

2025-05-29

한국단자(025540KS)

열배 확대되는 시장에 올라타자

SK증권 Mobility. 윤혁진

그 전기차에 접속된다

저속
충전



SK securities

한국단자 (025540/KS)

열배 확대되는 시장에 올라타자

SK증권 리서치센터

매수(신규편입)

목표주가: 90,000 원(신규편입)

현재주가: 58,500 원

상승여력: 53.8%



Analyst
윤혁진

hhyoon2019@sks.co.kr
3773-9025



R.A.
박준형

jh.park@sks.co.kr
3773-8589

Company Data

발행주식수	1,012 만주
시가총액	592 십억원
주요주주	
이창원(와10)	34.28%
국민연금공단	10.28%

Stock Data

주가(25/05/28)	58,500 원
KOSPI	2,670.15 pt
52주 최고가	84,700 원
52주 최저가	55,200 원
60일 평균 거래대금	2 십억원

주가 및 상대수익률



자동차용 커넥터: 차량당 10~20 만원에서 EV에서는 100 만원 이상

차량용 커넥터 제조업체인 한국단자는 현대차 그룹의 주요 공급사이며, GM, 스텔란티스, 테슬라 등 해외고객 확보로 매출처를 다변화하고 있는 하이브리드, 전기차 전환의 최대 수혜주다. 전기차의 경우 배터리 시스템에 고전압 케이블이 필요하며, 커넥터도 기존보다 10 배 이상 비싼 고전압 커넥터가 필요하기 때문에 전체적으로 기존의 내연기관 차량에 비해 전기차에는 차량당 커넥터 소요 금액이 크게 증가한다. 또한 북미 OE 에 공급하는 ICB(Inter-Connect Board)는 개당 10 만원 내외의 제품을 차량당 8~20 개 공급하고 있어 전사 매출액이 급성장하고 있다.

전기차 전환과 고객사 확대 수혜 + 주주환원 강화 중

한국단자는 자동차의 전장화, 전기차로의 전환에 따라 매출액이 지속적으로 성장하고 있다. 2020 년 이후 전기차 보급 확대에 따라 매출액이 급성장했으며, 주요 고객사의 전기차 비중이 25 년 8%에 불과한 것을 고려할 경우 여전히 매출 확대의 룬은 크게 열려 있는 상황이다. 또한 22 년부터 북미 OEM 으로 공급을 시작하면서 성장과 매출처 다변화가 동시에 진행중이다(KET USA 매출액 23 년 689 억원, 24 년 3,027 억원, 25 년 3,468 억원 전망). 북미 고객사의 BEV3 플랫폼 모델들은 대부분 미국에서 생산 중이며, 미국의 관세 정책도 당분간은 멕시코산 부품에 대해서도 일부 관세를 완화해 주고 있어, 멕시코 공장을 통해서 공급하는 KET USA 의 매출액은 기 수주한 G 사, S 사 물량 만으로도 장기적으로 연 5,000 억원 수준까지 확대될 것으로 전망한다.

보수적이었던 주주환원과 IR 정책도 변하고 있다. 24~26 년까지 연결 당기순이익의 30%를 주주환원(DPS 23 년 700 원, 24 년 2,200 원)하기로 했으며, 27 년말까지 관계회사 케이.티.인터내셔널(24 년 순이익 90 억원)을 종속회사로 편입하기로 했다.

1 분기 실적은 북미 매출액이 고객사들의 EV 판매가 주춤하고, 인건비 관련 비용 등이 증가하면서 전년대비 감소한 매출액 3,575 억원, 영업이익 287 억원을 기록했다. 1분기 실적이 부진했지만, 장기적인 방향성은 변함이 없다. 투자 의견 매수, 목표주가 90,000 원으로 커버리지를 개시한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	1,168	1,297	1,510	1,619	1,793	1,976
영업이익	십억원	64	112	171	194	230	254
순이익(지배주주)	십억원	49	73	142	143	168	191
EPS	원	4,677	7,000	13,654	14,089	16,581	18,883
PER	배	11.1	10.7	4.9	4.1	3.5	3.1
PBR	배	0.6	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	배	3.9	4.5	2.6	1.8	1.1	0.5
ROE	%	5.7	8.1	14.2	12.5	13.2	13.4

투자포인트 1: 급성장하는 전기차용 커넥터 시장

자동차용 커넥터: 내연기관 10~20 만원, EV에서는 100 만원 이상 필요

커넥터란 말 그대로 두 개 이상의 전도체(예: 전선, 회로기판 등)를 물리적으로 연결하여 전류나 신호가 흐를 수 있도록 해주는 전자 부품이다. 가장 쉽게 접할 수 있는 것이 PC 안에 있는 커넥터이며, 스마트폰에도 커넥터가 10~20 개 존재하며, 모든 전자기기에는 커넥터가 사용되고 있다. 자동차의 경우도 기계적인 연결이 점차 전장화(Electrification) 되면서, 차량의 구동, 제어, 편의, 안전 등 다양한 기능들이 전기·전자 시스템으로 대체되고 그 곳에는 커넥터가 필수적으로 사용되고 있다.

자동차용 커넥터는 1)경량화 및 소형화, 2)진동·충격·고온 내성, 3)방수·방진 및 밀폐 성능, 4)EMI(전자파 간섭) 차단 등에서 기존의 산업용 커넥터보다 좀더 엄격한 특징을 가지고 있다. 일반적으로 자동차당 평균 250 개 내외의 커넥터가 사용되며, 압수를 고려하면 500 개 내외의 커넥터가 사용되고 있다. 자동차의 전장화 확대로 전자기기가 증가하고 있으며 비례하여 커넥터의 수요도 증가하고 있다. 차량용 커넥터의 가격은 워낙 성숙 산업인 상황으로 일반 커넥터의 가격은 수백원에서 2~3 천원 수준에 불과하며, 결국 수천만 원짜리 차량당 10~20 만원 정도 사용되는 작은 부품이다.

자동차용 커넥터의 종류



자료: SK 증권

자동차용 커넥터의 종류



자료: 한국단자, SK 증권

전기차에서는 내연기관 차량에서 사용되는 커넥터에 추가적으로 고전압 배터리 관리, 전력 변환, 충전 인프라 연동 등에 특화된 커넥터가 필수적으로 요구된다. 또한 자율주행 및 첨단 운전자지원시스템(ADAS)의 발전도 EMI Shield 및 고대역폭 커넥터 등 기술 요구사항이 크게 높아지고 있다. 전기차용 커넥터는 단순 커넥터에서 보드 형태로 진화되면서 몇 천원에서 일부는 10 만원을 상회하는 제품도 있을 정도로 단가가 상승했으며, 결론적으로 전기차에는 차량당 100 만원 이상의 커넥터 수요가 발생하고 있다.

