

한국단자 (025540)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 8. 26

아직은 기다림의 시기

2027년 실적 회복 기대: 지금은 기다림의 시기

동사는 전방 산업인 자동차의 판매량 부진, 원가(비철금속) & 운반비 상승 등의 영향과 미국 법인의 고객사 생산량 둔화 등의 영향으로 2026년 상반기 영업이익이 감소한 상황이다. 3Q26 이후 원가 상승의 제품가격 전가, 스크랩 등의 판매 등으로 수익성이 서서히 정상화되며 2027년 YoY 성장이 가능할 것으로 기대된다.

자동차용 커넥터에서 아이템 다각화 진행 중

동사는 중·장기적인 관점에서 생산 아이템을 자동차용 커넥터 ⇒ 전기차 부품 & 로봇 부품으로 확대하고 있다. 이는 주요 고객사(현대차 그룹)와 R&D 협업을 통한 신제품 출시로 이어질 것으로 보인다. 전기차 부품은 현재 미국과 유럽을 중심으로 공급되고 있으며, 로봇 부품은 향후 전방 고객사의 생산이 본격화 될 경우 실적으로 연결될 것으로 보인다.

연결대상 편입으로 영업이익 기여

동사는 2Q26 케이.티.인터내셔널(자동차용 커넥터 유통업, 2025년 Sales 1,172억원, OP 116억원)을 100% 자회사로 편입하여 ⇒ 2026년 5월부터 연결 실적에 반영 (Sales 183억원, NI 11억원)된 것으로 파악된다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 90,000원으로 하향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 110,000원 → 90,000원으로 하향한다. 이유는 미국 · 유럽 · 국내 하네스 사업에서의 영업이익률 하락 + 최근 원/달러 환율 하락에 따른 이익 감소가 반영되는 것을 고려한 것이다. 목표주가는 RIM Valuation을 통해 산출하였으며, 현재 동사가 저평가(2027년 P/E 4.7배 ⇔ EPS growth 20.7%, P/B 0.4배 ⇔ ROE 9.5%)를 보이고 있는 점도 참고할 필요가 있다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,509.8	1,442.8	1,500.3	1,588.8	1,678.5
영업이익	171.3	139.3	110.2	137.1	153.3
순이익	142.5	106.2	99.8	120.4	132.4
EPS (원)	13,654	10,479	9,889	11,931	13,115
증감률 (%)	95.1	-23.3	-5.6	20.7	9.9
PER (x)	4.9	6.4	5.7	4.7	4.3
PBR (x)	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4
영업이익률 (%)	11.3	9.7	7.3	8.6	9.1
EBITDA 마진 (%)	16.1	15.1	12.7	14.0	14.5
ROE (%)	14.2	9.5	8.4	9.5	9.8

주: IFRS 연결 기준

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	90,000 원
현재주가	56,300 원
상승여력	59.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (8/25)	6,742.74 pt
시가총액	5,695 억원
발행주식수	10,115 천주
52 주 최고가/최저가	91,400 / 54,500 원
90 일 일평균거래대금	16.61 억원
외국인 지분율	28.6%
배당수익률(26.12E)	6.4%
BPS(26.12E)	121,516 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -12.3%
	6개월 -40.5%
	12개월 -121%
주주구성	이창원 (외 12인) 38.4%
	Yazaki (외 1인) 7.2%
	국민연금공단 (외 1인) 6.0%

