



Not Rated

목표주가(12M) N/A  
현재주가(4.15) 74,700원

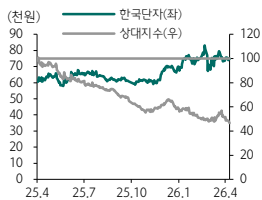
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,091.39
52주 최고/최저(원)	83,100/57,900
시가총액(십억원)	755.6
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	10,115.0
60일 평균 거래량(천주)	44.9
60일 평균 거래대금(십억원)	3.4
외국인지분율(%)	28.59
주요주주 지분율(%)	
이창원 외 10 인	34.28
Yazaki	7.23

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,462	1,534
영업이익(십억원)	157	171
순이익(십억원)	125	136
EPS(원)	12,348	13,416
BPS(원)	123,974	134,187

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

하나증권 리서치센터

2026년 4월 16일 | 기업분석

# 한국단자 (025540)

## 빨라진 지배구조 개선. 기업가치 상승으로 연결될 것

### 관계사인 케이.티.인터내셔널의 사업을 인수할 예정

한국단자의 지배구조 개선이 빨라지고 있다. 한국단자가 공시를 통해 관계사인 케이.티.인터내셔널의 사업부문을 물적분할하여 신설사업 법인(=케이티 인터내셔널)을 설립하고, 분할 존속회사로부터 신설사업 법인의 지분 100%를 383억원에 취득할 것이라고 밝혔다. 이 결정은 2가지 측면에서 긍정적이라 평가한다.

첫째, 기존 주주 가치 제고 계획 대비 속도가 빨라진 것이다. 기존 계획은 케이.티.인터내셔널의 지분(=한국단자 지분 9.93%를 제외한 90.07%)을 직접 취득하는 방식으로 2027년말 까지 진행될 예정이었다. 반면, 신규 계획은 케이.티.인터내셔널은 존속 법인으로 남고, 사업부문을 물적분할하여 신설 법인인 케이티 인터내셔널을 설립한 후 지분 100%를 2026년 5월 8일 인수하는 계획이다. 지배구조 개선의 속도가 1년 반이나 당겨진 것이다.

둘째, 신설 법인의 지분을 저가로 매수하는 것이다. 한국단자는 신설 법인인 케이티 인터내셔널의 지분 100%를 383억원에 인수한다고 밝혔는데, 기존 케이.티.인터내셔널의 사업 부문이 2025년 기준 매출액 1,172억원, 영업이익 116억원, 당기순이익 172억원을 기록했다는 점에서 P/E 2배 초반인 것이다. 또한, 케이.티.인터내셔널이 물적분할을 진행할 때 기존 보유하고 있던 현금성 자산 중 2%만 남기고, 약 360억원의 현금 및 부동산을 신설 법인인 케이티 인터내셔널로 이전한다는 점까지 고려한다면 인수 금액은 더 저렴하다.

### 한국단자의 지배구조가 크게 개선

케이.티.인터내셔널은 1990년 설립된 회사로 한국단자와 같이 자동차/전자/통신용 커넥터를 제조/판매한다. 주주는 이원준 80.12%, 경원장학재단 9.95%, 한국단자 9.93% 등 3개 주주인데, 최대주주인 이원준씨가 한국단자의 대표이사이자 개인 최대주주(7.20%)이기도 하다. 케이.티.인터내셔널이 2025년 기준 1,172억원의 매출을 기록한 가운데, 특수관계자인 한국단자로부터 925억원을 매입하면서 내부거래 관계에 대한 지배구조 개선의 요구를 받아 왔다. 이번에 사업부문을 분할하고, 이 사업부문을 한국단자로 매각하게 되면서 내부 거래 관계가 제거되고, 그룹 내 지배구조도 크게 개선되게 되었다.

