



Not Rated

목표주가(12M) N/A
현재주가(3.13) 72,600원

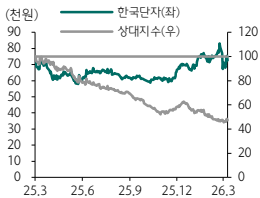
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,487.24
52주 최고/최저(원)	83,100/57,900
시가총액(십억원)	734.3
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	10,115.0
60일 평균 거래량(천주)	51.5
60일 평균 거래대금(십억원)	3.8
외국인지분율(%)	28.77
주요주주 지분율(%)	
이창원 외 10 인	34.28
국민연금공단	9.19

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	1,456	1,524
영업이익(십억원)	146	160
순이익(십억원)	116	130
EPS(원)	11,392	12,793
BPS(원)	115,640	126,238

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

하나증권 리서치센터

2026년 3월 16일 | 기업분석

한국단자 (025540)

실적 회복과 배당은 기본. 더 큰 미래도 가능하다

4Q25 Review: 영업이익률 9.8% 기록

한국단자의 4분기 매출액/영업이익은 -13%/+8% (YoY) 변동한 3,370억원/331억원(영업 이익률 9.8%, +1.9%p (YoY))을 기록했다. 폴란드/베트남 매출액은 유럽 내 전기차 판매 증가와 가동률 상승에 힘입어 31%/41% (YoY) 증가했지만, 한국/미국 매출액이 전기차 물량 감소의 영향으로 11%/67% (YoY) 감소했다. 제품별로는 차량용/전자용이 -23%/+4% (YoY) 변동했다. 차량용/전자용 커넥터의 평균가격은 믹스 개선에 힘입어 각각 3%/2% (YoY) 상승했다. 구리 등 비철원재료와 수지원재료(PBT 등)의 투입원가는 4.8%/4.0% (YoY) 하락했다. 비용 중에서는 인건비는 유지되었고, 상각비/전력비가 13%/5% (YoY) 증가했지만, 외주용역비/연구개발비/운반비/지급수수료 등이 94%/16%/46%/68% (YoY) 감소했다. 결과로 매출총이익률이 3.0%p (YoY), 0.9%p (QoQ) 상승했고, 영업이익률은 +1.9%p (YoY), -1.2%p (QoQ) 변동한 9.8%를 기록했다. 전체적으로 외형 감소에도 불구하고, 원재료 가격의 하락 및 고정성 비용의 통제 등을 통해 이익률은 높아졌다. 2025년 연간 매출액/영업이익은 4%/19% 감소한 1.44조원/1,393억원(영업이익률 9.7%, -1.7%p), 지배주주순이익은 1,060억원(-26%)으로 마감되었다.

2026년 영업이익 10% 증가, 영업이익률 10.1% 예상

2023년~2024년에 걸쳐 큰 폭 성장했던 미국 법인(전기차용 ICB 공급)은 고객사(스텔란티스/GM 등)의 전기차 부진과 전기차 세액공제 종료 등으로 2025년 매출액/순이익이 48%/55% (YoY) 감소한 1,559억원/66억원(순이익률 4.2%)을 기록했다. 2026년 상반기에도 미국 전기차 둔화의 부정적 영향이 있겠지만, 고객사로부터의 비용 보전 및 신규 EV 플랫폼 수주에 따라 실적 회복이 진행될 수 있는 바 관련 결과를 지켜볼 필요가 있다. 폴란드 법인은 유럽 전기차 판매 증가에 힘입어 2025년 매출액/순이익이 +79%/흑전 증가했고, 2026년에도 관련 효과로 흑자 기조가 유지될 것이다. 한국 케이티네트웍스는 EV/HEV용 하네스 증가와 베트남 생산 기지 효율화로 2025년 매출액/순이익이 19%/34% (YoY) 증가했고, 2026년에도 추가 성장이 기대된다. 이에 따라 2026년 연결 매출액은 5% 증가한 1.51조원, 영업이익은 10% 증가한 1,525억원, 영업이익률은 0.4%p 상승한 10.1%로 전망한다. 고객사로부터의 비용 보전이 진행되면 추가적인 이익 상승도 가능하다.

배당수익률 4% 중반 이상. 배당 분리과세 요건 부합. 로봇용 커넥터 기대

현재 P/E 6배 초반, P/B 0.6배 초반의 낮은 Valuation을 기록 중이다. 전기차 둔화로 미국 법인의 실적이 아쉽지만, 고객사와의 비용 보전이 진행 중이고, 폴란드 법인과 케이티네트웍스를 통한 성장이 기대된다. 최근 3년 주당 배당금이 급격하게 증가(700원→2,200원→3,200원)하면서 4% 중반 이상의 배당수익률과 고배당 기업에 대한 배당소득 분리과세 요건(배당성향 25% 이상+배당금 10% 이상 증가)도 가능하다. 신사업으로 로봇/반도체/ESS 등으로 커넥터 사업을 확대하고 있어 관련 수주도 추가 모멘텀이 될 것이다.