Stock Price

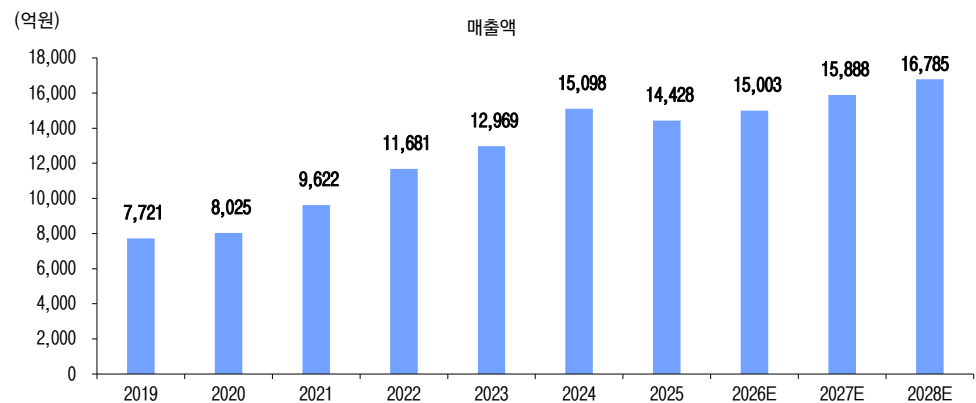


표1 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,622	11,681	12,969	15,098	14,428	15,003	15,888	16,785
YoY	19.9%	21.4%	11.0%	16.4%	-4.4%	4.0%	5.9%	5.6%
별도	9,077	11,052	11,685	12,243	11,707	11,875	12,359	12,837
복미		68	689	3,027	1,559	1,249	1,412	1,577
폴란드		210	375	460	823	888	975	1,065
케이티네트워크(하네스)	818	1,063	1,366	1,250	1,494	1,726	1,908	2,099
기타 및 연결조정	-272	-712	-1,146	-1,882	-1,154	-735	-765	-794
YoY								
별도	19.0%	21.8%	5.7%	4.8%	-4.4%	1.4%	4.1%	3.9%
복미			913.1%	339.2%	-48.5%	-19.9%	13.0%	11.7%
폴란드			78.3%	22.7%	78.9%	7.8%	9.8%	9.3%
케이티네트워크(하네스)	58.1%	30.0%	28.5%	-8.5%	19.5%	15.5%	10.6%	10.0%
기타 및 연결조정	128.1%	161.9%	60.9%	64.3%	-38.7%	-36.3%	4.1%	3.9%
% of Sales								
별도	94.3%	94.6%	90.1%	81.1%	81.1%	79.2%	77.8%	76.5%
복미		0.6%	5.3%	20.1%	10.8%	8.3%	8.9%	9.4%
폴란드		1.8%	2.9%	3.0%	5.7%	5.9%	6.1%	6.3%
케이티네트워크(하네스)	8.5%	9.1%	10.5%	8.3%	10.4%	11.5%	12.0%	12.5%
기타 및 연결조정	-2.8%	-6.1%	-8.8%	-12.5%	-8.0%	-4.9%	-4.8%	-4.7%
<해외매출액>								
해외 매출액	3,381	4,241	5,178	7,182	6,142	5,897	6,146	6,402
YoY	13.8%	25.5%	22.1%	38.7%	-14.5%	-4.0%	4.2%	4.2%
% of Sales	35.1%	36.3%	39.9%	47.6%	42.6%	39.3%	38.7%	38.1%
영업이익	762	643	1,117	1,713	1,393	1,102	1,371	1,533
% of sales	7.9%	5.5%	8.6%	11.3%	9.7%	7.3%	8.6%	9.1%
% YoY	-3.5%	-15.7%	73.9%	53.3%	-18.7%	-20.9%	24.5%	11.8%
<참고>								
별도 영업이익	539	451	654	1,112	826	541	766	875
영업이익 연결-별도	223	191	463	602	567	561	606	658

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림1 한국단자 매출액 추이



자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	3,575	3,803	3,680	3,370	3,374	3,951	3,955	3,724
YoY	1.5%	-2.8%	-2.6%	-13.2%	-5.6%	3.9%	7.5%	10.5%
별도	2,915	2,871	3,097	2,824	2,780	3,002	3,176	2,918
복미	505	446	360	249	169	325	358	397
폴란드	143	260	252	168	215	214	224	235
케이티네트워크(하네스)	345	430	395	324	399	497	437	392
기타 및 연결조정	-332	-204	-423	-195	-189	-87	-240	-219
YoY								
별도	4.5%	-10.8%	2.6%	-12.2%	-4.6%	4.6%	2.5%	3.3%
복미	-6.2%	-50.0%	-57.8%	-66.6%	-66.5%	-27.2%	-0.5%	59.7%
폴란드	14.0%	145.2%	152.1%	30.9%	49.8%	-17.9%	-10.9%	40.0%
케이티네트워크(하네스)	10.1%	40.0%	32.0%	-2.1%	15.8%	15.5%	10.7%	21.1%
기타 및 연결조정	35.1%	-66.5%	-14.0%	-63.6%	-43.0%	-57.6%	-43.2%	12.1%
% of Sales								
별도	81.5%	75.5%	84.2%	83.8%	82.4%	76.0%	80.3%	78.4%
복미	14.1%	11.7%	9.8%	7.4%	5.0%	8.2%	9.1%	10.7%
폴란드	4.0%	6.8%	6.8%	5.0%	6.4%	5.4%	5.7%	6.3%
케이티네트워크(하네스)	9.6%	11.3%	10.7%	9.6%	11.8%	12.6%	11.1%	10.5%
기타 및 연결조정	-9.3%	-5.4%	-11.5%	-5.8%	-5.6%	-2.2%	-6.1%	-5.9%
<해외매출액>								
해외 매출액	1,594	1,568	1,594	1,387	1,200	1,439	1,482	1,533
YoY	-7.3%	-26.4%	-20.1%	3.7%	-24.7%	-8.2%	-7.0%	10.6%
% of Sales	44.6%	41.2%	43.3%	41.2%	35.6%	36.4%	37.5%	41.2%
영업이익	287	369	405	331	258	178	319	346
% of sales	8.0%	9.7%	11.0%	9.8%	7.7%	4.5%	8.1%	9.3%
% YoY	-17.5%	-35.1%	-16.5%	6.2%	-9.9%	-51.6%	-21.3%	4.3%
<참고>								
별도 영업이익	99	181	283	263	206	41	144	150
영업이익 연결-별도	188	188	122	68	52	138	175	196