### P/E 5배 중반으로 하락. 지배구조 개선은 기업가치 상승으로 연결될 것

한국단자의 현재 시가총액은 7,556억원이다. 2026년 예상 지배주주 순이익 1,100억원 대비 P/E 6.8배, P/B는 0.6배 중반의 Valuation이다. 전기차 둔화로 2025년 미국 법인의 실적 이 일시적으로 위축되었지만, 고객사와의 비용 보전 협상이 진행 중이고, 폴란드 법인과 케이티네트워크의 실적이 개선되고 있다. 여기에 케이티 인터내셔널의 실적이 연결로 편입됨에 따라 P/E는 5배 중반까지 하락하게 된다. 최근 3년 주당 배당금이 급격하게 증가(700원→2,200원→3,200원)하면서 4.3%의 배당수익률과 고배당 기업에 대한 배당소득 분리과세 요건(배당성향 25% 이상+배당금 10% 이상 증가)에도 해당된다.

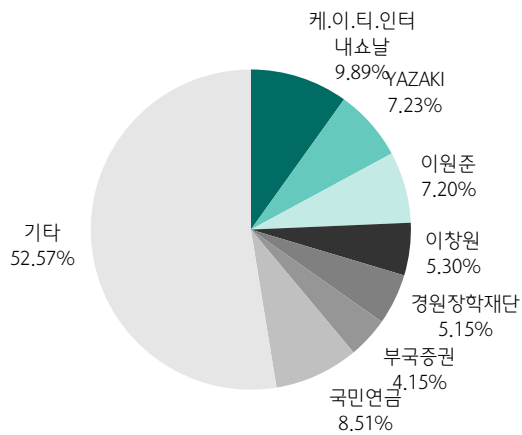
도표 1. 케이.티.인터내셔널의 실적 추이

(단위: 십억원)

구분	2022년	2023년	2024년	2025년
매출액	74.1	87.9	109.1	117.2
영업이익	4.4	5.8	9.9	11.6
세전이익	5.5	6.6	24.2	22.6
순이익	4.4	5.3	19.2	17.2
영업이익률	6.0%	6.6%	9.1%	9.9%
순이익률	5.9%	6.1%	17.6%	14.7%
자산	75.7	105.2	145.5	168.1
부채	17.3	23.6	32.8	38.4
자본	58.5	81.6	112.7	129.7
부채비율	30%	29%	29%	30%

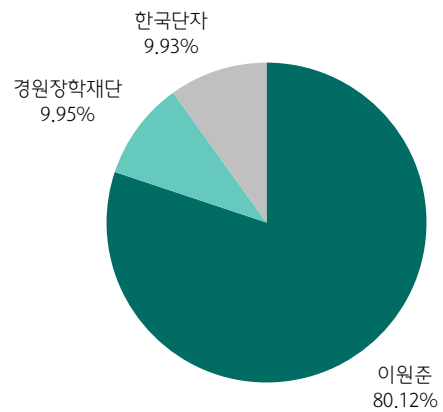
자료: 케이.티.인터내셔널, 하나증권

도표 2. 한국단자의 지분 구조



자료: 한국단자, 하나증권

도표 3. 케이.티.인터내셔널의 지분 구조



자료: 케이.티.인터내셔널, 하나증권

도표 4. 한국단자의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	<b>352.1</b>	<b>391.4</b>	<b>378.0</b>	<b>388.3</b>	<b>357.5</b>	<b>380.3</b>	<b>368.0</b>	<b>337.0</b>	<b>772.1</b>	<b>802.5</b>	<b>962.2</b>	<b>1,168.1</b>	<b>1,296.9</b>	<b>1,509.8</b>	<b>1,442.9</b>
(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
<b>영업이익</b>	<b>34.7</b>	<b>56.8</b>	<b>48.5</b>	<b>30.8</b>	<b>28.7</b>	<b>36.9</b>	<b>40.5</b>	<b>33.1</b>	<b>33.5</b>	<b>79.0</b>	<b>76.2</b>	<b>64.3</b>	<b>111.7</b>	<b>170.9</b>	<b>139.3</b>
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
<b>영업이익률</b>	<b>9.9</b>	<b>14.5</b>	<b>12.8</b>	<b>7.9</b>	<b>8.0</b>	<b>9.7</b>	<b>11.0</b>	<b>9.8</b>	<b>4.3</b>	<b>9.8</b>	<b>7.9</b>	<b>5.5</b>	<b>8.6</b>	<b>11.3</b>	<b>9.7</b>
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

