

한국단자 (025540)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.6.11

영업이익 증가 + 신사업 기대감

영업이익 증가 요인: 종속회사 편입

동사의 2Q26 케이.티.인터내셔널(자동차용 커넥터 유통업, 2025년 Sales 1,172억원, OP 116억원) 100% 자회사 편입 결정 → 연결 영업이익 증가 요인이다. 아직 당사의 추정 실적에는 종속회사 편입 효과가 미반영되어 있기 때문에 2026년 추정 영업이익 + 케이.티.인터내셔널의 영업 가치(2025년 OP 116억원)를 함께 고려할 필요가 있다.

신사업 진출 기대감: 아이템 확대

동사의 핵심 사업은 자동차용 커넥터이며, 이를 기반으로 주요 고객사(현대차 그룹)의 신사업과 협업하여 커넥터의 분야를 확대 + 신규 부품 공급을 진행하고 있다. 신사업 관련 R&D가 이미 진행되고 있으며, 향후 중-장기적인 관점에서 자동차용 커넥터에 더해 동사가 신사업 분야의 주요 커넥터 & 부품 생산 기업이 될 가능성이 높다.

DPS 상승: 배당메리트 부각

동사의 DPS는 2023년 700원 → 2024년 2,200원 → 2025년 3,200원(Payout Ratio 30.5%) 수준으로 확대되었고, 2026년E DPS 3,600원 → 2027년E 4,000원으로 DPS 상승을 예상한다. 이유는 동사의 주주환원 정책(총주주환원율 연결 당기순이익의 30% 이상)을 고려할 경우 분리과세 요건(Payout Ratio 25% 이상 + DPS +10% yoy 이상) 유지할 가능성이 높기 때문이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,509.8	1,442.8	1,455.4	1,527.3	1,599.2
영업이익	171.3	139.3	141.2	153.0	164.8
순이익	142.5	106.2	119.8	128.8	137.5
EPS (원)	13,654	10,479	11,858	12,741	13,603
증감률 (%)	95.1	-23.3	13.2	7.4	6.8
PER (x)	4.9	6.4	6.3	5.8	5.5
PBR (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
영업이익률 (%)	11.3	9.7	9.7	10.0	10.3
EBITDA 마진 (%)	16.1	15.1	15.1	15.4	15.7
ROE (%)	14.2	9.5	10.0	9.9	9.9

주: IFRS 연결 기준

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (유지)	110,000 원
현재주가	74,400 원
상승여력	47.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (6/10)	7,730.82 pt
시가총액	7,526 억원
발행주식수	10,115 천주
52 주 최고가/최저가	91,400 / 58,700 원
90 일 일평균거래대금	26.86 억원
외국인 지분율	30.0%
배당수익률(26.12E)	4.8%
BPS(26.12E)	123,486 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 -20.6%
	6개월 -76.9%
	12개월 -148.2%
주주구성	이창원 (외 12인) 38.4%
	Yazaki (외 1인) 7.2%
	국민연금공단 (외 1인) 6.0%