전기차용 커넥터의 종류



자료: SK 증권

전기차용 커넥터의 종류



자료: SK 증권

차량용 커넥터 제조업체인 한국단자는 현대차 그룹의 주요 공급사이며, 글로벌 1 위업체인 TE Connectivity 와 국내시장을 양분하고 있다. TE Connectivity 의 경우 24 년 자동차 부문의 매출액이 9 조원을 상회하고, 영업이익률이 19.7%(전사 OPM 은 13.6%)에 달할 정도로 고마진을 향유하고 있다. 한국단자도 전기차용 커넥터 매출이 커지고, 규모의 경제를 구축하면 10% 이상의 안정적인 마진이 가능할 것으로 전망된다.

TE Connectivity 기업 개요

티커	NYSE: TEL
본사	스위스
시가총액	477 억달러
직원수	85,000 명
개요	세계 최대 커넥터·센서 제조업체
주요 사업영역	커넥터, 센서, 안테나, 케이블, 전선, 열 수축 튜브 등의 제품들을 자동차, 산업장비, 데이터통신시스템 등에 공급

자료: TE Connectivity, SK 증권

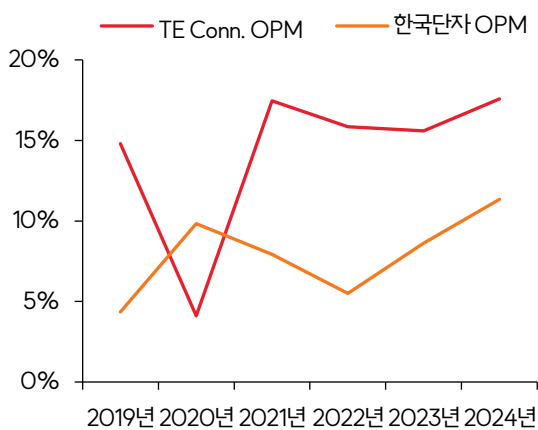
TE Connectivity 운송 부문 실적 추이

(단위: 백만달러, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2022	2023	2024
매출액 (USD mn)	3,979	4,068	3,836	4,143	16,304	16,024	15,850
Transportation	2,330	2,311	2,243	2,314	9,320	9,722	9,291
Industrial	1,133	1,180	1,593	1,829	4,498	4,929	5,466
Book to Bill	1.04	0.94	1.05	1.02	1.02	0.98	1.01
OP	755	651	690	748	2,586	2,500	2,788
OPM	19.0%	16.0%	18.0%	18.1%	15.9%	15.6%	17.6%

자료: TE Connectivity, SK 증권

한국단자와 TE Connectivity 운송부문 OPM 추이



자료: TE connectivity, 한국단자, SK 증권

TE Connectivity 주가 추이



자료: TE connectivity, 한국단자, SK 증권

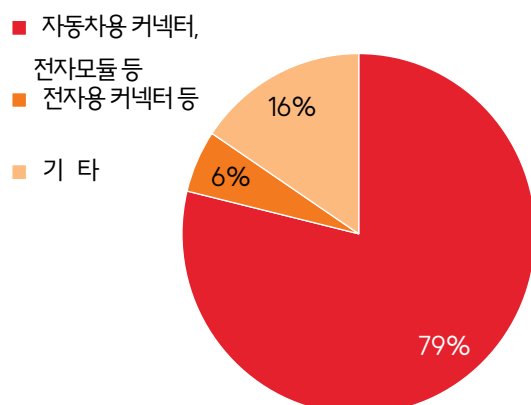
투자포인트 2: 북미 OEM 공급으로 고객사 다변화

현대차 그룹에서 북미 OEM 에서 고객사 확장 중

주요 고객사인 현대자동차, 기아 완성차 제조 공정에 Board to Board 커넥터, PCB 커넥터, 고속 신호전송용 커넥터, 고전압 커넥터, 초정밀 커넥터 및 전장모듈 부품 등을 공급하고 있으며, 전자 부문은 삼성, LG 의 생활가전 제품에 Housing, Terminal, PCB 등 커넥터를, IT 기기로는 삼성 Mobile, Display에 Plug 제품을 공급하고 있다. 동사는 설립 초기 일본 Yazaki와의 협력을 통해 제품 개발을 했고, 08 년 이후 기술 의존도 축소로 로열티 금액 감소 및 해외진출을 시작한 상황이다(로열티 지급액 15 년 28 억원에서 24 년 8 억원으로 축소)

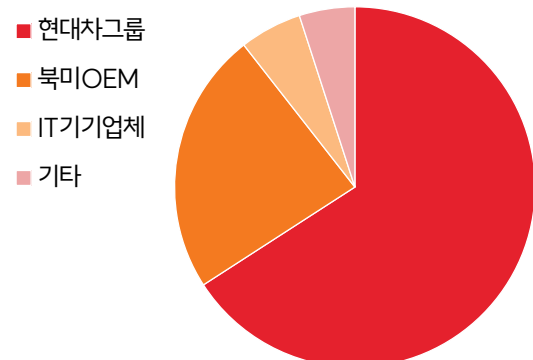
한국단자는 경신, 유라 등 와이어링하네스 업체를 통해서 현대차, 기아 등 완성차에 납품하는 2 차 Vendor 이며, 최근에는 전기차용 커넥터 위주로 현대모비스로는 직납하는 구조를 띄고 있다. 주요 고객은 현대차그룹으로 전체 매출액 중 약 70%수준이며, 북미 OEM 으로 공급을 시작하면서 현대차그룹의 의존도가 감소하고 있다.

한국단자 제품별 매출 구성 추정



자료: 한국단자, SK 증권

한국단자 고객사 구성 추정



자료: 한국단자, SK 증권

한국단자는 KET USA(한국단자의 100% 자회사. 생산은 멕시코 공장)를 통해서 GM 과 스텔란티스로 ICB(INTER-Connect Board) 등을 공급하고 있다. 멕시코 공장은 미국과 2 시간 거리인 몬테레이주에 위치해 있으며, 1공장과 2 공장을 활용해서 GM 과 스텔란티스 향 커넥터를 생산하고 있다. ICB 의 경우 단순한 커넥터가 아니라 모듈의 형태를 띄고 있으며, 전기차 한 대 당 8~20 개가 들어가게 되며, 차량당 100 만원 이상의 ICB 가 공급되고 있다.