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	<b>962</b>	<b>1,168</b>	<b>1,297</b>	<b>1,510</b>	<b>1,443</b>
매출원가	812	1,022	1,092	1,221	1,188
매출총이익	150	146	205	289	255
판매비	74	82	93	118	115
<b>영업이익</b>	<b>76</b>	<b>64</b>	<b>112</b>	<b>171</b>	<b>139</b>
금융손익	2	3	(2)	(1)	1
종속/관계기업손익	0	0	1	1	2
기타영업외손익	8	2	(11)	30	(6)
<b>세전이익</b>	<b>86</b>	<b>70</b>	<b>100</b>	<b>201</b>	<b>136</b>
법인세	23	21	27	59	30
계속사업이익	63	49	73	143	106
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>63</b>	<b>49</b>	<b>73</b>	<b>143</b>	<b>106</b>
비배주주지분 순이익	(0)	(0)	(0)	0	0
<b>지배주주순이익</b>	<b>63</b>	<b>49</b>	<b>73</b>	<b>142</b>	<b>106</b>
지배주주지분포괄이익	85	35	69	152	126
NOPAT	56	45	81	121	108
EBITDA	133	128	178	244	217
<b>성장성(%)</b>					
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)
<b>수익성(%)</b>					
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	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>주당지표(원)</b>					
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
<b>주기지표(배)</b>					
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
<b>재무비율(%)</b>					
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

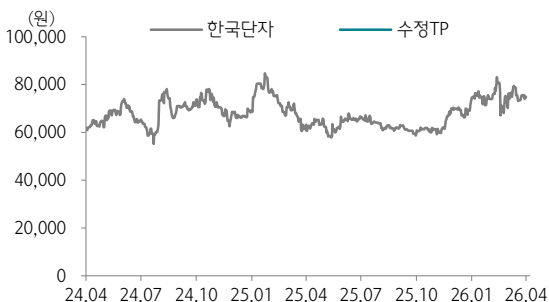
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>유동자산</b>	<b>551</b>	<b>666</b>	<b>748</b>	<b>877</b>	<b>853</b>
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
<b>비유동자산</b>	<b>574</b>	<b>624</b>	<b>677</b>	<b>687</b>	<b>705</b>
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
<b>자산총계</b>	<b>1,125</b>	<b>1,290</b>	<b>1,425</b>	<b>1,564</b>	<b>1,558</b>
<b>유동부채</b>	<b>195</b>	<b>347</b>	<b>394</b>	<b>392</b>	<b>294</b>
금융부채	11	61	129	121	74
매입채무	123	177	164	110	119
기타유동부채	61	109	101	161	101
<b>비유동부채</b>	<b>88</b>	<b>72</b>	<b>99</b>	<b>96</b>	<b>102</b>
금융부채	34	24	35	25	24
기타비유동부채	54	48	64	71	78
<b>부채총계</b>	<b>283</b>	<b>419</b>	<b>493</b>	<b>488</b>	<b>396</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>842</b>	<b>870</b>	<b>932</b>	<b>1,076</b>	<b>1,162</b>
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
<b>비지배주주지분</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>842</b>	<b>870</b>	<b>932</b>	<b>1,076</b>	<b>1,162</b>
순금융부채	(103)	(45)	18	(70)	(164)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>30</b>	<b>52</b>	<b>136</b>	<b>199</b>	<b>219</b>
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)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(92)</b>	<b>(68)</b>	<b>(125)</b>	<b>(97)</b>	<b>(84)</b>
투자자산감소(증가)	(25)	28	(3)	(2)	(22)
자본증가(감소)	(82)	(113)	(84)	(95)	(49)
기타	15	17	(38)	0	(13)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>30</b>	<b>43</b>	<b>4</b>	<b>(36)</b>	<b>(104)</b>
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)
<b>현금의 증감</b>	<b>(31)</b>	<b>27</b>	<b>15</b>	<b>71</b>	<b>28</b>
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 4월 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 4월 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 04월 13일