.8%*	*5.7%*	*4.8%*	*-4.4%*	*4.0%*	*4.1%*	*3.9%*
북미			*913.1%*	*339.2%*	*-48.5%*	*-22.9%*	*12.1%*	*10.9%*
폴란드			*78.3%*	*22.7%*	*78.9%*	*-1.0%*	*8.9%*	*8.5%*
케이티네트워크(하네스)	*58.1%*	*30.0%*	*28.5%*	*-8.5%*	*19.5%*	*5.3%*	*3.6%*	*3.4%*
기타 및 연결조정	*128.1%*	*161.9%*	*60.9%*	*64.3%*	*-38.7%*	*0.0%*	*4.1%*	*3.9%*
% of Sales								
별도	94.3%	94.6%	90.1%	81.1%	81.1%	83.3%	82.6%	82.0%
북미		0.6%	5.3%	20.1%	10.8%	8.2%	8.8%	9.3%
폴란드		1.8%	2.9%	3.0%	5.7%	5.6%	5.8%	6.0%
케이티네트워크(하네스)	8.5%	9.1%	10.5%	8.3%	10.4%	10.8%	10.6%	10.5%
기타 및 연결조정	-2.8%	-6.1%	-8.8%	-12.5%	-8.0%	-7.9%	-7.8%	-7.8%
<해외매출액>								
해외 매출액	3,381	4,241	5,178	7,182	6,142	5,776	5,994	6,216
YoY	*13.8%*	*25.5%*	*22.1%*	*38.7%*	*-14.5%*	*-6.0%*	*3.8%*	*3.7%*
% of Sales	35.1%	36.3%	39.9%	47.6%	42.6%	39.5%	39.1%	38.7%
영업이익	762	643	1,117	1,713	1,393	1,570	1,714	1,859
% of sales	7.9%	5.5%	8.6%	11.3%	9.7%	10.7%	11.2%	11.6%
% YoY	*-3.5%*	*-15.7%*	*73.9%*	*53.3%*	*-18.7%*	*12.7%*	*9.2%*	*8.5%*
<참고>								
별도 영업이익	539	451	654	1,112	826	1,061	1,159	1,252
영업이익 연결-별도	223	191	463	602	567	509	555	607

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림1 한국단자 매출액



자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	3,575	3,803	3,680	3,370	3,443	3,698	3,861	3,613
YoY	*1.5%*	*-2.8%*	*-2.6%*	*-13.2%*	*-3.7%*	*-2.8%*	*4.9%*	*7.2%*
별도	2,915	2,871	3,097	2,824	2,940	3,079	3,216	2,945
북미	505	446	360	249	228	270	327	376
폴란드	143	260	252	168	180	202	211	221
케이티네트워크(하네스)	345	430	395	324	381	438	409	344
기타 및 연결조정	-332	-204	-423	-195	-287	-292	-302	-273
YoY								
별도	*4.5%*	*-10.8%*	*2.6%*	*-12.2%*	*0.9%*	*7.3%*	*3.8%*	*4.3%*
북미	*-6.2%*	*-50.0%*	*-57.8%*	*-66.6%*	*-54.8%*	*-39.4%*	*-9.1%*	*51.1%*
폴란드	*14.0%*	*145.2%*	*152.1%*	*30.9%*	*25.4%*	*-22.4%*	*-16.0%*	*31.9%*
케이티네트워크(하네스)	*10.1%*	*40.0%*	*32.0%*	*-2.1%*	*10.7%*	*1.8%*	*3.5%*	*6.3%*
기타 및 연결조정	*35.1%*	*-66.5%*	*-14.0%*	*-63.6%*	*-13.5%*	*43.1%*	*-28.7%*	*40.2%*
% of Sales								
별도	81.5%	75.5%	84.2%	83.8%	85.4%	83.3%	83.3%	81.5%
북미	14.1%	11.7%	9.8%	7.4%	6.6%	7.3%	8.5%	10.4%
폴란드	4.0%	6.8%	6.8%	5.0%	5.2%	5.5%	5.5%	6.1%
케이티네트워크(하네스)	9.6%	11.3%	10.7%	9.6%	11.1%	11.8%	10.6%	9.5%
기타 및 연결조정	-9.3%	-5.4%	-11.5%	-5.8%	-8.3%	-7.9%	-7.8%	-7.6%
<해외매출액>								
해외 매출액	1,594	1,568	1,594	1,387	1,378	1,442	1,508	1,567
YoY	*-7.3%*	*-26.4%*	*-20.1%*	*3.7%*	*-13.5%*	*-8.0%*	*-5.4%*	*13.0%*
% of Sales	44.6%	41.2%	43.3%	41.2%	40.0%	39.0%	39.1%	43.4%
영업이익	287	369	405	331	307	395	435	432
% of sales	8.0%	9.7%	11.0%	9.8%	8.9%	10.7%	11.3%	12.0%
% YoY	*-17.5%*	*-35.1%*	*-16.5%*	*6.2%*	*7.2%*	*7.1%*	*7.3%*	*30.4%*
<참고>								
별도 영업이익	99	181	283	263	196	269	300	295
영업이익 연결-별도	188	188	122	68	111	126	135	137

