



Not Rated

목표주가(12M) N/A
현재주가(12.08) 67,400원

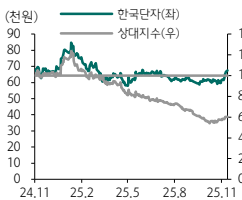
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,154.85
52주 최고/최저(원)	84,700/57,900
시가총액(십억원)	681.8
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	10,115.0
60일 평균 거래량(천주)	24.2
60일 평균 거래대금(십억원)	1.5
외국인지분율(%)	23.94
주요주주 지분율(%)	
이창원 외 10 인	34.28
국민연금공단	10.28

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	1,487	1,606
영업이익(십억원)	148	172
순이익(십억원)	118	139
EPS(원)	11,559	13,693
BPS(원)	115,808	127,523

Stock Price



Financial Data

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 12월 9일 | 기업분석

한국단자 (025540)

반도체, ESS, 로봇 커넥터 등으로 확장 중

자동차용/전자용 커넥터를 기반으로 반도체용/ESS용/로봇용으로 확장 중

한국단자는 자동차/전자/전기 제품에 쓰이는 커넥터와 전장 모듈 등을 주력으로 생산한다. 제품의 종류가 8,800개에 이를 정도로 다양하다. 자동차용에서는 단순 커넥터부터 친환경차용(고전압 커넥터, ICB, BDU, Inlet 등), 전장용(GNSS 모듈, LVDS 커넥터, 에어백 충돌 센서 등) 등을 생산하고 있는데, 최근 2년간 친환경차용 제품들이 연평균 20% 성장하면서 자동차 부문내 비중이 37%까지 확대되었다. 전자용에서는 생활가전과 IT 기기에 쓰이는 커넥터/소켓 등을 생산 중이다. 최근에는 신사업 분야로 반도체, ESS(에너지 저장장치), 로봇 커넥터 등으로 확장 중이다. 반도체 분야에서는 AI Server 보드용 커넥터, 반도체 장비용 멀티 모듈 커넥터 등을 생산하여 국내 K사 등에 공급 중이다. ESS 분야에서는 2023년부터 배터리팩 연결용 Pack to Pack 커넥터를 개발해 2025년 양산을 시작했고, 2026년 국내 L사향으로 납품을 본격화할 예정이다. 로봇 분야에서는 Harness, Cable, 저전압 커넥터, 로봇 전원 연결용 Power 커넥터 등 생산해 국내 산업용 로봇 개발사인 D사에 공급 중이다. 국내 산업용 로봇 및 휴머노이드 개발사인 R사와 Y사 등과도 샘플 테스트를 진행 중이다. 글로벌 전기차/로봇 개발 회사에는 현재 전기차용 Charge Inlet을 공급 중인데, 로봇 부품군으로 확대하기 위해 영업을 진행하고 있다(B사 포함). 현재 신사업 분야의 매출 비중은 1% 이내이지만, 해당 산업에서의 성장 기회 및 한국단자의 뛰어난 제품 대응력 등을 감안할 때 관련 비중은 지속적으로 확대될 것으로 전망한다.

케이티네트워크와 폴란드 법인의 성장이 미국 법인의 부진을 만회

3분기 누적 매출액/영업이익은 1%/24% (YoY) 감소한 1.1조원/1,061억원(영업이익률 9.6%, -2.9%p (YoY))을 기록했는데, 한국 본사 및 연결 자회사인 케이티네트워크(+27%), 그리고 폴란드 법인(+97%)의 성장이 있었지만, 전년까지 고성장했던 미국 법인이 국내 전기차 수요 둔화와 고객사의 생산 축소의 여파로 -43% 역성장하면서 실적이 둔화되었다. 미국 법인은 전기차 세액공제 종료에 따른 산업수요 둔화의 부정적 영향을 받게지만, 케이티네트워크가 EV/HEV용 하네스의 공급 증가로 성장을 이어가고, 폴란드 법인도 유럽 내 환경규제 강화에 따른 EV/HEV 생산 증가에 따른 수혜를 받으면서 만회할 것으로 예상된다. 2025년 매출액/영업이익/순이익은 1.5조원/1,370억원/1,120억원으로 추정한다.

