



Not Rated

목표주가(12M) N/A
현재주가(5.23) 58,600원

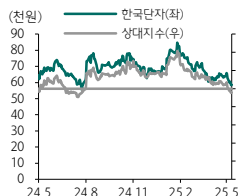
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,592.09
52주 최고/최저(원)	84,700/55,200
시가총액(십억원)	592.7
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	10,115.0
60일 평균 거래량(천주)	34.3
60일 평균 거래대금(십억원)	2.3
외국인지분율(%)	25.74
주요주주 지분율(%)	
이창원 외 10인	34.21
국민연금공단	10.28

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	1,595	1,696
영업이익(십억원)	160	178
순이익(십억원)	137	150
EPS(원)	13,420	14,869
BPS(원)	117,647	130,302

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	962	1,168	1,297	1,510
영업이익	76	64	112	171
세전이익	86	70	100	201
순이익	63	49	73	142
EPS	6,041	4,677	7,000	13,654
증감율	8.8	(22.6)	49.7	95.1
PER	12.6	11.1	10.7	4.9
PBR	0.9	0.6	0.8	0.6
EV/EBITDA	5.2	3.9	4.5	2.6
ROE	7.5	5.6	7.8	13.2
BPS	81,164	83,872	89,779	103,622
DPS	700	700	700	2,200



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 05월 26일 | 기업분석

한국단자 (025540)

1분기 이익률 하락은 일시적 인건비 증가가 큰 원인

1Q25 Review: 영업이익률 8.0% 기록

한국단자의 1분기 매출액/영업이익은 +2%/-17% (YoY) 변동한 3,575억원/287억원(영업 이익률 8.0%, -1.9%p (YoY))을 기록했다. 한국(본사/케이이티솔루션/케이티네트워크) 매출액이 5% (YoY) 증가했고, 폴란드 매출액도 14% (YoY) 감소했지만, 미국 매출액이 6% (YoY) 감소했다. 제품별로는 차량용/전자용이 1%/9% (YoY) 증가했다. 원가 상승분의 반영과 믹스 효과로 차량용 커넥터의 평균가격은 2% (YoY) 상승했다. 구리 등 비철원재료와 수지원재료(PBT 등)의 투입원가는 +17.2%/-0.6% (YoY) 변동했다. 주요 공장의 가동률이 7%p (YoY) 상승한 94%를 기록했다. 주요 비용 중에서는 외주 가공비가 51% (YoY) 감소했지만, 비중이 큰 인건비/감가상각비/경상개발비 등이 각각 19%/12%/29% (YoY) 증가했다. 특히, 인건비는 종업원수는 감소했지만, 자기주식의 직원 상여금 지급(67억원) 및 격려금 지급 등으로 매출액 대비 비율이 2.8%p (YoY) 상승한 18.0%를 기록했다. 결과로 매출총이익률이 1.4%p (YoY), 0.5%p (QoQ) 하락했고, 영업이익률은 -1.9%p (YoY), +0.1%p (QoQ) 변동한 8.0%를 기록했다. 2024년 1~3분기 평균 12.4%에서 2024년 4분기 7.9%, 2025년 1분기 8.0%로 하락했지만, 1분기 인건비의 일시적 요인을 제거하면 영업이익률은 10.0% 전후였을 것으로 추정한다. 영업외 외환손익의 악화로 세전이익/지배주주순이익은 각각 21%/20% (YoY) 감소한 366억원/271억원을 기록했다.

지역별 전기차 성장률에 따라 엇갈린 해외 실적. 미국 관세 영향은 크지 않음

미국/멕시코/폴란드 법인들은 전기차용 ICB(Inter-Connect Board)를 위주로 생산하기 때문에 지역별 전기차 성장률의 영향을 받는다. 북미 판매/생산을 각각 담당하는 미국/멕시코 법인은 2023년 689억원/195원, 2024년 3,027억원/846억원으로 급상승한 후 높아진 기저와 함께 주요 고객사들(스텔란티스/GM 등)의 전기차 생산 둔화로 2025년 1분기 매출액은 6%/17% (YoY) 감소한 505억원/132억원, 순이익은 +61%/적전 (YoY) 변동한 41억원/-10억원을 기록했다. 반면, 폴란드 법인은 2023년 375억원, 2024년 460억원을 기록한 후 2025년 1분기에는 유럽 내 이산화탄소 배출가스 규제가 강화된 영향으로 고객사들(스텔란티스/포드/르노 등)의 전기차 생산이 늘면서 매출액이 14% (YoY) 증가한 143억원, 순이익은 흑자 전환한 4억원을 기록했다. 한편, 미국의 수입차 및 수입 부품에 대한 관세 부과를 시작했는데, 한국단자의 북미 매출은 멕시코 공장에서 고객사로 납품하거나, 멕시코-미국으로 이전되는 구조라 USMCA 적용을 받기 때문에 직접 영향은 크지 않을 것이다.