Stock Price

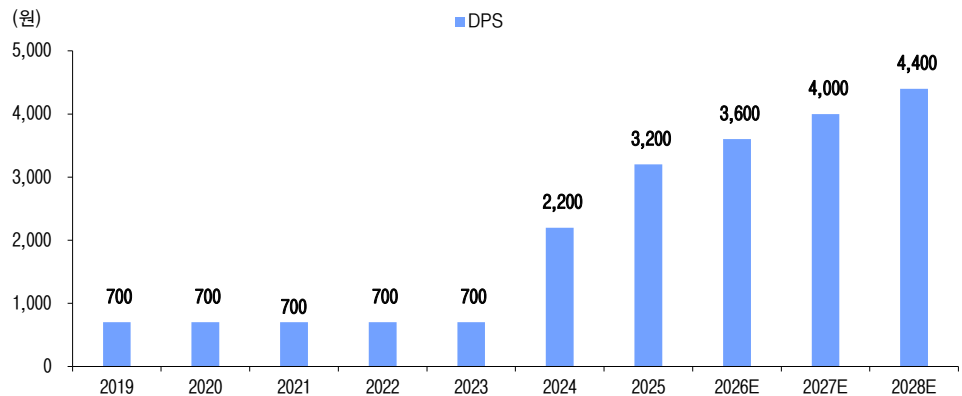


표1 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,622	11,681	12,969	15,098	14,428	14,554	15,273	15,992
YoY	19.9%	21.4%	11.0%	16.4%	-4.4%	0.9%	4.9%	4.7%
별도	9,077	11,052	11,685	12,243	11,707	11,812	12,293	12,768
북미		68	689	3,027	1,559	889	944	995
폴란드		210	375	460	823	981	1,088	1,201
케이티네트워크(하네스)	818	1,063	1,366	1,250	1,494	1,639	1,747	1,856
기타 및 연결조정	-272	-712	-1,146	-1,882	-1,154	-767	-798	-829
YoY								
별도	19.0%	21.8%	5.7%	4.8%	-4.4%	0.9%	4.1%	3.9%
북미			913.1%	339.2%	-48.5%	-43.0%	6.1%	5.5%
폴란드			78.3%	22.7%	78.9%	19.2%	10.9%	10.4%
케이티네트워크(하네스)	58.1%	30.0%	28.5%	-8.5%	19.5%	9.7%	6.6%	6.3%
기타 및 연결조정	128.1%	161.9%	60.9%	64.3%	-38.7%	-33.6%	4.1%	3.9%
% of Sales								
별도	94.3%	94.6%	90.1%	81.1%	81.1%	81.2%	80.5%	79.8%
북미		0.6%	5.3%	20.1%	10.8%	6.1%	6.2%	6.2%
폴란드		1.8%	2.9%	3.0%	5.7%	6.7%	7.1%	7.5%
케이티네트워크(하네스)	8.5%	9.1%	10.5%	8.3%	10.4%	11.3%	11.4%	11.6%
기타 및 연결조정	-2.8%	-6.1%	-8.8%	-12.5%	-8.0%	-5.3%	-5.2%	-5.2%
<해외매출액>								
해외 매출액	3,381	4,241	5,178	7,182	6,142	5,630	5,791	5,956
YoY	13.8%	25.5%	22.1%	38.7%	-14.5%	-8.3%	2.9%	2.8%
% of Sales	35.1%	36.3%	39.9%	47.6%	42.6%	38.7%	37.9%	37.2%
영업이익	762	643	1,117	1,713	1,393	1,412	1,530	1,648
% of sales	7.9%	5.5%	8.6%	11.3%	9.7%	9.7%	10.0%	10.3%
% YoY	-3.5%	-15.7%	73.9%	53.3%	-18.7%	1.4%	8.4%	7.7%
<참고>								
별도 영업이익	539	451	654	1,112	826	1,036	1,132	1,222
영업이익 연결-별도	223	191	463	602	567	376	399	425

