

대한전선 (001440)

초고압 수주는 확대, 단기 변수는 주가에 반영

대한전선에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 60,000원을 유지한다. 동사는 초고압·해저케이블 중심으로 수주 믹스가 개선되며 수익성 레벨업 구간에 진입하고 있다. 최근 주가 조정으로 현재 주가는 2028F PBR 3배 수준까지 낮아졌다. 해저케이블 기술유출 수사, 주요 주주 지분 블록딜 등 단기 변수는 존재하나, 글로벌 초고압 전력망 수주 확대와 CAPA 증설 효과를 감안하면 중장기 성장 방향성은 유효하다고 판단한다.

2Q26 연결 실적은 매출액 1조 872억원(YoY +18.6%), 영업이익 490억원(YoY +71.6%, OPM 4.5%)으로 전망한다. 1Q26 영업이익률은 5.6%로 기존 3~4%대에서 한 단계 높아졌으나, 2Q에는 비용 선반영 영향으로 수익성이 일시적으로 낮아질 수 있다. 2026년 연결 매출액은 4조 1,409억원(YoY +13.9%), 영업이익 1,895억원(YoY +47.3%, OPM 4.6%)으로 추정한다. 2027년에는 매출액 4조 8,869억원(YoY +18.0%), 영업이익 2,590억원(YoY +36.7%, OPM 5.3%)으로 수익성 개선이 이어질 전망이다.

핵심은 초고압·해저케이블 비중 확대다. 2025년 초고압·해저케이블 매출 비중은 19.1%였으나, 2026년 21.5%, 2027년 26.2%까지 상승할 전망이다. 싱가포르 전력청향 400kV·230kV 초고압 케이블 시스템, 영국 스코틀랜드 132kV 송전선로, 해남 태양광 154kV 전력망 폴 턴키 프로젝트 등 최근 수주가 이어지고 있다. 싱가포르에서는 최근 2년간 약 1조원 규모의 프로젝트를 수주하며 고난도 초고압 케이블 레퍼런스를 축적하고 있다.

CAPA 확장도 중장기 성장의 핵심이다. 2027년 베트남 초고압 케이블 공장 가동, 2028년 해저 2공장 양산이 예정되어 있다. 해저 2공장은 단일 기준 약 1조원 수준의 매출 CAPA를 보유할 것으로 예상된다. 안남해상풍력, 신안 비금도, 해남 태양광 등 국내 재생에너지 프로젝트에서 턴키 역량도 확대되고 있다. 단기 리스크에도 초고압·해저 중심 수주잔고 확대와 제품 믹스 개선을 감안하면 주가 조정 이후 재평가 여지는 남아 있다고 판단한다.



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 60,000원 (M)

직전 목표주가 **60,000원**

현재주가 (6/10) **37,450원**

상승여력 **60%**

시가총액 73,399억원

총발행주식수 195,992,596주

60일 평균 거래대금 4,081억원

60일 평균 거래량 8,362,750주

52주 고/저 72,300원 / 14,840원

외인지분율 16.06%

배당수익률 0.00%

주요주주 호반산업 외 2인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (48.2) 26.3 141.8

상대 (49.8) (9.6) (10.2)

절대 (달러환산) (50.0) 21.7 116.4

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,087	18.6	0.4	1,021	6.5
영업이익	49	71.6	-18.9	42	15.6
세전계속사업이익	31	흑전	-51.2	32	-3.6
지배순이익	27	흑전	-53.1	21	28.6
영업이익률 (%)	4.5	+1.4 %pt	-1.1 %pt	4.2	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	2.5	흑전	-2.8 %pt	2.0	+0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,291	3,636	4,141	4,887
영업이익	115	129	189	259
지배순이익	70	84	137	201
PER	30.2	35.2	51.1	34.8
PBR	1.6	1.8	4.0	3.6
EV/EBITDA	14.6	19.7	34.0	26.3
ROE	5.8	5.5	8.2	10.9

