



Not Rated

목표주가(12M) N/A
현재주가(8.20) 55,800원

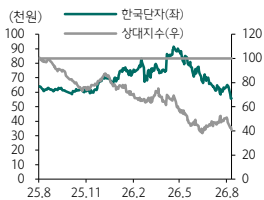
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,852.58
52주 최고/최저(원)	91,400/55,600
시가총액(십억원)	564.4
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	10,115.0
60일 평균 거래량(천주)	24.4
60일 평균 거래대금(십억원)	1.7
외국인지분율(%)	28.72
주요주주 지분율(%)	
이창원 외 10 인	34.28
Yazaki	7.23

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,455	1,527
영업이익(십억원)	141	153
순이익(십억원)	120	129
EPS(원)	11,854	12,743
BPS(원)	123,490	132,625

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	1,168	1,297	1,510	1,443
영업이익	64	112	171	139
세전이익	70	100	201	136
순이익	49	73	142	106
EPS	4,677	7,000	13,654	10,383
증감율	(22.6)	49.7	95.1	(24.0)
PER	11.1	10.7	4.9	6.5
PBR	0.6	0.8	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.9	4.5	2.6	2.4
ROE	5.6	7.8	13.2	9.1
BPS	83,872	89,779	103,622	114,828
DPS	700	700	2,200	3,200



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 21일 | 기업분석

한국단자 (025540)

숫자는 나빴고, 이유는 알았다

2Q26 Review: 영업이익률 4.5% 기록

한국단자의 2분기 실적은 시장 기대치를 하회했다(영업이익 기준 -47%). 매출액/영업이익은 +4%/-52% (YoY) 변동한 3,951억원/178억원(영업이익률 4.5%, -5.2%p (YoY))을 기록했다. 매출액이 증가했지만, 5월부터 신규로 케이티네트워킹이 편입된 효과를 제거하면 동일 기준으로는 전년 동기대비 1% 감소한 것이다. 전기차 물량 감소와 고객사 모델 노후화에 따른 생산 감소로 미국/폴란드 법인의 매출액이 27%/18 (YoY) 감소한 영향이다. 제품별로는 차량용/전자용이 4%/7% (YoY) 증가한 가운데, 구리 스크랩 판매가 반영되는 기타 매출액은 24% (YoY) 증가했다. 차량용/전자용 커넥터의 평균가격은 믹스 개선에 힘입어 각각 3%/1% (YoY) 상승했다. 매출총이익률이 4.5%p (YoY), 3.9%p (QoQ) 하락한 12.4%였고, 영업이익률은 5.2%p (YoY), 3.1%p (QoQ) 하락한 4.5%를 기록했다. 실질 외형이 정체된 가운데, 고정비 부담이 늘었지만, 가장 큰 이유는 구리 등 비철원재료의 원가가 36.7% (YoY) 상승한 영향이다. 또한, 와이어링 하네스를 생산하는 연결 법인인 케이티네트워킹가 외형이 성장했지만, 비용 이슈로 인해 적자로 전환한 것도 부정적이었다. 영업이익 감소에도 세전이익/순이익은 51%/43% (YoY) 증가했는데, 외환손익이 296억원 (YoY) 개선되었고, 케이티네트워킹 인수와 관련하여 염가매수차익 49억원이 일회성으로 발생했기 때문이다.

관심있게 체크해야 할 3가지 내용: 원가, 케이티네트워킹, 비용 보전

2분기에 관심있게 봐야 할 내용은 3가지이다. 첫째, 원재료가 상승이다. 전체 원가에서 원재료 비용이 60%를 차지하는데, 특히 구리 등 비철금속이 원재료의 70% 이상이다. 구리 가격은 LME 기준으로 2025년 8월 \$9,500/톤에서 2026년 8월 \$14,000/톤으로 50% 가까이 상승했다. 한국단자는 변동 계약으로 가격 상승분을 판가로 전가하고 있지만, 급격한 상승을 만회하기 위해 7월 이후 추가적인 판가 인상을 진행 중이다. 둘째, 케이티네트워킹의 부진이다. 케이티네트워킹의 2분기 매출액은 EV/HEV용 하네스 증가로 16% (YoY) 증가했다. 하지만, 베트남으로 생산지를 일부 조정하고, 물량이 추가 확대되는 과정에서 베트남 공장의 인력수급 문제에 따른 긴급 생산/운송 상황이 발생했고, 케이티네트워킹 및 베트남 법인의 수익성이 예상과 달리 하락했다(2분기 케이티네트워킹/베트남법인의 순이익이 각각 -38억원/-29억원 기록). 향후 생산 문제가 해결되면서 안정화될 것이다. 셋째, 고객사로부터의 비용 보전이다. 미국 법인이 고객사 전기차 부진으로 2025년 이후 실적이 하락하면서 고객사로부터 비용 보전을 진행 중인데, 관련 내용이 2분기 매출채권과 비유동/유동 계약부채(+136억원/+402억원) 형태로 반영되어 있고, 향후 진행에 따라 매출 형태로 반영될 것이다.