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림1 한국단자 DPS

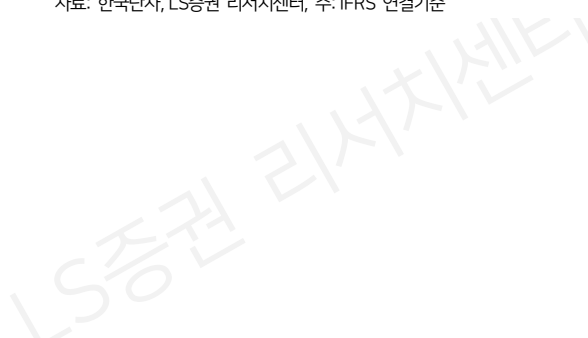


자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	3,575	3,803	3,680	3,370	3,374	3,625	3,874	3,682
YoY	1.5%	-2.8%	-2.6%	-13.2%	-5.6%	-4.7%	5.3%	9.3%
별도	2,915	2,871	3,097	2,824	2,780	2,924	3,158	2,950
북미	505	446	360	249	169	199	240	281
폴란드	143	260	252	168	215	243	255	269
케이티네트워크(하네스)	345	430	395	324	399	450	422	368
기타 및 연결조정	-332	-204	-423	-195	-189	-191	-200	-185
YoY								
별도	4.5%	-10.8%	2.6%	-12.2%	-4.6%	1.8%	2.0%	4.5%
북미	-6.2%	-50.0%	-57.8%	-66.6%	-66.5%	-55.3%	-33.3%	13.1%
폴란드	14.0%	145.2%	152.1%	30.9%	49.8%	-6.8%	1.4%	59.9%
케이티네트워크(하네스)	10.1%	40.0%	32.0%	-2.1%	15.8%	4.6%	6.7%	13.6%
기타 및 연결조정	35.1%	-66.5%	-14.0%	-63.6%	-43.0%	-6.2%	-52.6%	-5.0%
% of Sales								
별도	81.5%	75.5%	84.2%	83.8%	82.4%	80.7%	81.5%	80.1%
북미	14.1%	11.7%	9.8%	7.4%	5.0%	5.5%	6.2%	7.6%
폴란드	4.0%	6.8%	6.8%	5.0%	6.4%	6.7%	6.6%	7.3%
케이티네트워크(하네스)	9.6%	11.3%	10.7%	9.6%	11.8%	12.4%	10.9%	10.0%
기타 및 연결조정	-9.3%	-5.4%	-11.5%	-5.8%	-5.6%	-5.3%	-5.2%	-5.0%
<해외매출액>								
해외 매출액	1,594	1,568	1,594	1,387	1,200	1,258	1,311	1,366
YoY	-7.3%	-26.4%	-20.1%	3.7%	-24.7%	-19.8%	-17.7%	-1.5%
% of Sales	44.6%	41.2%	43.3%	41.2%	35.6%	34.7%	33.8%	37.1%
영업이익	287	369	405	331	258	334	401	419
% of sales	8.0%	9.7%	11.0%	9.8%	7.7%	9.2%	10.4%	11.4%
% YoY	-17.5%	-35.1%	-16.5%	6.2%	-9.9%	-9.6%	-1.0%	26.4%
<참고>								
별도 영업이익	99	181	283	263	206	248	288	294
영업이익 연결-별도	188	188	122	68	52	86	113	125

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준



한국단자 (025540)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	877.2	852.6	943.3	1,031.5	1,126.2
현금 및 현금성자산	169.3	197.3	269.9	328.6	393.9
매출채권 및 기타채권	291.5	262.3	279.3	293.1	306.9
재고자산	291.3	295.9	296.2	310.8	325.4
기타유동자산	125.2	97.1	98.0	99.0	100.0
비유동자산	687.0	705.5	720.2	734.7	747.5
관계기업투자등	60.1	84.6	85.4	89.6	93.8
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	1,663.5	1,766.2	1,873.6
유동부채	391.6	294.3	311.6	321.3	331.0
매입채무 및 기타채무	218.4	186.5	204.2	214.3	224.4
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	414.1	424.4	434.7
자배주주지분	1,076.1	1,161.5	1,249.1	1,341.5	1,438.7
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	1,172.4	1,264.8	1,362.0
비자배주주지분(연결)	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
자본총계	1,076.2	1,161.8	1,249.4	1,341.8	1,439.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	199.4	219.2	197.1	189.3	201.9
당기순이익(손실)	142.5	106.2	119.8	128.8	137.5
비현금수익비용가감	142.8	156.1	76.7	78.9	82.8
유형자산감가상각비	70.8	76.6	77.2	80.8	84.3
무형자산상각비	1.6	1.4	1.4	1.8	2.1
기타현금수익비용	70.3	78.1	-6.5	-8.2	-8.1
영업활동 자산부채변동	-57.4	-1.0	0.5	-18.3	-18.3
매출채권 감소(증가)	-23.9	5.9	-17.0	-13.8	-13.8
재고자산 감소(증가)	-32.8	-7.1	-0.2	-14.6	-14.6
매입채무 증가(감소)	14.9	-29.4	17.7	10.1	10.1
기타자산, 부채변동	-15.6	29.6	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-96.7	-84.1	-91.4	-93.4	-95.5
유형자산처분(취득)	-94.8	-49.0	-84.6	-83.2	-85.2
무형자산 감소(증가)	-1.5	-5.0	-7.7	-7.5	-7.7
투자자산 감소(증가)	-10.4	-17.4	0.9	-2.6	-2.6
기타투자활동	10.0	-12.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-35.5	-104.5	-33.1	-37.1	-41.2
차입금의 증가(감소)	-23.9	-53.8	-0.7	-0.7	-0.7
자본의 증가(감소)	-8.3	-46.3	-32.4	-36.4	-40.5
배당금의 지급	8.3	26.2	-32.4	-36.4	-40.5
기타재무활동	-3.4	-4.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	71.3	28.1	72.5	58.8	65.2
기초현금	97.9	169.3	197.3	269.9	328.6
기말현금	169.3	197.3	269.9	328.6	393.9