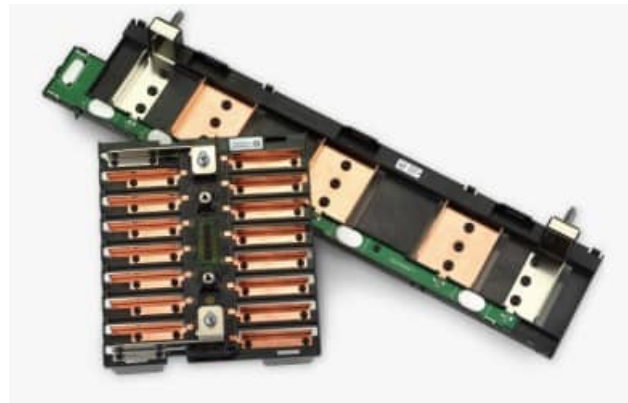
BDU(Battery Disconnect Unit)



자료: 한국단자, SK 증권

주: 전기차의 배터리와 전력 시스템 간의 안전한 연결과 차단을 담당하는 핵심 전장 부품

ICB(INTER-Connect Board)



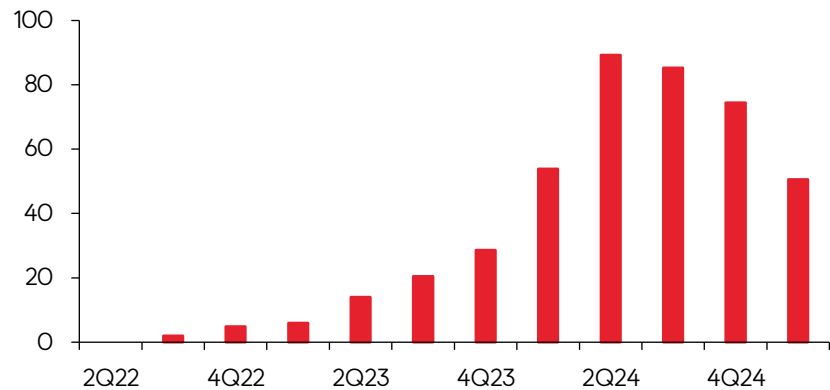
자료: 한국단자, SK 증권

주: 친환경 차량의 고전압 Battery 의 각 Cell 간의 양극과 음극의 직렬연결 구조를 가지면서, Battery Cell의 전압측정이 가능하도록 연결구조를 제공하는 모듈

KET USA 의 매출액은 22 년 68 억원으로 시작해, 23 년 689 억원, 24 년 3,027 억원을 기록했다. 25 년에는 미국 전기차 캐즘으로 급격한 성장은 어렵겠지만, 주 고객사인 GM 의 BEV3 플랫폼 모델들의 판매 증가로 전년보다 9.3% 증가한 3,308 억원의 매출을 기록할 것으로 추정한다.

KET USA 분기별 매출액 추이

(십억원)



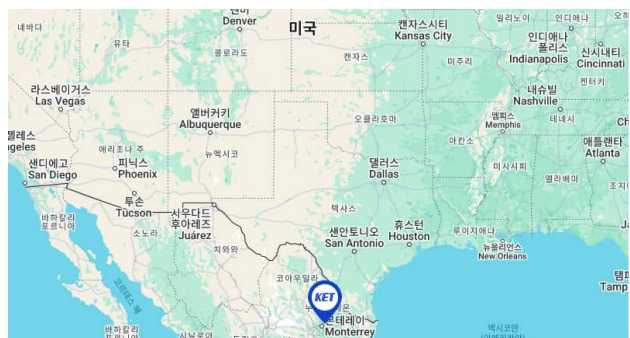
자료: 한국단자, SK 증권

KET 멕시코 공장



자료: 한국단자, SK 증권

KET 멕시코 몬테레이주 공장



자료: 한국단자, SK 증권

KET USA 에서 주로 공급하고 있는 것으로 추정되는 GM BEV3 플랫폼은 3 세대 전기차 전용 플랫폼으로 다양한 차종(소형차에서 픽업트럭까지)에 대응 가능한 스케이틀보드형 구조가 특징이며, 미국에서는 오하이오 주 등 GM 의 기존 공장을 활용해 BEV3 기반 차량을 생산하고 있다. 공급 모델로는 아큐라 ZDX, 혼다 프롤로그, 캐딜락 리릭, 캐딜락 옵티, 캐딜락 비스틱, 쉐보레 블레이저 EV, 쉐보레 이쿼녹스 EV 등이 있으며, 24 년부터 본격적으로 판매되기 시작했으며, 분기당 4 만대 내외 판매되고 있는 것으로 추정된다.

GM BEV3 플랫폼 채택 모델 판매량									(단위: 대)
모델명	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
아큐라 ZDX	-	-	-	-	-	338	2,673	4,381	4,815
혼다 프롤로그	-	-	-	-	-	1,535	12,637	18,846	9,571
캐딜락 리릭	968	1,348	3,018	3,820	5,800	7,294	7,239	8,085	4,312
캐딜락 옴닉	-	-	-	-	-	-	-	-	1,714
캐딜락 비스틱	-	-	-	-	-	-	-	-	7
쉐보레 블레이저 EV	-	-	19	463	600	6,634	7,998	7,883	6,187
쉐보레 이쿼녹스 EV	-	-	-	-	-	1,013	9,772	18,089	10,329
지프(에코니어 S)	-	-	-	-	-	-	76	133	2,595
BEV3 채택 모델	968	1,348	3,037	4,283	6,400	16,814	40,395	57,417	39,530

자료: Marklines, SK 증권

북미 고객사의 BEV3 플랫폼 모델들은 대부분 미국에서 생산 중이며, 미국의 관세 정책도 당분간은 멕시코산 부품에 대해서도 일부 관세를 완화해 주고 있어, 멕시코 공장을 통해서 공급하는 KET USA 의 매출액은 기 수주한 G 사, S 사 물량 만으로도 장기적으로 연 5,000 억원 수준까지 확대될 것으로 전망한다.

투자포인트 3: 주주환원 강화

총주주환원율 연결 당기순이익의 30% 제시

한국단자는 퀴드자산운용의 주주서한을 받은 후 올해 2 월 주주가치 제고를 위한 중장기 주주환원정책을 발표했다. 주요 내용은 ① 24 년을 포함한 3 개 연간 총주주환원율을 30% 제시, ② IR 활동 강화, ③ 관계회사 (주)케.이.티. 인터내쇼날을 27 년말까지 종속회사로 편입시키는 것이다.

주주환원 강화에 따라 23 년까지 매년 700 원에 불과하던 배당금은 24 년 2,200 원으로 급증했으며, 올해 3 월에는 200 억원의 자사주 취득 결정, 4 월에 취득 자사주의 소각을 결정했다. 또한 관계사인 케.이.티.인터내쇼날을 27 년말까지 종속회사로 편입시킬 것으로 결정했다. 케.이.티.인터내쇼날은 도매상들과 작은 판매처들을 관리하는 회사로 주로 한국단자의 제품을 매입 해 재판매하고 있다. 한국단자 지분을 9.6% 보유하고 있으며, 대표이사가 소유(지분율 80%, 장학재단 10%, 한국단자 10%)하고 있는 회사로 24 년 99 억원의 영업이익을 기록했다. 결국 28 년부터는 100 억원 상당의 영업이익이 한국단자로 귀속될 예정이다.