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

대한전선 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	855.5	916.4	855.0	1,009.2	1,083.4	1,087.2	935.0	1,035.4	3,636.0	4,140.9	4,886.9
초고압/해저케이블	114.4	150.2	176.0	252.8	206.2	225.2	193.6	265.4	693.4	890.5	1,280.9
산업전선(MV/LV)	113.8	128.4	112.1	104.1	133.3	141.3	123.3	109.3	458.4	507.2	512.5
소재 및 기타	488.0	490.3	440.2	482.1	558.5	539.3	462.2	506.2	1,900.6	2,066.2	2,278.4
통신	15.8	16.5	15.1	18.3	16.2	17.6	16.4	19.2	65.7	69.4	73.7
종속법인 및 연결 조정	123.5	131.0	111.6	151.9	169.2	163.8	139.5	135.2	518.0	607.7	741.5
% YoY	8.5%	6.0%	6.3%	21.0%	26.6%	18.6%	9.4%	2.6%	10.5%	13.9%	18.0%
초고압/해저케이블	-17.1%	5.0%	-8.5%	20.3%	80.2%	50.0%	10.0%	5.0%	1.4%	28.4%	43.8%
산업전선(MV/LV)	-20.0%	-14.6%	-21.3%	-21.0%	17.1%	10.0%	10.0%	5.0%	-19.1%	10.6%	1.0%
소재 및 기타	13.9%	4.1%	5.3%	23.3%	14.4%	10.0%	5.0%	5.0%	11.2%	8.7%	10.3%
통신	-13.2%	0.6%	-1.9%	26.2%	2.5%	6.8%	8.4%	5.0%	1.9%	5.7%	6.1%
종속법인 및 연결 조정	100.6%	56.9%	208.0%	75.0%	37.1%	25.0%	25.0%	-11.0%	93.2%	17.3%	22.0%
% 매출비중											
초고압/해저케이블	13.4%	16.4%	20.6%	25.0%	19.0%	20.7%	20.7%	25.6%	19.1%	21.5%	26.2%
산업전선(MV/LV)	13.3%	14.0%	13.1%	10.3%	12.3%	13.0%	13.2%	10.6%	12.6%	12.2%	10.5%
소재 및 기타	57.0%	53.5%	51.5%	47.8%	51.6%	49.6%	49.4%	48.9%	52.3%	49.9%	46.6%
통신	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.5%	1.6%	1.8%	1.9%	1.8%	1.7%	1.5%
종속법인 및 연결 조정	14.4%	14.3%	13.1%	15.1%	15.6%	15.1%	14.9%	13.1%	14.2%	14.7%	15.2%
영업이익	27.1	28.6	29.5	43.4	60.4	49.0	40.3	39.7	128.6	189.5	259.0
% YoY	-5.8%	-23.6%	8.5%	99.1%	122.9%	71.6%	36.5%	-8.4%	11.7%	47.3%	36.7%
% 영업이익률	3.2%	3.1%	3.5%	4.3%	5.6%	4.5%	4.3%	3.8%	3.5%	4.6%	5.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

대한전선 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만EUR, 십억 JPY)

		대한전선	일진전기	LS 에코에너지	가온전선	Prysmian (PRY)	Nexans (NEX)	NKT A/S (NKT)	Sumitomo Electric (5802)
시가총액		7,340	3,767	1,736	5,178	43,027	6,510	7,151	8,440
매출액	2025	3,636	2,045	960	2,546	19,650	7,810	3,565	5,232
	2026F	4,141	2,321	1,162	2,604	21,719	7,019	3,438	5,571
	2027F	4,887	2,561	1,311	-	23,500	7,810	4,064	6,030
	2028F	5,603	2,861	1,474	-	25,232	8,264	4,751	6,522
영업이익	2025	129	151	67	79	1,909	376	257	451
	2026F	189	211	80	104	2,136	530	261	549
	2027F	259	258	92	-	2,536	634	384	660
	2028F	336	309	107	-	2,897	749	561	742
영업이익률	2025	3.5%	7.4%	7.0%	3.1%	9.7%	4.8%	7.2%	8.6%
	2026F	4.6%	9.1%	6.9%	4.0%	9.8%	7.5%	7.6%	9.9%
	2027F	5.3%	10.1%	7.0%	-	10.8%	8.1%	9.4%	10.9%
	2028F	6.0%	10.8%	7.3%	-	11.5%	9.1%	11.8%	11.4%
당기순이익(지배)	2025	84	104	49	52	1,270	352	275	335
	2026F	137	144	52	71	1,357	308	215	406
	2027F	201	185	60	-	1,709	392	290	488
	2028F	272	224	70	-	2,015	474	423	579
PER	2025	50.7	25.0	25.2	25.6	20.0	25.6	21.8	9.9
	2026F	53.7	26.1	33.2	72.9	31.7	21.1	33.2	20.8
	2027F	36.5	20.4	28.7	-	25.2	16.6	24.7	17.3
	2028F	27.0	16.8	24.7	-	21.4	13.7	16.9	14.6
PBR	2025	2.7	4.4	5.0	2.8	4.5	2.3	2.7	3.2
	2026F	4.0	5.3	6.8	-	5.5	3.0	3.2	2.7
	2027F	3.6	4.4	5.7	-	4.7	2.7	2.8	2.5
	2028F	3.1	3.6	4.7	-	4.0	2.4	2.5	2.2