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표3 RIM Valuation

(억원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Total Shareholder's Equity	11,618	11,945	12,522	13,159	13,888	14,755	
Total Shareholder's Equity (Year average)	11,190	11,782	12,234	12,840	13,524	14,322	
Net Income	1,060	1,001	1,207	1,326	1,460	1,608	
Dividend	262	381	428	476	523	523	
Payout ratio %	24.7%	38.0%	35.5%	35.9%	35.9%	32.5%	
FROE (Forecasted ROE)	9.5%	8.5%	9.9%	10.3%	10.8%	11.2%	
무위험수익률	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
E(Rm-Rf) 리스크프리미엄	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	
베타	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
COE (Cost of Equity)	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	
ROE Spread (FROE-COE)	1.5%	0.5%	1.9%	2.3%	2.8%	3.2%	
Residual Income	165	59	229	300	378	462	462
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		97%	90%	84%	77%	72%	66%
추정잔여이익의 현재가치		57	206	250	292	331	
계속가치 (2031 년 이후)							5,780
Continuing Value Calculation							
RI 증가율 (1 -normalized RI)	0.0%						
RI 계속성장률 g (%)	0.0%						
COE	8.0%						
추정 RI 현재가치	1,137						
계속가치 현재가치	1,916						
Beginning Shareholder's Equity	11,618						
Equity Value for Residual Income	14,671						
Appraised company value							
발행주식수 (천주)	10,115						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	150,231						
적정주당가치 (원)	90,000	← 40% discout, 유동성 & 성장성 고려					
현재주당가격 (원)	56,300						
Potential (%)	59.9%						

자료: LS증권 리서치센터

한국단자 (025540)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	877.2	852.6	925.6	1,006.5	1,097.3
현금 및 현금성자산	169.3	197.3	234.4	279.3	333.7
매출채권 및 기타채권	291.5	262.3	287.9	304.9	322.1
재고자산	291.3	295.9	305.3	323.3	341.5
기타유동자산	125.2	97.1	98.0	99.0	100.0
비유동자산	687.0	705.5	724.2	740.2	754.4
관계기업투자등	60.1	84.6	88.0	93.2	98.5
유형자산	573.9	567.0	574.5	577.0	577.8
무형자산	9.4	11.9	18.1	23.8	29.4
자산총계	1,564.3	1,558.0	1,649.9	1,746.7	1,851.7
유동부채	391.6	294.3	317.9	330.0	342.1
매입채무 및 기타채무	218.4	186.5	210.5	222.9	235.5
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	420.4	433.0	445.8
지배주주지분	1,076.1	1,161.5	1,229.1	1,313.4	1,405.6
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	1,152.5	1,236.7	1,328.9
비지배주주지분(연결)	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
자본총계	1,076.2	1,161.8	1,229.4	1,313.7	1,405.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	199.4	219.2	166.8	179.7	196.3
당기순이익(손실)	142.5	106.2	99.8	120.4	132.4
비현금수익비용가감	142.8	156.1	77.9	81.9	86.7
유형자산감가상각비	70.8	76.6	79.4	83.8	88.2
무형자산상각비	1.6	1.4	1.7	2.1	2.5
기타현금수익비용	70.3	78.1	-7.7	-8.5	-8.5
영업활동 자산부채변동	-57.4	-1.0	-10.9	-22.6	-22.8
매출채권 감소(증가)	-23.9	5.9	-25.6	-17.0	-17.2
재고자산 감소(증가)	-32.8	-7.1	-9.3	-18.0	-18.2
매입채무 증가(감소)	14.9	-29.4	24.1	12.4	12.6
기타자산, 부채변동	-15.6	29.6	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-96.7	-84.1	-96.6	-97.7	-100.7
유형자산처분(취득)	-94.8	-49.0	-86.9	-86.2	-88.9
무형자산 감소(증가)	-1.5	-5.0	-7.9	-7.8	-8.1
투자자산 감소(증가)	-10.4	-17.4	-1.8	-3.6	-3.7
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	37.1	44.9	54.3
기초현금	97.9	169.3	197.3	234.4	279.3
기말현금	169.3	197.3	234.4	279.3	333.7