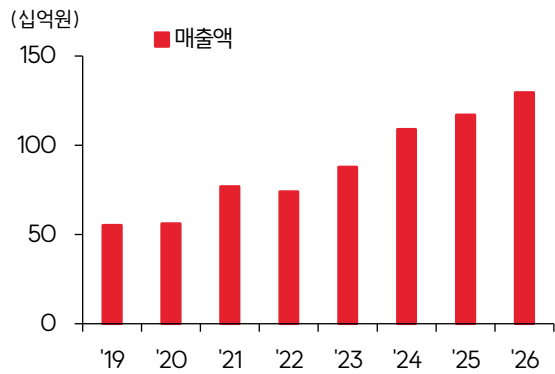
케.이.티.인터내쇼날 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026
매출액	55.2	56.1	76.9	74.1	87.9	109.1	117.0	129.5
영업이익	4.6	3.3	5.6	4.4	5.8	9.9	8.2	9.1
당기순이익	4.4	3.2	5.2	4.4	5.3	9.0	7.0	7.7
OPM	8.2%	5.9%	7.3%	6.0%	6.6%	9.1%	7.0%	7.0%

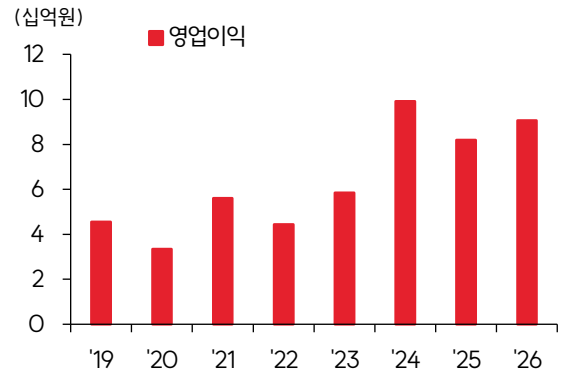
자료: 한국단자, SK 증권

케이.티.인터내셔널 매출액 추이 및 전망



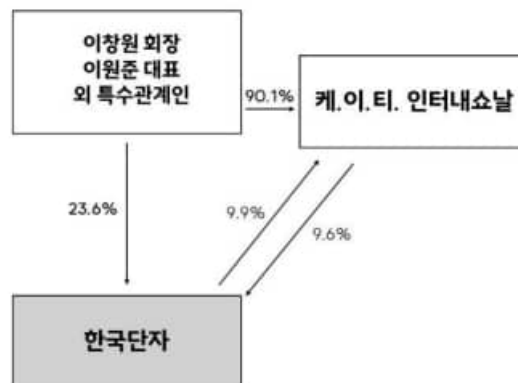
자료: 한국단자, SK 증권

케이.티.인터내셔널 영업이익 추이 및 전망



자료: 한국단자, SK 증권

한국단자 지분구조

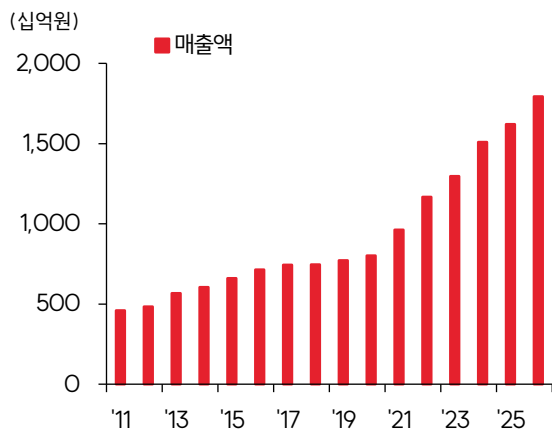


자료: 한국단자, SK 증권

실적 추이 및 전망

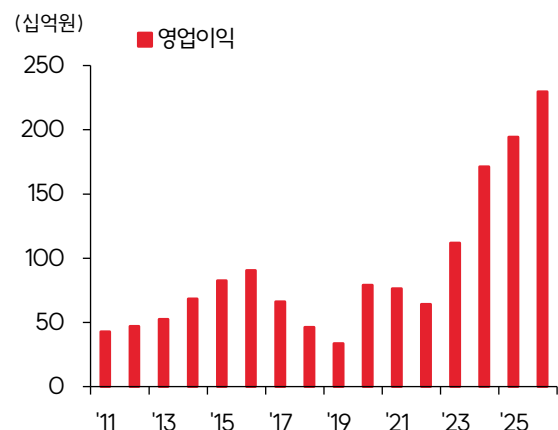
한국단자 연간 매출액은 11년 4,587 억원에서 자동차의 전장화가 가속화되면서 16년부터 7,000 억원대로 상승했으며, 전기차로의 전환이 시작되면서 20년부터 매출액이 급성장하며, 24년 1조 5,098 억원을 기록했다. 주요 고객사의 전기차 비중이 25년 8%에 불과한 것을 고려할 경우 여전히 매출 확대의 room은 크게 열려 있는 상황이다.

한국단자 매출액 추이 및 전망



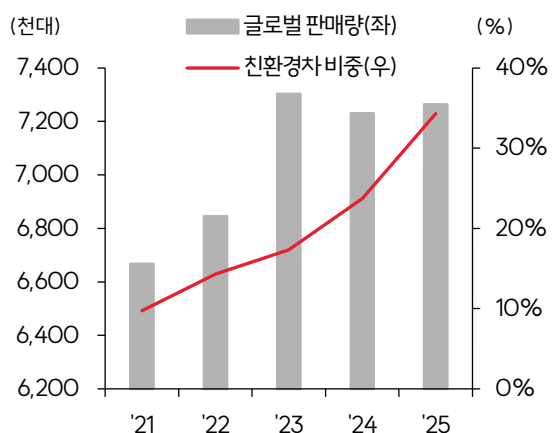
자료: 한국단자, SK 증권

한국단자 영업이익 추이 및 전망



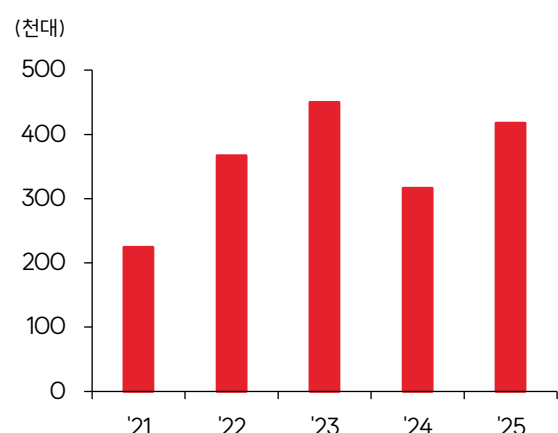
자료: 한국단자, SK 증권

현대차 그룹 글로벌 판매량 추이와 친환경차 비중



자료: SK 증권

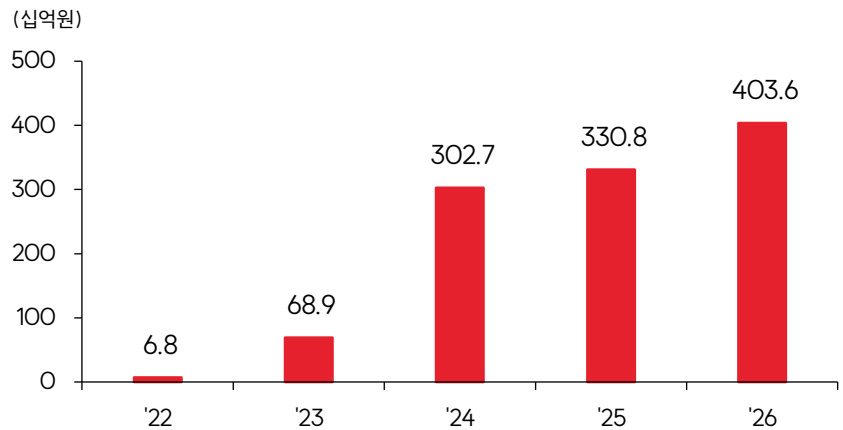
현대차 그룹 BEV 판매량 추이



자료: SK 증권

또한 22년부터 북미 OEM으로 공급을 시작하면서 성장과 매출처 다변화가 동시에 진행중이다(KET USA 매출액 22년 68억원, 23년 689억원, 24년 3,027억원). 25년에는 미국 전기차 캐즘으로 급격한 성장은 어렵겠지만, 주 고객사인 GM의 BEV3 플랫폼 모델들의 판매 증가로 전년보다 9.3% 증가한 3,308억원의 매출을 기록할 것으로 추정한다. 26년부에는 전기차 판매가 다시 탄력을 받으면서 KET USA 매출액도 22.0% 증가한 4,036억원에 달할 것으로 전망한다.