자동차의 전장화/전동화 수혜 속 신사업 분야에서의 성장도 기대

한국단자의 주가는 매출액 증가율이 2021년~2024년 연평균 17%의 고성장에서 2025년 정체되면서 부진했다(YTD +0%). 현재 주가는 P/E 6배, P/B 0.6배 수준의 Valuation을 기록 중이고, 총 주주환원을 30% 정책 속 기대 배당수익률이 3% 중반이고, 자기주식 매입/소각도 기대된다. 미국 법인의 둔화는 아쉽지만, 자동차의 전장화/전동화라는 큰 흐름 속에서 친환경차용/전장용 커넥터의 수요는 지속 증가 중이고, 반도체/ESS/로봇/의료기기 등 신사업 분야에서의 성장도 추가될 수 있다는 점에서 현재 주가는 저평가라는 판단이다.

도표 1. 한국단자의 친환경차용 커넥터 제품들



자료: 한국단자, 하나증권

도표 2. 한국단자의 전장용 커넥터 제품들



자료: 한국단자, 하나증권

도표 3. 한국단자의 로봇, ESS, 반도체용 커넥터



자료: 한국단자, 하나증권

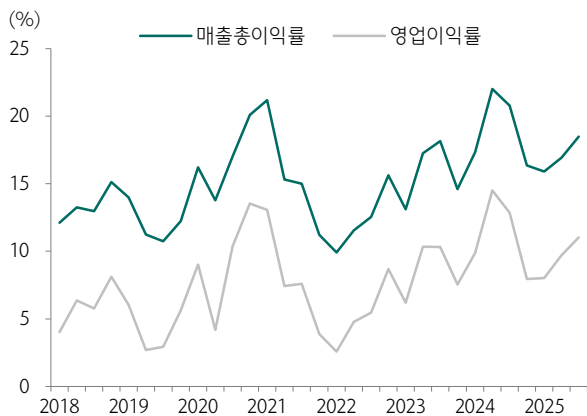
도표 4. 한국단자의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2021	2022	2023	2024
매출액	315.9	333.0	318.5	329.5	352.1	391.4	378.0	388.3	357.5	380.3	368.0	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	376.2	391.2	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	27.2	24.7	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	85.6	92.3	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	-108.7	-140.1	-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	287.1	309.7	907.7	1,105.2	1,168.5	1,224.3
케이티솔루션	28.0	26.8	26.2	27.7	27.4	30.8	31.3	32.4	29.9	31.1	35.2	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	43.0	39.5	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	44.6	36.0	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	24.5	-2.3	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	24.4	28.5	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	26.0	25.2	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	8.3	36.4	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	-108.7	-140.1	-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	2.0	3.0	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	2.6	-10.9	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	64.4	68.0	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	36.9	40.5	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	19.9	53.1	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	17.6	38.5	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	-2.8	-2.6	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	-25.3	-13.4	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	-35.1	-16.5	-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	-67.7	35.2	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	-62.6	14.0	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	16.9	18.5	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	9.7	11.0	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	5.2	14.4	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	4.6	10.5	6.5	4.2	5.6	9.5

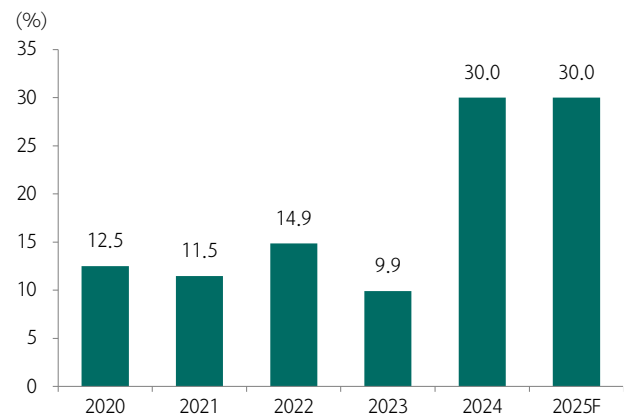
자료: 한국단자, 하나증권

도표 5. 한국단자의 매출총이익률/영업이익률 추이



자료: 한국단자, 하나증권

도표 6. 한국단자의 주주환원을 추이



자료: 한국단자, 하나증권

추정 재무제표

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
비배주주지분 순이익	(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	(단위:십억원)				
	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

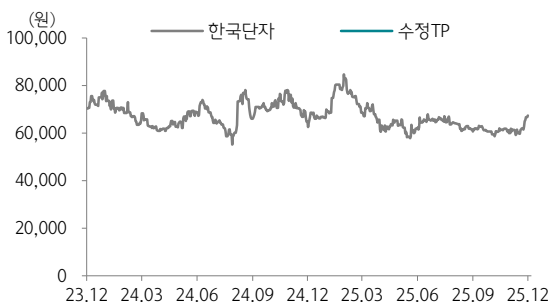
자료: 하나증권

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 자산부채변동	(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

투자조건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국단자



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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 9일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 12월 9일 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 투자조건 비율공시

- 투자조건 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	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 05일