실적 반등과 신사업을 기대

2분기 구리 가격 상승과 케이티네트워킹/베트남 법인의 일시적인 생산 차질은 3분기부터 판가 인상과 생산 안정화를 통해 점진적으로 완화될 것이다. 미국 법인의 비용 보전은 향후 매출로 인식되면서 반영될 것이다. 현재 주가를 기준으로 P/B 0.47배이고, 기대 배당수익률은 5% 후반(주당 배당금 3,200원 기준)인 바 추가적인 하락보다는 실적 반등과 신사업(로봇/반도체/ESS용 커넥터)을 염두에 둔 저가 매수의 시기라는 판단이다.

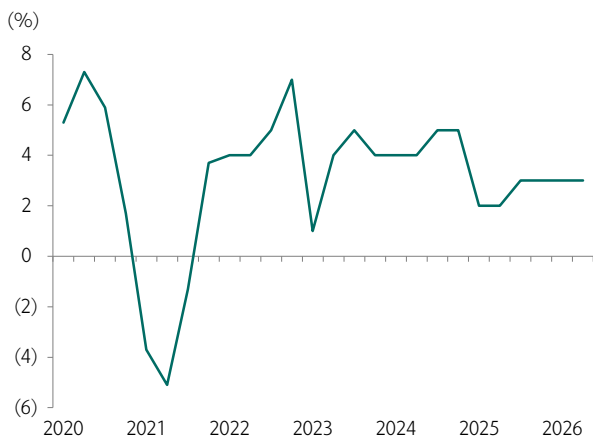
도표 1. 한국단자의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	352.1	391.4	378.0	388.3	357.5	380.3	368.0	337.0	337.4	395.1	962.2	1,168.1	1,296.9	1,509.8	1,442.9
(제품별)															
차량용	358.7	497.0	358.1	420.5	362.0	376.2	391.2	324.0	313.5	390.6	890.8	1,067.4	1,275.0	1,634.2	1,453.4
전자용	28.6	31.5	28.9	27.1	31.3	27.2	24.7	28.0	28.4	29.2	103.8	91.2	93.1	116.0	111.3
기타	74.5	26.6	135.7	86.6	84.1	85.6	92.3	95.6	96.5	106.5	216.9	325.8	333.2	323.4	357.6
연결조정	-109.7	-163.6	-144.6	-145.9	-119.8	-108.7	-140.1	-110.8	-101.0	-131.2	-249.3	-316.3	-404.4	-563.8	-479.4
(법인별)															
한국단자 본사	279.0	321.7	302.0	321.6	291.5	287.1	309.7	282.4	278.0	300.2	907.7	1,105.2	1,168.5	1,224.3	1,170.7
케이티인터내셔널										18.3					
케이티솔루션	27.4	30.8	31.3	32.4	29.9	31.1	35.2	29.7	29.9	35.3	76.8	91.7	108.7	122.0	125.8
케이티네트워크	31.3	30.7	29.9	33.1	34.5	43.0	39.5	32.4	39.9	49.7	81.8	106.3	136.6	125.0	149.4
미국법인	53.8	89.3	85.3	74.4	50.5	44.6	36.0	24.9	16.9	32.5	0.0	6.8	68.9	302.7	155.9
멕시코법인	15.8	26.4	23.7	18.6	13.2	24.5	-2.3	7.9	6.9	12.9	0.0	1.8	19.5	84.6	43.2
베트남법인	17.5	21.1	20.7	21.0	22.2	24.4	28.5	29.6	24.9	28.5	26.4	42.2	73.7	80.3	104.7
폴란드법인	12.6	10.6	10.0	12.8	14.3	26.0	25.2	16.8	21.5	21.4	17.7	21.0	37.5	46.0	82.3
기타	24.4	24.3	19.6	20.3	21.4	8.3	36.4	24.1	20.3	27.6	101.2	109.4	87.9	88.7	90.3
연결조정	-109.7	-163.6	-144.6	-145.9	-119.8	-108.7	-140.1	-110.8	-101.0	-131.2	-249.3	-316.3	-404.4	-563.8	-479.4
(Key Data)															
차량용 판가(YoY, %)	4.0	4.0	5.0	5.0	2.0	2.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.7	7.0	4.0	5.0	3.0
비철 원가(YoY, %)	-4.8	-0.6	2.3	0.0	1.0	2.6	-10.9	-4.8	36.2	36.7	36.8	9.4	-2.3	4.1	-4.8
매출총이익	61.0	86.2	78.6	63.5	56.9	64.4	68.0	65.3	55.0	49.2	150.2	146.3	204.8	289.3	254.6
영업이익	34.7	56.8	48.5	30.8	28.7	36.9	40.5	33.1	25.8	17.8	76.2	64.3	111.7	170.9	139.3
세전이익	46.5	61.8	39.3	53.5	36.6	19.9	53.1	26.8	45.7	30.1	86.4	69.6	100.0	201.1	136.4
지배주주순이익	34.1	46.9	33.8	27.8	27.1	17.6	38.5	22.9	35.3	25.2	62.9	48.7	72.9	142.2	106.0
증가율 (YoY)															
매출액	11.5	17.5	18.7	17.8	1.5	-2.8	-2.6	-13.2	-5.6	3.9	19.9	21.4	11.0	16.4	-4.4
매출총이익	47.3	49.9	35.9	32.0	-6.8	-25.3	-13.4	2.8	-3.2	-23.6	9.1	-2.6	40.0	41.2	-12.0
영업이익	77.1	65.1	47.7	24.0	-17.4	-35.1	-16.5	7.6	-9.9	-51.6	-3.5	-15.6	73.7	53.0	-18.5
세전이익	61.5	213.5	15.8	204.2	-21.3	-67.7	35.2	-50.0	24.8	50.8	11.2	-19.4	43.7	101.1	-32.2
지배주주순이익	55.0	237.4	25.5	175.0	-20.5	-62.6	14.0	-17.7	30.1	43.4	8.8	-22.6	49.7	95.5	-25.6
Margin															
매출총이익률	17.3	22.0	20.8	16.4	15.9	16.9	18.5	19.4	16.3	12.4	15.6	12.5	15.8	19.2	17.6
영업이익률	9.9	14.5	12.8	7.9	8.0	9.7	11.0	9.8	7.7	4.5	7.9	5.5	8.6	11.3	9.7
세전이익률	13.2	15.8	10.4	13.8	10.2	5.2	14.4	8.0	13.5	7.6	9.0	6.0	7.7	13.3	9.5
지배주주순이익률	9.7	12.0	8.9	7.2	7.6	4.6	10.5	6.8	10.5	6.4	6.5	4.2	5.6	9.4	7.3