KET USA 연간 매출액 추이 전망



자료: 한국단자, SK증권

북미 고객사의 BEV3 플랫폼 모델들은 대부분 미국에서 생산 중이며, 미국의 관세 정책도 당분간은 멕시코산 부품에 대해서도 일부 관세를 완화해 주고 있어, 멕시코 공장을 통해서 공급하는 KET USA의 매출액은 기 수주한 G사, S사 물량 만으로도 장기적으로 5,000억원 수준까지 확대될 것으로 전망한다.

한국단자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천대, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025	2026
매출액	352.1	391.4	378.0	388.3	357.5	402.3	421.6	438.0	1,296.9	1,509.8	1,619.4	1,793.1
자동차 부문	358.7	497.0	358.1	420.5	362.0	452.9	438.8	484.6	1,275.0	1,634.2	1,738.4	1,995.4
금융부문	28.6	31.5	28.9	27.1	31.3	28.1	25.9	25.5	93.1	116.0	110.7	113.4
기타 부문	74.5	26.6	135.7	86.6	84.1	60.6	103.6	81.6	333.2	323.4	330.0	326.7
영업이익	34.7	56.8	48.5	31.2	28.7	58.7	61.7	45.3	111.7	171.3	194.3	229.7
OPM	9.9%	14.5%	12.8%	8.0%	8.0%	14.6%	14.6%	10.3%	8.6%	11.3%	12.0%	12.8%

자료: 한국단자, SK 증권

1 분기 실적은 매출액 3,575 억원(+1.5%YoY, -7.9%QoQ), 영업이익 287 억원(-17.5%YoY, -8.1%QoQ), 영업이익률 8.0%를 기록했다. 북미 매출액(KET USA)이 고객사들의 EV 판매가 주춤하면서 전년동기보다 6.2% 감소한 505 억원을 기록했으며, 임직원 상여 등 인건비 관련 비용 등이 증가하면서 전년대비 부진한 실적을 기록했다.

2025 년 실적은 매출액 1 조 6,194 억원(+7.3%YoY), 영업이익 1,943 억원(+13.4%YoY), 영업이익률 12.0%로 전망된다. 주요 고객사의 친환경차 판매 증가로 매출 성장이 추가로 나올 것으로 예상되며, 북미 매출액도 예상 보다는 낮지만 여전히 고객사의 전기차 판매량은 증가하고 있기 때문에 전년 대비 증가가 가능할 것으로 예상한다. 26 년에는 전기차를 중심으로 다시 매출 성장률이 높아질 것으로 전망한다.

한국단자 Valuation

구분	비고	
25년 EPS	14,089원	
적용 PER	6.6배	테슬라 제외한 글로벌 OEM PER 평균을 20% 할증
TP	90,000원	6개월 목표주가
현재주가	58,500원	5/28 주가
Upside	53.8%	

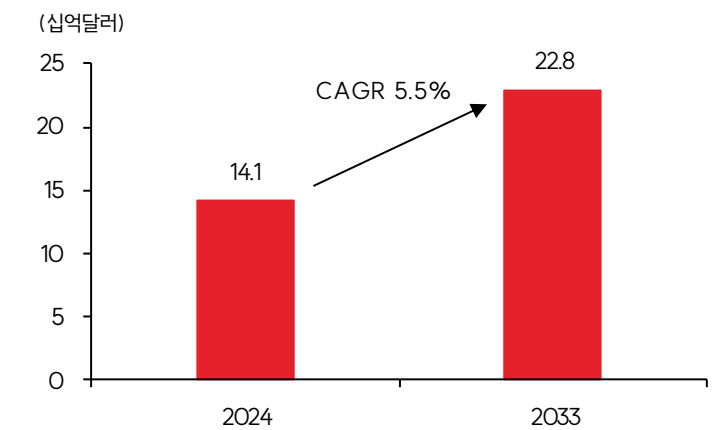
자료: 한국단자, SK 증권

미국 관세 우려가 자동차 섹터 전체를 억누르고 있지만, 한국단자는 전장화와 전기차 전환이라는 큰 Theme 에서 수요시장이 열배 성장하는 장기 성장성을 가지고 있는 기업이다. 투자 의견 매수, 목표주가 90,000 원으로 커버리지를 개시한다.

글로벌 자동차 커넥터 시장

글로벌 자동차용 커넥터 시장은 전장화(E/E 화)와 전기차 확산에 힘입어 지속 성장하고 있다. 24 년 전 세계 자동차 커넥터 시장 규모는 약 141 억 달러로 추정되며, 25 년 이후 연평균 약 5.3%의 성장률을 보여 33 년에는 228 억 달러 규모에 이를 전망이다.

차량용 커넥터 시장 규모 전망



자료: Research and Markets, SK 증권

자동차용 커넥터 시장의 성장은 자동차 내 전장부품 증가와 전기차(EV) 보급 확대, 자율주행/ADAS 기술 도입 등이 주요 요인이다. 특히 첨단 안전장치, 센서 및 인포테인먼트 시스템이 늘어나면서 차량당 커넥터 사용 개수가 증가하고 있고, 차량 경량화를 위해 기존 동선 대신 광섬유 커넥터 도입도 확대되는 추세다.

글로벌 자동차 커넥터 시장 규모 전망

구분	2024년	CAGR(연평균성장률)	2033년
글로벌	141억 달러	5.3%	228억 달러
미국	약 36 억 달러	3.9%	52 억 달러
유럽	약 45 억 달러	8.2%	85 억 달러

자료: Research and Markets/IMARC Group, SK 증권

전기차(EV) 분야의 커넥터 수요 및 기술 동향

EV 커넥터 시장은 23년 45억 달러에서 30년 210억 달러로 연평균 18.7% 성장할 것으로 전망된다. EV는 내연기관의 엔진 등의 구동계가 전기모터와 배터리로 대체되면서, 고전압·고전류 커넥터에 대한 수요가 폭발적으로 늘고 있다. 예를 들어 배터리 팩과 모터를 연결하거나 차량 충전 포트, 고전압 배선에 사용되는 특수 커넥터가 필요하며, 이러한 고전압 커넥터 시장 규모만 25년 30억 달러에 이를 것으로 전망된다. 특히 고전압 커넥터 분야는 연간 15% 이상의 높은 성장률을 보이는 세부 시장이다. 기술적으로도 EV 확산에 따라 자동차 전압 체계가 800V 수준으로 높아지는 추세이며, 이에 맞춰 800V 대응 커넥터, 액체냉각 커넥터(초급속 충전용) 등이 개발되어 활용되고 있다.