분기 성장을 둔화가 아쉬우나, 자동차 전장화/전동화 수혜라는 큰 틀은 변함 없음

최근 4년간 연평균 17%의 외형 성장 후 1분기에 고객사 생산 둔화로 2% (YoY)로 하락한 것은 아쉬운 상황이다. 하지만, 자동차의 전장화/전동화에 따른 수혜와 고객사 다변화라는 큰 틀에는 변함 없다는 판단이다. 총 주주환원을 30% 정책 속 기대 배당수익률이 3.8%로 높아졌고, 지배구조도 개선될 예정이다. 현재 P/E 6배 이하는 저평가라는 판단이다.

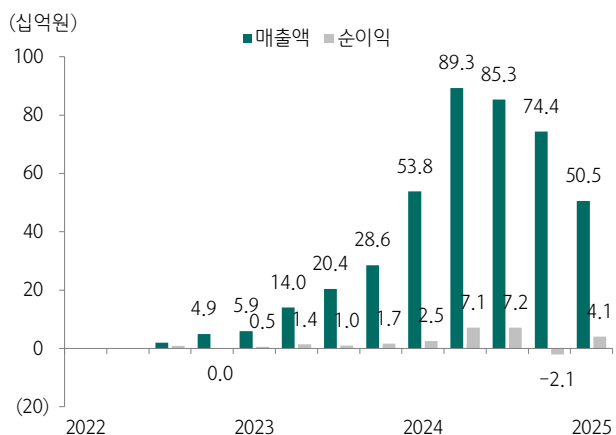
도표 1. 한국단자의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	315.9	333.0	318.5	329.5	352.1	391.4	378.0	388.3	357.5	772.1	802.5	962.2	1,168.1	1,296.9	1,509.8
(제품별)															
차량용	295.8	323.8	328.3	327.1	358.7	497.0	358.1	420.5	362.0	678.2	770.3	890.8	1,067.4	1,275.0	1,634.2
전자용	21.6	24.7	23.0	23.9	28.6	31.5	28.9	27.1	31.3	94.4	103.8	103.8	91.2	93.1	116.0
기타	90.3	94.7	71.6	76.7	74.5	26.6	135.7	86.6	84.1	143.1	98.7	216.9	325.8	333.2	323.4
연결조정	-91.8	-110.2	-104.3	-98.2	-109.7	-163.6	-144.6	-145.9	-119.8	-143.5	-170.3	-249.3	-316.3	-404.4	-563.8
(법인별)															
한국단자 본사	293.6	312.6	282.5	279.8	279.0	321.7	302.0	321.6	291.5	748.1	762.7	907.7	1,105.2	1,168.5	1,224.3
케이이티솔루션	28.0	26.8	26.2	27.7	27.4	30.8	31.3	32.4	29.9	41.1	56.8	76.8	91.7	108.7	122.0
케이티네트워크	32.7	37.6	33.3	33.1	31.3	30.7	29.9	33.1	34.5	45.9	51.7	81.8	106.3	136.6	125.0
미국법인	5.9	14.0	20.4	28.6	53.8	89.3	85.3	74.4	50.5	0.0	0.0	0.0	6.8	68.9	302.7
멕시코법인	1.5	3.2	6.5	8.3	15.8	26.4	23.7	18.6	13.2	0.0	0.0	0.0	1.8	19.5	84.6
베트남법인	16.8	19.9	18.9	18.0	17.5	21.1	20.7	21.0	22.2	12.9	19.1	26.4	42.2	73.7	80.3
폴란드법인	6.4	8.6	12.0	10.5	12.6	10.6	10.0	12.8	14.3	0.0	5.7	17.7	21.0	37.5	46.0