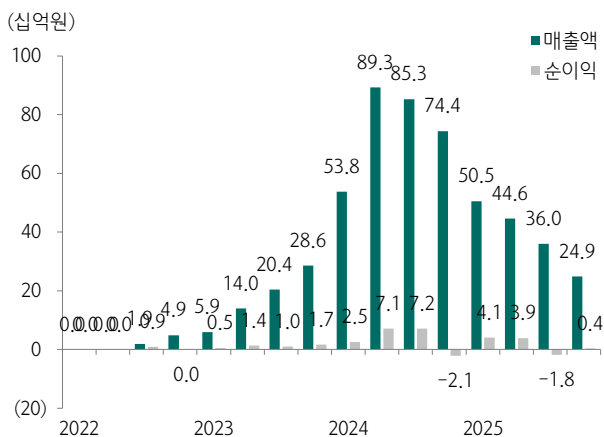
도표 1. 한국단자의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	352.1	391.4	378.0	388.3	357.5	380.3	368.0	337.0	772.1	802.5	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	678.2	770.3	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	94.4	103.8	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	143.1	98.7	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	-143.5	-170.3	-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	748.1	762.7	907.7	1,105.2	1,168.5	1,224.3	1,170.7
케이이티솔루션	27.4	30.8	31.3	32.4	29.9	31.1	35.2	29.7	41.1	56.8	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	45.9	51.7	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	0.0	0.0	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	0.0	0.0	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	12.9	19.1	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	0.0	5.7	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	67.7	76.7	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	-143.5	-170.3	-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	3.7	1.7	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	-2.3	0.9	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	93.1	137.7	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	33.5	79.0	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	39.0	77.7	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	31.9	57.8	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	3.4	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	-7.3	47.9	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	-27.5	135.8	-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	-23.2	99.2	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	-19.4	81.2	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	12.1	17.2	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	4.3	9.8	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	5.1	9.7	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	4.1	7.2	6.5	4.2	5.6	9.4	7.3