또한 전기차는 주행거리 향상을 위해 차량 경량화가 중요하므로, 경량 소재와 소형화 설계가 적용된 커넥터가 각광 받고 있다. 실제로 기존보다 크기를 줄이고 핀 밀도를 높인 컴팩트 커넥터들이 EV 플랫폼에 도입되어 복잡한 전장 배선에 대응하고 있다. 한편, 배터리 관리 시스템(BMS)이나 전력 분배 장치 등 EV 고유의 새로운 전장 시스템에도 다수의 전용 커넥터가 필요하기 때문에, EV 한 대당 커넥터 사용량은 전통 내연기관차 대비 크게 증가하는 추세다. 앞으로도 EV 보급률 상승에 따라 고전압 커넥터, 충전 커넥터, 전장 제어 커넥터 등에 대한 시장이 지속적으로 확대될 전망이다.

EV 용 주요 커넥터는

1. 고전압 전력 배분 커넥터 (High-Voltage Power Distribution Connectors)

EV 의 핵심인 고전압 배터리 시스템(400~800V)과 전동기, 인버터, DC-DC 컨버터 간의 전력 흐름을 관리하는 커넥터로, 이들은 40~500A 의 고전류를 처리하며, IP67 이상의 방진·방수 성능과 $-40^{\circ}\text{C} \sim +140^{\circ}\text{C}$ 의 극한 온도 범위에서 작동하도록 설계된 특징이 있다.

2. 급속 충전 커넥터 (DC Fast Charging Connectors)

EV 전용 충전 인프라와 연동되는 커넥터로, CCS(Combined Charging System), CHAdeMO, Tesla Supercharger 등이 주요 표준이다.

3. 배터리 관리 시스템(BMS) 커넥터

리튬이온 배터리 셀의 전압·온도 모니터링을 위한 초정밀 커넥터로, EV 배터리 팩 내부의 좁은 공간에 적합하도록 5mm 미만의 초저프로파일 설계가 적용되며, 진동 환경에서의 접촉 신뢰성을 높여야 하는 특징이 있다.

4. 고전압 인터락(HVIL) 커넥터

전기적·기계적 결함 시 고전압 시스템을 즉시 차단하는 안전 장치로 23 년 유럽 자동차 안전 규정(EU 2023/923)에 따라 모든 EV 는 HVIL 시스템 장착이 의무화되어 있다.

5. 열관리 시스템 커넥터

배터리 열폭주 방지를 위한 냉각 시스템 연결용으로, ICE 차량의 엔진 냉각 시스템은 최대 120°C 까지만 작동하지만, EV 배터리 냉각은 60°C 이하 유지가 필수적이라 더 정밀한 온도 제어가 요구된다.

자율주행차/ADAS 분야의 커넥터 수요 및 기술 동향

자율주행 및 첨단 운전자지원시스템(ADAS)의 발전도 커넥터 기술 요구사항을 크게 높이고 있다. 자율주행차에는 카메라, 레이더, LiDAR, 각종 센서와 고성능 컴퓨팅 유닛이 수십 개 탑재되는데, 이들을 상호 연결하는 고속 데이터 전송 커넥터의 중요성이 부각된다. 방대한 양의 데이터를 실시간으로 주고받아야 하므로 기존보다 핀 수가 많고 신호 간섭을 막는 차폐 설계(EMI Shield)가 적용된 차세대 커넥터 수요가 증가하고 있다.

자율주행차 시대에는 차량이 생성·처리하는 데이터량이 기존 차량 대비 100 배 이상으로 늘어나기 때문에, 이를 원활히 처리하기 위한 고대역폭 커넥터가 필수적이다. 실제로 자동차 카메라와 센서를 위한 차세대 표준으로 Mini-FAKRA(최대 28Gbps 급), HSD, 자동차 이더넷(10Gbps 이상) 등의 고속 커넥터가 빠르게 채택되어, 기존 저속 커넥터(FAKRA 등)를 대체하는 추세이다. 예를 들어 독일 Rosenberger 사는 자율주행 차량용으로 77GHz 레이더와 LiDAR 의 초당 대량 데이터를 처리할 수 있는 고주파 커넥터를 선보였고, 메르세데스-벤츠는 레벨 4 자율주행차 테스트에 이러한 첨단 커넥터를 적용하고 있다. 이처럼 자율주행 기술 발전은 고속·고신뢰성 커넥터에 대한 수요를 폭증 시키는 한편, 커넥터 업체들에게는 새로운 기술 경쟁의 장을 열고 있다.

내연기관차(ICE) 분야의 커넥터 수요 및 동향

전통적인 내연기관 차량에서는 역사적으로 파워트레인(엔진·변속기 제어), 차체 전장품(조명, 계기판 등), 안전장치(에어백, ABS 등) 영역에서 커넥터가 광범위하게 사용되어 왔다. 엔진룸 내 고온·진동 환경을 견디는 방수형 커넥터, 차량 배선 뭉치(와이어 하네스)를 구성하는 와이어-투-와이어 커넥터, ECU 간 통신을 위한 보드-투-보드 커넥터 등 다양한 형태가 ICE 차량에 적용된다. 최근에는 ICE 차량에도 전자제어 장치와 센서 장착이 늘어나면서 차량당 커넥터 사용 개수는 꾸준히 증가해왔다. 특히 배기가스 저감장치(센서, ECU 등)나 엔진 제어 고도화에 따라 해당 부품들을 연결하는 커넥터 수요가 존재한다.

다만 시장의 성장 측면에서는 EV 등의 대두로 ICE 차량용 커넥터의 비중이 장기적으로 감소할 수밖에 없는 상황이다. 실제로 커넥터 시장에서 EV/첨단 전장 부문의 성장률이 높아 전체 시장 성장을 이끌고 있으며, ICE 중심인 일부 지역(예: 북미)의 커넥터 시장 CAGR 이 상대적으로 낮게 나타나고 있다. 그럼에도 단기적으로는 신흥국 등을 중심으로 내연기관차 생산이 계속 이루어지고 있고, 글로벌 차량 보유대수에서 ICE 차량이 여전히 큰 비중을 차지하기 때문에 파워트레인 커넥터와 차체용 커넥터에 대한 안정적인 수요는 유지될 전망이다. 또한 완성차 업체들은 남은 내연기관 차량에서도 연비 향상과 안전/편의 기능 추가를 위해 전장 시스템을 추가하고 있어, ICE 차량 부문도 커넥터 업계에 여전히 중요한 시장이다.