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,509.8	1,442.8	1,455.4	1,527.3	1,599.2
매출원가	1,220.5	1,188.3	1,193.6	1,247.7	1,301.9
매출총이익	289.3	254.6	261.8	279.6	297.3
판매비 및 관리비	118.0	115.3	120.6	126.6	132.6
영업이익	171.3	139.3	141.2	153.0	164.8
(EBITDA)	243.8	217.2	219.9	235.6	251.2
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	13.2	13.6	14.1
세전계속사업이익	201.2	136.4	156.6	169.1	181.6
계속사업법인세비용	58.7	30.2	36.7	40.3	44.1
계속사업이익	142.5	106.2	119.8	128.8	137.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	142.5	106.2	119.8	128.8	137.5
지배주주	142.2	106.0	119.9	128.9	137.6
총포괄이익	150.8	128.3	119.8	128.8	137.5
매출총이익률 (%)	19.2	17.6	18.0	18.3	18.6
영업이익률 (%)	11.3	9.7	9.7	10.0	10.3
EBITDA 마진률 (%)	16.1	15.1	15.1	15.4	15.7
당기순이익률 (%)	9.4	7.4	8.2	8.4	8.6
ROA (%)	9.5	6.8	7.4	7.5	7.6
ROE (%)	14.2	9.5	10.0	9.9	9.9
ROIC (%)	13.2	11.7	11.8	12.4	12.9

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.9	6.4	6.3	5.8	5.5
P/B	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	2.6	2.4	2.3	1.9	1.5
P/CF	2.4	2.6	3.8	3.6	3.4
배당수익률 (%)	3.3	4.8	4.8	5.4	5.9
성장성 (%)					
매출액	16.4	-4.4	0.9	4.9	4.7
영업이익	53.3	-18.7	1.4	8.4	7.7
세전이익	101.2	-32.2	14.8	8.0	7.4
당기순이익	95.6	-25.5	12.9	7.4	6.8
EPS	95.1	-23.3	13.2	7.4	6.8
안정성 (%)					
부채비율	45.3	34.1	33.1	31.6	30.2
유동비율	224.0	289.7	302.7	321.0	340.2
순차입금/자기자본(x)	-6.5	-14.1	-19.1	-22.2	-25.4
영업이익/금융비용(x)	24.4	31.6	23.4	25.5	27.6
총차입금 (십억원)	146.7	98.2	97.2	96.3	95.3
순차입금 (십억원)	-70.2	-164.0	-238.2	-298.5	-365.4
주당지표(원)					
EPS	13,654	10,479	11,858	12,741	13,603
BPS	103,32	114,82	123,48	132,62	142,22
CFPS	27,391	25,930	19,430	20,528	21,776
DPS	2,200	3,200	3,600	4,000	4,400

한국단자 목표주가 추이	투자의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2015.03.05	신규	정홍식									
	2024.08.16	Buy	110,000	-37.4								
	2025.08.16	Buy	110,000		-23.0							



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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (한국단자)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)