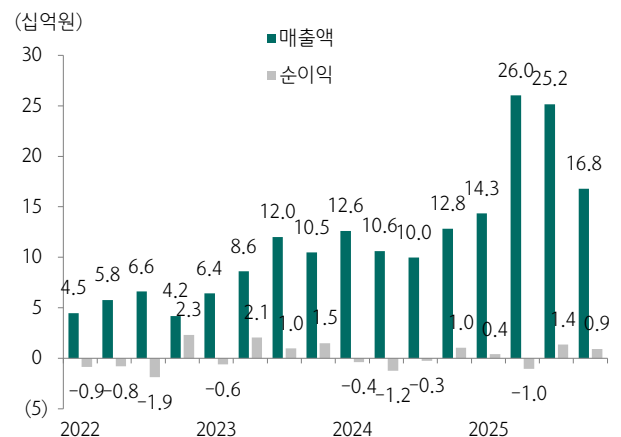
자료: 한국단자, 하나증권

도표 2. 한국단자의 미국 법인 매출액/순이익 추이



자료: 한국단자, 하나증권

도표 3. 한국단자의 폴란드 법인 매출액/순이익 추이



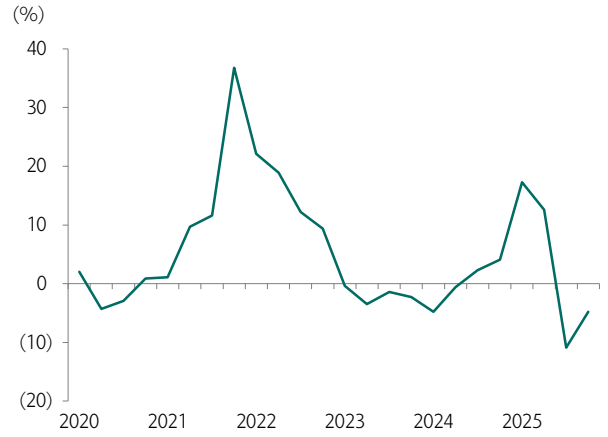
자료: 한국단자, 하나증권

도표 4. 한국단자의 자동차용 ASP 상승률 추이



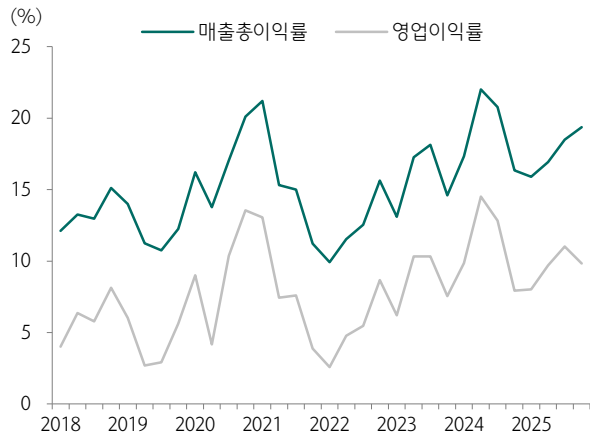
자료: 한국단자, 하나증권

도표 5. 한국단자의 비철 원가 증가율 추이



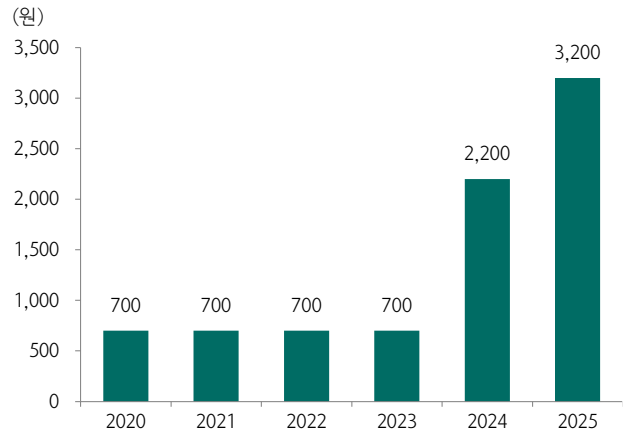
자료: 한국단자, 하나증권

도표 6. 한국단자의 매출총이익률/영업이익률 추이



자료: 한국단자, 하나증권

도표 7. 한국단자의 주당배당금 추이



자료: 한국단자, 하나증권

도표 8. 한국단자의 로봇, ESS, 반도체용 커넥터



자료: 한국단자, 하나증권

도표 9. 로봇용 커넥터 제품들

A Internal Connection

Board-to-Board

- FX18** (FunctionMAX): Pitch: 0.8mm, Stacking Height: 10.0-45.0mm, High Speed Transmission (16Gbps)
- FX23/FX23L** (FunctionMAX): Pitch: 0.5mm, Stacking Height: 8.0-30.0mm, 11.9-20.5mm (Right Angle), High Speed Transmission (16Gbps), Floating Design
- DF12N**: Pitch: 0.5mm, Stacking Height: 3.0-5.0mm, Depth: 4.6mm
- DF40**: Pitch: 0.4mm, Stacking Height: 1.5-7.0mm, Depth: 3.38mm

Wire-to-Board

- DF11**: 2 Rows, Space-saving, Pitch: 2.0mm, Rated Current: 2A Max.
- DF50**: Positive Lock, Pitch: 1.0mm, Rated Current: 2A Max.
- DF57**: Snap Lock, Low Profile, Pitch: 1.2mm, 2.4mm, Mated Height: 1.4mm, Rated Current: 3A Max.

B Antenna/Microphone Module

Micro RF

- FH41**: Front Flip, Pitch: 0.5mm, Height: 2.5mm, Depth: 6.2mm
- FH34**: Back Flip, Pitch: 0.5mm, Height: 1.0mm, Depth: 3.8mm
- FH52K**: Front Flip, Pitch: 0.5/1.0mm, Height: 2.0mm, Depth: 5.7mm
- FH63S**: Pitch: 0.5mm, Height: 2.8mm, Depth: 5.15mm
- U.FL**: Mated Height: 1.9-2.4mm, Cable Size: ø0.81/0.95/1.13/1.32/1.37mm, Frequency: 0 to 18GHz
- X.FL**: Mated Height: 1.3mm Max., 1.3mm Max.(ø1.13mm), Cable Size: ø0.5/0.64/0.81/1.13mm, Frequency: 0 to 12GHz

C In-Line

Optical

- BF4M**: Built-in E/O-O/E converter, Optical, Active, Connector, 0.05-6.25Gbps

In-Line

- DF62**: Slim In-line, Rated Current: 4A Max.
- DF62W**: Slim In-line, IP67 Waterproof Equivalent (Mated), Rated Current: 5A Max.
- DF63W**: Slim In-Line Power Supply, IP67 Waterproof (Mated), Rated Current: 14A Max.

Circular Connectors

- LF**: Small Shielded, IP67, IP68 Waterproof (Mated), Rated Current: 10A Max.
- HR30**: Push-Pull Lock, IPX7/IPX8 Waterproof (Mated), Rated Current: 5A Max.
- HR10**: Push-Pull Lock, Rated Current: 2A
- BH12**: IPX6/IPX7 Waterproof Power Hybrid (Mated), Rated Current: 20.0A (Power)

D Battery

Board-to-Board

- FX30B** (FunctionMAX): Misalignment Absorption Design, 25A Max., Pitch: 3.81/7.62mm

Wire-to-Board

- DF60**: Power Supply, 65A Max., Pitch: 10.16mm, *Derating Curve, Ambient Temperature of 25°C.
- DF63**: Power Supply, 15A Max., Pitch: 3.96/7.92mm
- DF33C**: Power Supply, 5A Max., Pitch: 3.3mm
- DF61Y**: Power Supply, 4A Max., Pitch: 2.2mm

E Interface

I/O Connector

- CX**: USB Type-C, Transmission Speed: 20Gbps, Vertical, Top-Mount, Mid-Mount
- IX**: Compact and Robust Cat6A

자료: 히로세전기

도표 10. 국제 구리 가격 추이 (LME Copper)



자료: LME

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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국단자



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 16일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 3월 16일 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 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 13일