차량용 커넥터 주요 글로벌 경쟁사 및 시장 점유율, 제품 포트폴리오 비교

차량용 커넥터 주요 글로벌 경쟁사 및 시장 점유율, 제품 포트폴리오 비교	
기업명 (본사)	제품 포트폴리오 및 강점
TE 커넥티비티 (미국)	세계 1위 커넥터 제조사로, 자동차용 고속 데이터 커넥터부터 고전압 전력 커넥터까지 가장 광범위한 포트폴리오 보유. 센서 사업도 겸영하며 기술력 우수.
야자키 Yazaki (일본)	세계 최대 자동차 와이어하네스 공급사로, 하네스에 포함되는 다양한 커넥터 제품을 자체 생산. 일본 및 글로벌 완성차와 긴밀한 협업 관계.
애티브 Aptiv (아일랜드/미국)	과거 Delphi의 전장부문으로, 차량 전기전자 아키텍처와 커넥터/배선 시스템에 강점. 자율주행/전기차용 커넥터 등 혁신 솔루션 개발 주도.
암페놀 Amphenol (미국)	RF 커넥터 및 고속 통신 커넥터 분야 강자로, 자동차뿐 아니라 항공우주/통신용까지 다양한 커넥터 제품군 보유. 자동차용 향상된 차폐 커넥터 기술 확보.
몰렉스 Molex (미국)	광범위한 차량용 커넥터 (USB, 이더넷, 파워 및 RF 등) 포트폴리오를 가진 공급사. 고속 데이터 전송용 인터커넥트와 미니어처 커넥터 솔루션에 집중.
스미토모 전기 (일본)	와이어하네스 분야 글로벌 2위로, EV 용 고전압 커넥터와 고전류 버스바 등 전력배분 부품 개발에 주력. 일본 완성차 업체들과 장기 협업으로 안정적 공급.

자료: 각 사, SK 증권

자동차용 커넥터 산업은 소수의 글로벌 기업들이 높은 시장 점유율을 차지하는 구조로, 시장 집중도가 다소 높은 산업이다. 주요 업체로는 미국계의 TE Connectivity(구 Tyco), Aptiv(구 Delphi), Molex, Amphenol 과 일본계의 Yazaki, Sumitomo Electric(스미토모 전기), JAE, JST 등이 있으며, 그 외에도 독일 Leoni, 일본 Furukawa, 한국단자, 중국 Luxshare 등 각국 기업들이 경쟁하고 있다

TE Connectivity는 글로벌 1위 커넥터·센서 제조업체로 24년 자동차 부문의 매출액이 9 조원을 상회하고, 영업이익률이 19.7%(전사 OPM 은 13.6%)에 달할 정도로 고마진을 향유하고 있다.

TE Connectivity 부문별 실적 추이						(단위: 백만달러, %)
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (USD mn)	13,269	12,526	15,219	16,304	16,024	15,850
Transportation	7,703	7,201	8,908	9,320	9,722	9,291
Industrial	3,953	3,659	4,023	4,498	4,929	5,466
Communication	1,613	1,666	2,288	2,486	1,373	1,093
OP	1,965	514	2,658	2,586	2,500	2,788
OPM	14.8%	4.1%	17.5%	15.9%	15.6%	17.6%
Transportation 부문	7,703	7,201	8,908	9,320	9,722	9,291
Automotive	5,622	5,127	6,270	6,656	7,078	6,902
Commercial	1,182	1,124	1,501	1,565	1,560	1,412
Sensors	899	950	1,137	1,099	1,091	954
OPM	15.7%	-2.1%	18.1%	15.3%	17.1%	19.7%
Industrial Solution	3,953	3,659	4,023	4,498	4,929	5,466
OPM	14.1%	10.1%	12.8%	14.3%	13.3%	13.6%

자료: TE Connectivity, SK 증권

전반적으로 자동차 커넥터 시장은 기술·품질 신뢰성이 중요하기 때문에, 오랜 기간 기술력을 쌓아온 선두 기업들의 시장 점유율이 크게 유지되는 구조이다. 시장 점유율 수치는 업체별로 공개되지 않았으나, 업계에서는 상위 5~6개 기업이 상당 부분의 시장을 차지하는 것으로 보고 있다

시장 진입장벽

자동차용 커넥터 산업에는 높은 기술 장벽과 품질 신뢰성 요구, 그리고 완성차 공급망 진입 어려움 등 여러 장애 요소가 존재한다.

자동차 환경은 고온, 진동, 습기 등 가혹한 조건을 수반하므로 커넥터 제품은 매우 엄격한 안전기준과 내구성 요구를 충족해야 한다. 이를 위해 정밀한 설계 기술, 고급 소재 사용, 철저한 테스트가 필요하며, 이러한 개발 프로세스에는 막대한 비용과 시간이 소요된다. 신규 업체가 이러한 수준의 제품을 설계·양산하려면 상당한 초기 R&D 투자가 필수적이다.

품질 인증과 표준 준수의 장벽이 높다. 자동차 부품 업계의 표준인 IATF 16949 품질시스템 인증은 물론이고, USCAR-20 등 국제 자동차 커넥터 성능 표준, 각 국가별 자동차 안전 규격을 만족해야 한다. 예를 들어 중국의 경우 “전기차 안전 기술 요구” 등 3 대 강제 국가 표준을 충족해야만 자동차 커넥터를 공급할 수 있을 정도로 인증 문턱이 높다. 이러한 인증 획득에는 많은 비용과 1~3 년 이상의 시간이 소요되며, 신규 진입 기업에 큰 부담이 된다.

완성차(OEM) 업체의 신규 진입이 어렵다. 글로벌 완성차 제조사들은 오랜 기간 협력해온 기존 부품 공급사와의 신뢰를 중시하며, 자동차 개발 주기가 길기 때문에 새로운 커넥터 공급사가 프로젝트를 수주하여 양산까지 연결되기가 쉽지 않다. 과거 전통적인 내연차 커넥터 시장은 거의 국제 메이저 기업들이 점유하고 있었고 높은 진입장벽으로 신규 업체가 파고들 틈이 적기도 하다. 이미 선발주자들이 축적한 기술력과 안정적인 고객 기반이 탄탄하여, 후발주자가 이를 따라잡기 위해서는 상당한 시간이 필요한 상황이다.

대량생산 체계와 글로벌 공급망 구축 역시 진입장벽이다. 커넥터는 대량으로 필요한 부품이므로 규모의 경제가 중요하고, 다국적 완성차를 상대하려면 전 세계 생산/물류 거점을 갖춰 신속한 납품이 가능해야 한다. 새로운 기업이 이 모든 요소를 충족하기란 매우 까다롭다.

자동차용 커넥터 시장 핵심 경쟁 요소

기존 시장에서 경쟁사들이 성공하기 위해 집중하는 요소는 기술력, 품질/신뢰성, 고객사 대응능력으로 파악된다.

기술 경쟁력 측면

차량 전장 트렌드에 선제적으로 대응하는 신제품 개발 역량이 중요하다. 예를 들어 EV 용 초고전압 커넥터, 자율주행용 초고속 통신 커넥터처럼 새로운 사양의 커넥터를 개발할 수 있는 R&D 능력이 경쟁력을 좌우한다. 주요 기업들이 매출의 큰 부분을 R&D에 투자하여 경량화, 고속화, 고전압화된 커넥터 기술을 확보하려는 것도 이러한 이유다.