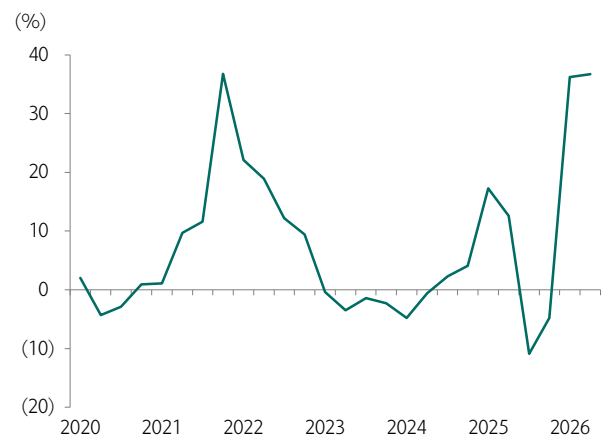
자료: 한국단자, 하나증권

도표 2. 한국단자의 자동차용 ASP 상승률 추이



자료: 한국단자, 하나증권

도표 3. 한국단자의 비철 원가 증가율 추이



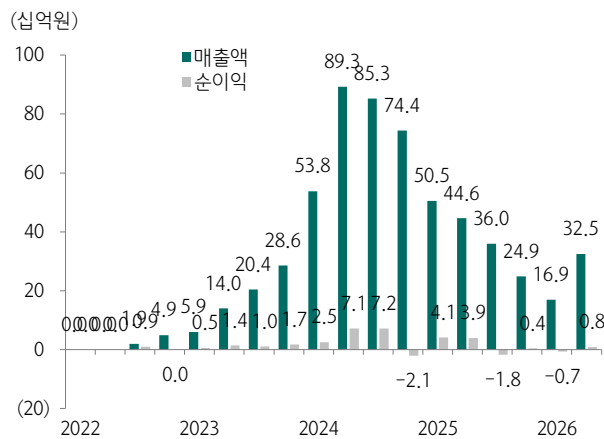
자료: 한국단자, 하나증권

도표 4. 국제 구리 가격 추이 (LME Copper)