기타	22.8	20.4	23.0	21.7	24.4	24.3	19.6	20.3	21.4	67.7	76.7	101.2	109.4	87.9	88.7
연결조정	-91.8	-110.2	-104.3	-98.2	-109.7	-163.6	-144.6	-145.9	-119.8	-143.5	-170.3	-249.3	-316.3	-404.4	-563.8
(Key Data)															
차량용 판가(YoY, %)	1.0	4.0	5.0	4.0	4.0	4.0	5.0	5.0	2.0	3.7	1.7	3.7	7.0	4.0	0.0
비철 원가(YoY, %)	-0.4	-3.5	-1.4	-2.3	-4.8	-0.6	2.3	0.0	1.0	-2.3	0.9	36.8	9.4	-2.3	0.0
매출총이익	41.4	57.5	57.8	48.1	61.0	86.2	78.6	63.5	56.9	93.1	137.7	150.2	146.3	204.8	289.3
영업이익	19.6	34.4	32.9	24.9	34.7	56.8	48.5	30.8	28.7	33.5	79.0	76.2	64.3	111.7	170.9
세전이익	28.8	19.7	33.9	17.6	46.5	61.8	39.3	53.5	36.6	39.0	77.7	86.4	69.6	100.0	201.1
지배주주순이익	22.0	13.9	26.9	10.1	34.1	46.9	33.8	29.1	27.1	31.9	57.8	62.9	48.7	72.9	143.9
증가율 (YoY)															
매출액	16.0	16.1	9.5	3.5	11.5	17.5	18.7	17.8	1.5	3.4	3.9	19.9	21.4	11.0	16.4
매출총이익	53.3	73.7	58.4	-3.2	47.3	49.9	35.9	32.0	-6.8	-7.3	47.9	9.1	-2.6	40.0	41.2
영업이익	179.9	151.1	106.6	-10.0	77.1	65.1	47.7	24.0	-17.4	-27.5	135.8	-3.5	-15.6	73.7	53.0
세전이익	130.4	-1.5	-4.8	1,157.1	61.5	213.5	15.8	204.2	-21.3	-23.2	99.2	11.2	-19.4	43.7	101.1
지배주주순이익	139.1	6.1	7.2	676.9	55.0	237.4	25.5	188.2	-20.5	-19.4	81.2	8.8	-22.6	49.7	97.3
Margin															
매출총이익률	13.1	17.3	18.1	14.6	17.3	22.0	20.8	16.4	15.9	12.1	17.2	15.6	12.5	15.8	19.2
영업이익률	6.2	10.3	10.3	7.5	9.9	14.5	12.8	7.9	8.0	4.3	9.8	7.9	5.5	8.6	11.3
세전이익률	9.1	5.9	10.6	5.3	13.2	15.8	10.4	13.8	10.2	5.1	9.7	9.0	6.0	7.7	13.3
지배주주순이익률	7.0	4.2	8.4	3.1	9.7	12.0	8.9	7.5	7.6	4.1	7.2	6.5	4.2	5.6	9.5