자료: 한국단자, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,509.8	1,442.8	1,500.3	1,588.8	1,678.5
매출원가	1,220.5	1,188.3	1,267.3	1,321.6	1,387.8
매출총이익	289.3	254.6	233.0	267.2	290.7
판매비 및 관리비	118.0	115.3	122.8	130.1	137.4
영업이익	171.3	139.3	110.2	137.1	153.3
(EBITDA)	243.8	217.2	191.3	223.0	244.0
금융손익	24.5	3.2	0.1	0.4	0.7
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	14.6	15.0	15.4
세전계속사업이익	201.2	136.4	127.1	154.8	171.7
계속사업법인세비용	58.7	30.2	27.3	34.4	39.3
계속사업이익	142.5	106.2	99.8	120.4	132.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	142.5	106.2	99.8	120.4	132.4
지배주주	142.2	106.0	100.0	120.7	132.7
총포괄이익	150.8	128.3	99.8	120.4	132.4
매출총이익률 (%)	19.2	17.6	15.5	16.8	17.3
영업이익률 (%)	11.3	9.7	7.3	8.6	9.1
EBITDA 마진률 (%)	16.1	15.1	12.7	14.0	14.5
당기순이익률 (%)	9.4	7.4	6.7	7.6	7.9
ROA (%)	9.5	6.8	6.2	7.1	7.4
ROE (%)	14.2	9.5	8.4	9.5	9.8
ROIC (%)	13.2	11.7	9.3	11.2	12.0

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.9	6.4	5.7	4.7	4.3
P/B	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	2.6	2.4	1.9	1.4	1.1
P/CF	2.4	2.6	3.2	2.8	2.6
배당수익률 (%)	3.3	4.8	6.4	7.1	7.8
성장성 (%)					
매출액	16.4	-4.4	4.0	5.9	5.6
영업이익	53.3	-18.7	-20.9	24.5	11.8
세전이익	101.2	-32.2	-6.8	21.8	10.9
당기순이익	95.6	-25.5	-6.0	20.7	9.9
EPS	95.1	-23.3	-5.6	20.7	9.9
안정성 (%)					
부채비율	45.3	34.1	34.2	33.0	31.7
유동비율	224.0	289.7	291.2	305.1	320.7
순차입금/자기자본(x)	-6.5	-14.1	-16.5	-19.0	-21.7
영업이익/금융비용(x)	24.4	31.6	18.2	22.8	25.6
총차입금 (십억원)	146.7	98.2	97.2	96.3	95.3
순차입금 (십억원)	-70.2	-164.0	-202.7	-249.2	-305.2
주당지표(원)					
EPS	13,654	10,479	9,889	11,931	13,115
BPS	103,32	114,82	121,51	129,84	138,96
CFPS	27,391	25,930	17,572	19,999	21,660
DPS	2,200	3,200	3,600	4,000	4,400

한국단자 목표주가 추이		투자 의견 변동내역								
(원)	주가 — 주가 — 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격
					최고 대비	최저 대비	평균 대비			
120,000		2015.03.05	신규	정홍식						
100,000		2024.10.08	Buy	110,000	-16.9	-37.2				
80,000		2026.08.26	Buy	90,000						
60,000										
40,000										
20,000										
0										
		24/08								
		25/02								
		25/08								
		26/02								

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 리서치본부의 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 당사에 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)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (한국단자)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)