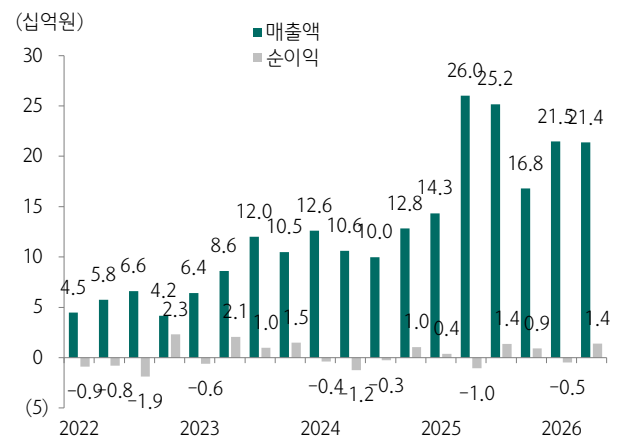
자료: LME

도표 5. 한국단자 미국법인의 매출액/순이익 추이



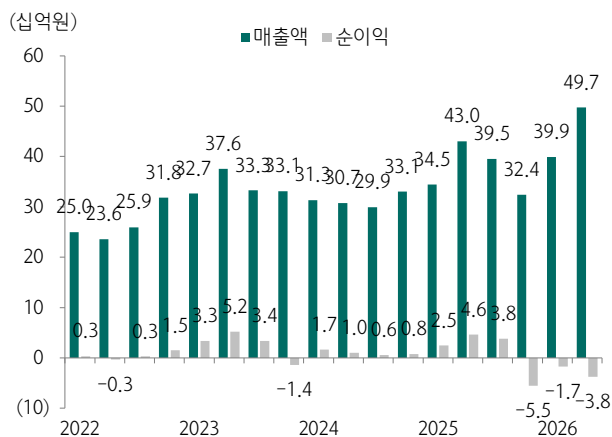
자료: 한국단자, 하나증권

도표 6. 한국단자 폴란드법인의 매출액/순이익 추이



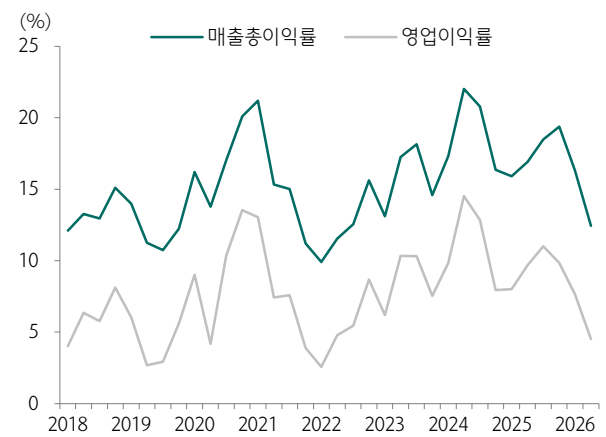
자료: 한국단자, 하나증권

도표 7. 케이티네트워크의 매출액/순이익 추이



자료: 한국단자, 하나증권

도표 8. 한국단자의 매출총이익률/영업이익률 추이



자료: 한국단자, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	962	1,168	1,297	1,510	1,443
매출원가	812	1,022	1,092	1,221	1,188
매출총이익	150	146	205	289	255
판매비	74	82	93	118	115
영업이익	76	64	112	171	139
금융손익	2	3	(2)	(1)	1
종속/관계기업손익	0	0	1	1	2
기타영업외손익	8	2	(11)	30	(6)
세전이익	86	70	100	201	136
법인세	23	21	27	59	30
계속사업이익	63	49	73	143	106
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	63	49	73	143	106
비배주주지분 순이익	(0)	(0)	(0)	0	0
지배주주순이익	63	49	73	142	106
지배주주지분포괄이익	85	35	69	152	126
NOPAT	56	45	81	121	108
EBITDA	133	128	178	244	217
성장성(%)					
매출액증가율	20.0	21.4	11.0	16.4	(4.4)
NOPAT증가율	(5.1)	(19.6)	80.0	49.4	(10.7)
EBITDA증가율	0.0	(3.8)	39.1	37.1	(11.1)
영업이익증가율	(3.8)	(15.8)	75.0	52.7	(18.7)
(지배주주)순이익증가율	8.6	(22.2)	49.0	94.5	(25.4)
EPS증가율	8.8	(22.6)	49.7	95.1	(24.0)
수익성(%)					
매출총이익률	15.6	12.5	15.8	19.1	17.7
EBITDA이익률	13.8	11.0	13.7	16.2	15.0
영업이익률	7.9	5.5	8.6	11.3	9.6
계속사업이익률	6.5	4.2	5.6	9.5	7.3