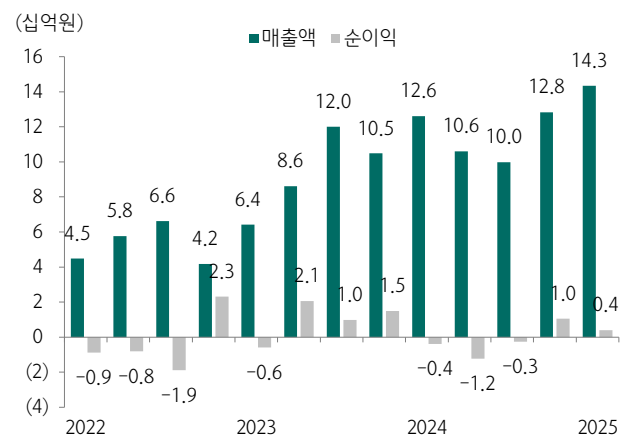
자료: 한국단자, 하나증권

도표 2. 한국단자의 미국 법인 매출액/순이익 추이



자료: 한국단자, 하나증권

도표 3. 한국단자의 폴란드 법인 매출액/순이익 추이



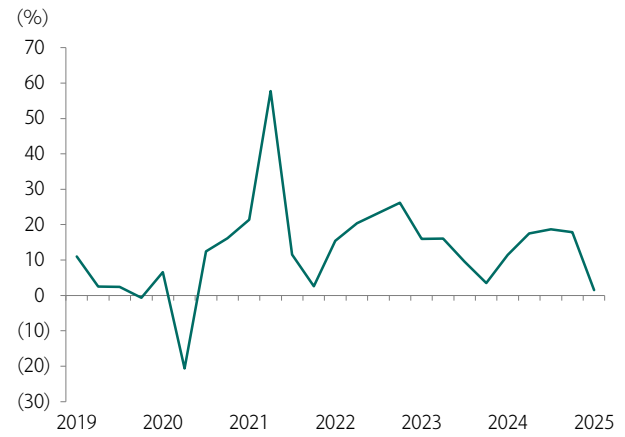
자료: 한국단자, 하나증권

도표 4. 한국단자의 자동차용 ASP 상승률 추이



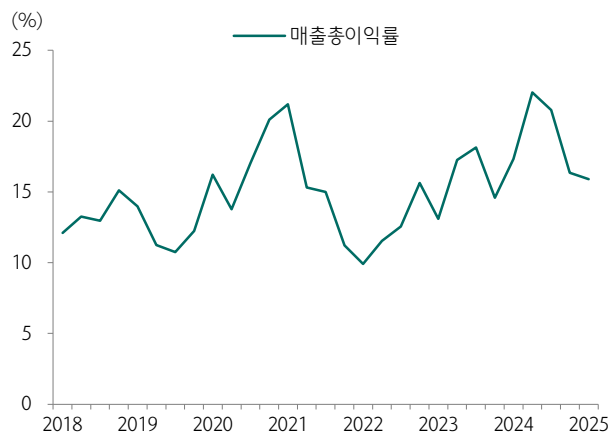
자료: 한국단자, 하나증권

도표 5. 한국단자의 매출액 증가율 추이



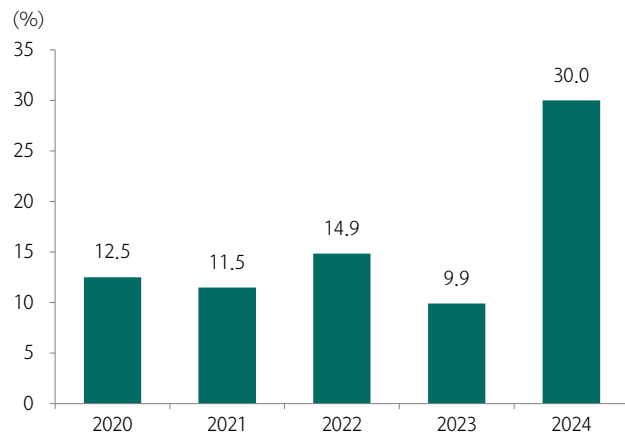
자료: 한국단자, 하나증권

도표 6. 한국단자의 매출총이익률 추이



자료: 한국단자, 하나증권

도표 7. 한국단자의 주주환원율 추이



자료: 한국단자, 하나증권

도표 8. 국제 구리 가격 추이 (LME Copper)



자료: LME

손익계산서

(단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	802	962	1,168	1,297	1,510
매출원가	665	812	1,022	1,092	1,221
매출총이익	137	150	146	205	289
판매비	59	74	82	93	118
영업이익	79	76	64	112	171
금융손익	3	2	3	(2)	(1)
종속/관계기업손익	0	0	0	1	1
기타영업외손익	(4)	8	2	(11)	30
세전이익	78	86	70	100	201
법인세	20	23	21	27	59
계속사업이익	58	63	49	73	143
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	58	63	49	73	143
비지배주주지분 손이익	(0)	(0)	(0)	(0)	0
지배주주순이익	58	63	49	73	142
지배주주지분포괄이익	64	85	35	69	152
NOPAT	59	56	45	81	121
EBITDA	133	133	128	178	244
성장성(%)					
매출액증가율	3.9	20.0	21.4	11.0	16.4
NOPAT증가율	118.5	(5.1)	(19.6)	80.0	49.4
EBITDA증가율	52.9	0.0	(3.8)	39.1	37.1
영업이익증가율	132.4	(3.8)	(15.8)	75.0	52.7
(지배주주)순이익증가율	81.3	8.6	(22.2)	49.0	94.5
EPS증가율	81.3	8.8	(22.6)	49.7	95.1
수익성(%)					
매출총이익률	17.1	15.6	12.5	15.8	19.1
EBITDA이익률	16.6	13.8	11.0	13.7	16.2
영업이익률	9.9	7.9	5.5	8.6	11.3
계속사업이익률	7.2	6.5	4.2	5.6	9.5