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

LS증권 리서치센터

한국단자 (025540)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	877.2	852.6	948.6	1,047.6	1,159.2
현금 및 현금성자산	169.3	197.3	272.7	342.2	424.2
매출채권 및 기타채권	291.5	262.3	280.4	294.3	308.2
재고자산	291.3	295.9	297.4	312.1	326.8
기타유동자산	125.2	97.1	98.0	99.0	100.0
비유동자산	687.0	705.5	720.7	735.3	748.0
관계기업투자등	60.1	84.6	85.7	90.0	94.2
유형자산	573.9	567.0	574.4	576.9	577.8
무형자산	9.4	11.9	18.1	23.8	29.4
자산총계	**1,564.3**	**1,558.0**	**1,669.3**	**1,782.9**	**1,907.2**
유동부채	391.6	294.3	312.5	322.2	332.0
매입채무 및 기타재무	218.4	186.5	205.1	215.2	225.3
단기금융부채	121.3	73.8	73.1	72.4	71.6
기타유동부채	51.8	34.0	34.3	34.7	35.0
비유동부채	96.4	102.0	102.5	103.1	103.6
장기금융부채	25.4	24.4	24.1	23.9	23.7
기타비유동부채	71.0	77.6	78.4	79.2	80.0
부채총계	**488.0**	**396.3**	**415.0**	**425.3**	**435.6**
지배주주지분	1,076.1	1,161.5	1,254.0	1,357.3	1,471.3
자본금	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
자본잉여금	26.5	29.3	29.3	29.3	29.3
이익잉여금	1,027.4	1,084.8	1,177.3	1,280.6	1,394.6
비지배주주지분(연결)	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
자본총계	**1,076.2**	**1,161.8**	**1,254.3**	**1,357.6**	**1,471.6**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,509.8**	**1,442.8**	**1,461.5**	**1,533.8**	**1,605.9**
매출원가	1,220.5	1,188.3	1,180.5	1,232.3	1,283.8
매출총이익	**289.3**	**254.6**	**280.9**	**301.4**	**322.1**
판매비 및 관리비	118.0	115.3	123.9	130.1	136.2
영업이익	**171.3**	**139.3**	**157.0**	**171.4**	**185.9**
(EBITDA)	243.8	217.2	236.0	254.3	272.7
금융손익	24.5	3.2	0.0	0.2	0.5
이자비용	7.0	4.4	6.0	6.0	6.0
관계기업등 투자손익	0.9	2.2	2.2	2.2	2.2
기타영업외손익	4.5	-8.3	4.4	4.8	5.2
세전계속사업이익	**201.2**	**136.4**	**163.6**	**178.7**	**193.9**
계속사업법인세비용	58.7	30.2	38.3	42.6	47.1
계속사업이익	142.5	106.2	125.3	136.1	146.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**142.5**	**106.2**	**125.3**	**136.1**	**146.8**
지배주주	142.2	106.0	124.9	135.7	146.4
총포괄이익	**150.8**	**128.3**	**125.3**	**136.1**	**146.8**
매출총이익률 (%)	19.2	17.6	19.2	19.7	20.1
영업이익률 (%)	11.3	9.7	10.7	11.2	11.6
EBITDA 마진률 (%)	16.1	15.1	16.1	16.6	17.0
당기순이익률 (%)	9.4	7.4	8.6	8.9	9.1
ROA (%)	9.5	6.8	7.7	7.9	7.9
ROE (%)	14.2	9.5	10.3	10.4	10.3
ROIC (%)	13.2	11.7	13.1	13.9	14.5