투자지표	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	6,041	4,677	7,000	13,654	10,383
BPS	81,164	83,872	89,779	103,622	114,828
CFPS	15,152	15,015	18,691	27,391	25,692
EBITDAPS	12,779	12,266	17,114	23,405	21,280
SPS	92,389	112,159	124,526	144,963	141,335
DPS	700	700	700	2,200	3,200
주기지표(배)					
PER	12.6	11.1	10.7	4.9	6.5
PBR	0.9	0.6	0.8	0.6	0.6
PCFR	5.0	3.4	4.0	2.4	2.6
EV/EBITDA	5.2	3.9	4.5	2.6	2.4
PSR	0.8	0.5	0.6	0.5	0.5
재무비율(%)					
ROE	7.5	5.6	7.8	13.2	9.1
ROA	5.6	3.8	5.1	9.1	6.8
ROIC	8.7	6.0	9.3	13.7	12.4
부채비율	33.6	48.2	52.9	45.3	34.1
순부채비율	(12.2)	(5.2)	2.0	(6.5)	(14.1)
이자보상배율(배)	441.1	43.6	16.1	24.4	31.6

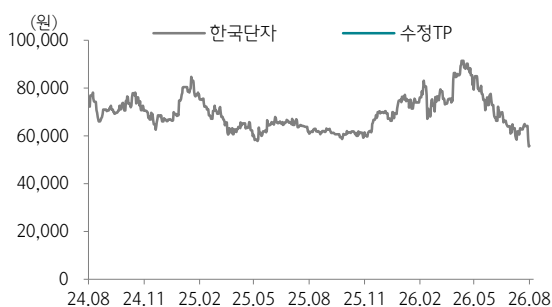
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	551	666	748	877	853
금융자산	148	130	146	217	262
현금성자산	57	83	98	169	197
매출채권	204	247	247	268	242
재고자산	170	247	256	291	296
기타유동자산	29	42	99	101	53
비유동자산	574	624	677	687	705
투자자산	81	53	57	60	85
금융자산	76	48	52	55	71
유형자산	465	534	562	574	567
무형자산	9	9	9	9	12
기타비유동자산	19	28	49	44	41
자산총계	1,125	1,290	1,425	1,564	1,558
유동부채	195	347	394	392	294
금융부채	11	61	129	121	74
매입채무	123	177	164	110	119
기타유동부채	61	109	101	161	101
비유동부채	88	72	99	96	102
금융부채	34	24	35	25	24
기타비유동부채	54	48	64	71	78
부채총계	283	419	493	488	396
지배주주지분	842	870	932	1,076	1,162
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	26	26	26	27	29
자본조정	(3)	(3)	(3)	(3)	0
기타포괄이익누계액	26	6	12	20	42
이익잉여금	788	836	892	1,027	1,085
비지배주주지분	(0)	(0)	(0)	0	0
자본총계	842	870	932	1,076	1,162
순금융부채	(103)	(45)	18	(70)	(164)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	30	52	136	199	219
당기순이익	63	49	73	143	106
조정	72	88	103	113	114
감가상각비	57	63	66	72	78
외환거래손익	9	21	26	58	38
지분법손익	(0)	(0)	(1)	(1)	(2)
기타	6	4	12	(16)	0
영업활동 자산부채변동	(105)	(85)	(40)	(57)	(1)
투자활동 현금흐름	(92)	(68)	(125)	(97)	(84)
투자자산감소(증가)	(25)	28	(3)	(2)	(22)
자본증가(감소)	(82)	(113)	(84)	(95)	(49)
기타	15	17	(38)	0	(13)
재무활동 현금흐름	30	43	4	(36)	(104)
금융부채증가(감소)	32	39	80	(18)	(49)
자본증가(감소)	0	0	(0)	1	3
기타재무활동	5	11	(69)	(11)	(32)
배당지급	(7)	(7)	(7)	(8)	(26)
현금의 증감	(31)	27	15	71	28
Unlevered CFO	158	156	195	285	262
Free Cash Flow	(60)	(72)	35	102	161

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국단자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.12.26	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 8월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 - BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 - Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 - Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 18일