품질과 신뢰성

자동차 산업 특성상 결함 허용도가 매우 낮아 “Zero-Defect(무결점)” 품질이 요구되므로, 제조공정 혁신과 엄격한 품질관리로 높은 신뢰성을 입증하는 것이 필수적이다. 인증 취득은 기본이고, 납품 이후 현장 품질관리까지 포함한 총합적인 품질 보증 능력이 고객사 확보의 열쇠가 된다.

고객사(OEM)와의 파트너십 및 서비스

커넥터 업체들은 완성차 개발 초기에 엔지니어링 지원을 제공하고, 맞춤형 솔루션을 제안하여 차량 설계에 자기 부품이 채택(design-in)되도록 노력한다. 이렇게 선제적으로 고객사를 확보하고 장기적 협력관계를 구축하는 능력이 곧 시장 점유율로 이어진다.

글로벌 생산 및 공급 역량과 원가 경쟁력

자동차 부품 공급사는 전세계 공장에서 안정적으로 제품을 공급해야 하며, 단가 압박이 크기 때문에 생산 효율성과 원가 절감 기술도 경쟁우위 요인이 된다.

제품 다양성

한 회사가 종합적인 커넥터 포트폴리오를 보유하면 완성차의 여러 용도에 원스톱으로 대응할 수 있어 유리하다. 실제로 TE Connectivity 등이 광범위한 제품 라인업을 앞세워 시장을 선도하고 있으며, 소프트웨어 정의 차량화 등에 맞춰 복합 솔루션을 제공하려는 움직임도 보인다

한국단자 주요 제품 라인업



자료: 한국단자, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	748	877	1,089	1,335	1,600
현금및현금성자산	98	169	305	467	643
매출채권 및 기타채권	261	291	313	346	381
재고자산	256	291	312	346	381
비유동자산	677	687	626	575	531
장기금융자산	52	55	55	55	55
유형자산	562	574	514	463	420
무형자산	9	9	8	7	6
자산총계	1,425	1,564	1,715	1,910	2,131
유동부채	394	392	417	457	500
단기금융부채	129	121	130	144	159
매입채무 및 기타채무	218	209	224	248	273
단기충당부채	1	1	1	2	2
비유동부채	99	96	101	110	118
장기금융부채	35	25	25	25	25
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	1	1	1	1
부채총계	493	488	519	567	618
지배주주지분	932	1,076	1,196	1,342	1,512
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	26	27	27	27	27
기타자본구성요소	-3	-3	-3	-3	-3
자기주식	-3	-3	-3	-3	-3
이익잉여금	892	1,027	1,147	1,294	1,463
비지배주주지분	-0	0	0	1	1
자본총계	932	1,076	1,197	1,343	1,513
부채외자본총계	1,425	1,564	1,715	1,910	2,131

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	136	199	176	177	184
당기순이익(손실)	73	143	143	168	191
비현금성항목등	122	143	110	111	105
유형자산감가상각비	65	71	60	51	43
무형자산상각비	2	2	1	1	1
기타	55	70	49	59	61
운전자본감소(증가)	-40	-57	-26	-41	-44
매출채권및기타채권의감소(증가)	-1	-24	-21	-34	-35
재고자산의감소(증가)	-11	-33	-21	-33	-35
매입채무및기타채무의증가(감소)	-15	15	15	24	25
기타	-43	-65	-109	-129	-147
법인세납부	-24	-37	-58	-69	-78
투자활동현금흐름	-125	-97	-1	-4	3
금융자산의감소(증가)	13	-10	-3	-5	-6
유형자산의감소(증가)	-84	-95	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-2	-2	0	0	0
기타	-52	10	3	2	9
재무활동현금흐름	4	-36	-15	-9	-8
단기금융부채의증가(감소)	17	-19	9	14	15
장기금융부채의증가(감소)	-3	-5	0	0	0
자본의증가(감소)	0	1	0	0	0
배당금지급	-7	-8	-23	-22	-22
기타	-3	-4	-1	-1	-1
현금의 증가(감소)	15	71	136	162	176
기초현금	83	98	169	305	467
기말현금	98	169	305	467	643
FCF	53	105	176	177	184

자료 : 한국단자, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,297	1,510	1,619	1,793	1,976
매출원가	1,092	1,221	1,300	1,427	1,572
매출총이익	205	289	319	366	404
매출총이익률(%)	15.8	19.2	19.7	20.4	20.4
판매비와 관리비	93	118	125	137	149
영업이익	112	171	194	230	254
영업이익률(%)	8.6	11.3	12.0	12.8	12.9
비영업손익	-12	30	7	7	15
순금융손익	-4	-4	1	2	3
외환관련손익	6	26	3	2	9
관계기업등 투자손익	1	1	0	0	0
세전계속사업이익	100	201	201	237	270
세전계속사업이익률(%)	7.7	13.3	12.4	13.2	13.6
계속사업법인세	27	59	58	69	78
계속사업이익	73	143	143	168	191
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	73	143	143	168	191
순이익률(%)	5.6	9.4	8.8	9.4	9.7
지배주주	73	142	143	168	191
지배주주귀속 순이익률(%)	5.6	9.4	8.8	9.4	9.7
비지배주주	-0	0	0	0	0
총포괄이익	69	152	143	168	191
지배주주	69	152	143	168	191
비지배주주	-0	0	0	0	0
EBITDA	178	244	256	282	299

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	11.0	16.4	7.3	10.7	10.2
영업이익	73.9	53.3	13.4	18.2	10.8
세전계속사업이익	43.8	101.2	-0.0	17.7	13.9
EBITDA	39.5	36.8	4.9	10.2	6.0
EPS	49.7	95.1	3.2	17.7	13.9
수익성 (%)					
ROA	5.4	9.5	8.7	9.3	9.5
ROE	8.1	14.2	12.5	13.2	13.4
EBITDA마진	13.7	16.1	15.8	15.7	15.1
안정성 (%)					
유동비율	189.7	224.0	261.1	292.0	320.1
부채비율	52.9	45.3	43.3	42.2	40.8
순차입금/자기자본	2.0	-6.5	-16.7	-26.4	-34.4
EBITDA/이자비용(배)	25.7	34.8	289.8	296.9	289.1
배당성향	9.9	16.0	15.2	12.9	11.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	7,000	13,654	14,089	16,581	18,883
BPS	89,779	103,622	118,558	133,004	149,753
CFPS	13,384	20,611	20,159	21,725	23,242
주당 현금배당금	700	2,200	2,200	2,200	2,200
Valuation지표 (배)					
PER	10.7	4.9	4.1	3.5	3.1
PBR	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4
PCR	5.6	3.2	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA	4.5	2.6	1.8	1.1	0.5
배당수익률	0.9	3.3	3.4	3.4	3.4

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.05.29	매수	90,000원	6개월		



Compliance Notice

작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 05월 29일 기준)

매수	96.79%	중립	3.21%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------