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	5,550	6,041	4,677	7,000	13,654
BPS	73,675	81,164	83,872	89,779	103,622
CFPS	14,223	15,152	15,015	18,691	27,391
EBITDAPS	12,812	12,779	12,266	17,114	23,405
SPS	77,052	92,389	112,159	124,526	144,963
DPS	700	700	700	700	2,200
주기지표(배)					
PER	11.2	12.6	11.1	10.7	4.9
PBR	0.8	0.9	0.6	0.8	0.6
PCFR	4.4	5.0	3.4	4.0	2.4
EV/EBITDA	3.7	5.2	3.9	4.5	2.6
PSR	0.8	0.8	0.5	0.6	0.5
재무비율(%)					
ROE	7.6	7.5	5.6	7.8	13.2
ROA	5.9	5.6	3.8	5.1	9.1
ROIC	11.9	8.7	6.0	9.3	13.7
부채비율	28.9	33.6	48.2	52.9	45.3
순부채비율	(20.4)	(12.2)	(5.2)	2.0	(6.5)
이자보상배율(배)	355.9	441.1	43.6	16.1	24.4

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	486	551	666	748	877
금융자산	170	148	130	146	217
현금성자산	87	57	83	98	169
매출채권	202	204	247	247	268
재고자산	102	170	247	256	291
기타유동자산	12	29	42	99	101
비유동자산	500	574	624	677	687
투자자산	56	81	53	57	60
금융자산	51	76	48	52	55
유형자산	411	465	534	562	574
무형자산	9	9	9	9	9
기타비유동자산	24	19	28	49	44
자산총계	985	1,125	1,290	1,425	1,564
유동부채	163	195	347	394	392
금융부채	5	11	61	129	121
매입채무	90	123	177	164	110
기타유동부채	68	61	109	101	161
비유동부채	58	88	72	99	96
금융부채	8	34	24	35	25
기타비유동부채	50	54	48	64	71
부채총계	221	283	419	493	488
지배주주지분	764	842	870	932	1,076
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	26	26	26	26	27
자본조정	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
기타포괄이익누계액	4	26	6	12	20
이익잉여금	733	788	836	892	1,027
비지배주주지분	0	(0)	(0)	(0)	0
자본총계	764	842	870	932	1,076
순금융부채	(156)	(103)	(45)	18	(70)

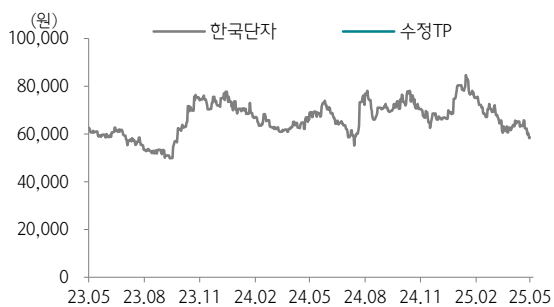
현금흐름표

(단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	108	30	52	136	199
당기순이익	58	63	49	73	143
조정	80	72	88	103	113
감가상각비	54	57	63	66	72
외환거래손익	11	9	21	26	58
지분법손익	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)
기타	15	6	4	12	(16)
영업활동 자산·부채변동	(30)	(105)	(85)	(40)	(57)
투자활동 현금흐름	(54)	(92)	(68)	(125)	(97)
투자자산감소(증가)	(10)	(25)	28	(3)	(2)
자본증가(감소)	(41)	(82)	(113)	(84)	(95)
기타	(3)	15	17	(38)	0
재무활동 현금흐름	1	30	43	4	(36)
금융부채증가(감소)	4	32	39	80	(18)
자본증가(감소)	0	0	0	(0)	1
기타재무활동	4	5	11	(69)	(11)
배당지급	(7)	(7)	(7)	(7)	(8)
현금의 증감	54	(31)	27	15	71
Unlevered CFO	148	158	156	195	285
Free Cash Flow	59	(60)	(72)	35	102

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국단자



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

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 5월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 23일