현금흐름표

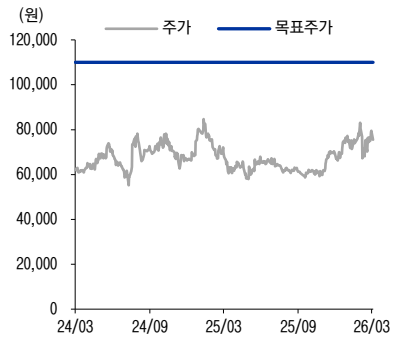
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**199.4**	**219.2**	**200.6**	**196.4**	**211.0**
당기순이익(손실)	142.5	106.2	125.3	136.1	146.8
비현금수익비용가감	142.8	156.1	76.4	78.7	82.6
유형자산감가상각비	70.8	76.6	77.5	81.1	84.6
무형자산상각비	1.6	1.4	1.5	1.8	2.2
기타현금수익비용	70.3	78.1	-7.1	-8.7	-8.7
영업활동 자산부채변동	-57.4	-1.0	-1.0	-18.4	-18.4
매출채권 감소(증가)	-23.9	5.9	-18.2	-13.9	-13.8
재고자산 감소(증가)	-32.8	-7.1	-1.4	-14.7	-14.7
매입채무 증가(감소)	14.9	-29.4	18.6	10.1	10.1
기타자산, 부채변동	-15.6	29.6	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	**-96.7**	**-84.1**	**-92.1**	**-93.8**	**-95.9**
유형자산처분(취득)	-94.8	-49.0	-84.9	-83.6	-85.5
무형자산 감소(증가)	-1.5	-5.0	-7.7	-7.6	-7.8
투자자산 감소(증가)	-10.4	-17.4	0.5	-2.7	-2.6
기타투자활동	10.0	-12.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**-35.5**	**-104.5**	**-33.1**	**-33.1**	**-33.1**
차입금의 증가(감소)	-23.9	-53.8	-0.7	-0.7	-0.7
자본의 증가(감소)	-8.3	-46.3	-32.4	-32.4	-32.4
배당금의 지급	8.3	26.2	-32.4	-32.4	-32.4
기타재무활동	-3.4	-4.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**71.3**	**28.1**	**75.4**	**69.5**	**82.0**
기초현금	97.9	169.3	197.3	272.7	342.2
기말현금	169.3	197.3	272.7	342.2	424.2

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.9	6.4	6.2	5.7	5.3
P/B	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	2.6	2.4	2.2	1.8	1.4
P/CF	2.4	2.6	3.8	3.6	3.4
배당수익률 (%)	3.3	4.8	4.2	4.2	4.2
성장성 (%)					
매출액	16.4	-4.4	1.3	4.9	4.7
영업이익	53.3	-18.7	12.7	9.2	8.5
세전이익	101.2	-32.2	19.9	9.2	8.5
당기순이익	95.6	-25.5	18.0	8.7	7.9
EPS	95.1	-23.3	17.8	8.7	7.9
안정성 (%)					
부채비율	45.3	34.1	33.1	31.3	29.6
유동비율	224.0	289.7	303.6	325.1	349.2
순차입금/자기자본(x)	-6.5	-14.1	-19.2	-23.0	-26.9
영업이익/금융비용(x)	24.4	31.6	26.0	28.5	31.1
총차입금 (십억원)	146.7	98.2	97.2	96.3	95.3
순차입금 (십억원)	-70.2	-164.0	-241.0	-312.1	-395.8
주당지표(원)					
EPS	13,654	10,479	12,345	13,415	14,470
BPS	103,32	114,82	123,97	134,18	145,45
CFPS	27,391	25,930	19,932	21,236	22,678
DPS	2,200	3,200	3,200	3,200	3,200

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

한국단자 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2015.03.05	신규	정홍식			
2024.05.17	Buy	110,000	-23.0		-37.1
2025.05.17	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	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)