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 대한전선, 일진전기는 당사 추정, 시가총액은 26.06.10 기준

대한전선 (001440) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,291	3,636	4,141	4,887	5,603
매출원가	3,028	3,353	3,761	4,402	5,003
매출충이익	263	283	380	485	600
판매비	148	155	190	226	264
영업이익	115	129	189	259	336
EBITDA	144	167	225	292	367
영업외손익	-39	-92	-36	-7	27
외환관련손익	16	0	2	6	5
이자손익	-15	-27	-40	-41	-41
관계기업관련손익	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-40	-64	3	29	64
법인세비용차감전순손익	76	37	153	252	363
법인세비용	2	-53	8	38	73
계속사업순손익	74	90	146	214	290
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	90	146	214	290
지배지분순이익	70	84	137	201	272
포괄순이익	83	137	148	216	292
지배지분포괄이익	77	129	139	204	276

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	7	-171	161	156	239
당기순이익	74	90	146	214	290
감가상각비	29	38	35	33	31
외환손익	-20	-2	-2	-6	-5
중속, 관계기업관련손익	1	1	1	1	1
자산부채의 증감	-97	-342	-112	-180	-171
기타현금흐름	20	44	94	94	94
투자활동 현금흐름	-387	-167	-147	-150	-137
투자자산	-263	-8	-3	-4	-4
유형자산 증가 (CAPEX)	-129	-155	-100	-80	-70
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	4	-5	-44	-66	-63
재무활동 현금흐름	411	440	-77	-67	-68
단기차입금	52	390	22	32	31
사채 및 장기차입금	57	146	0	0	0
자본	460	1	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-158	-99	-99	-99	-99
연결범위변동 등 기타	13	4	50	19	16
현금의 증감	44	105	-12	-41	51
기초 현금	289	333	439	426	385
기말 현금	333	439	426	385	436
NOPLAT	115	315	189	259	336
FCF	-122	-326	61	76	169

자료: 유안타증권

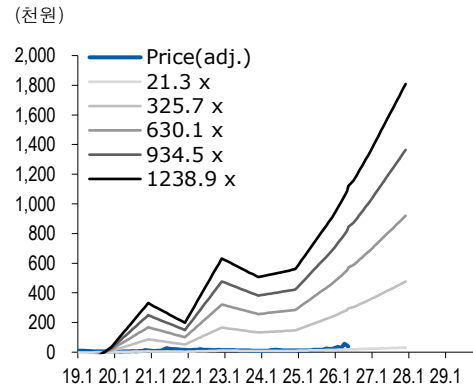
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,776	2,423	2,676	3,036	3,472
현금및현금성자산	333	439	426	385	436
매출채권 및 기타채권	491	676	763	900	1,032
재고자산	597	856	975	1,151	1,319
비유동자산	867	1,071	1,097	1,148	1,190
유형자산	712	848	913	960	999
관계기업 등 지분관련 자산	4	4	4	5	6
기타투자자산	28	40	42	45	48
자산총계	2,643	3,493	3,773	4,184	4,663
유동부채	920	1,684	1,813	2,005	2,188
매입채무 및 기타채무	458	540	615	726	833
단기차입금	142	460	460	460	460
유동성장기부채	20	210	210	210	210
비유동부채	226	177	179	183	186
장기차입금	210	155	155	155	155
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,147	1,861	1,993	2,187	2,374
지배지분	1,473	1,602	1,740	1,943	2,217
자본금	186	186	186	186	186
자본잉여금	1,154	1,155	1,155	1,155	1,155
이익잉여금	385	470	606	807	1,079
비지배지분	23	31	40	53	72
자본총계	1,496	1,632	1,780	1,996	2,288
순차입금	-80	288	278	285	202
총차입금	532	1,069	1,090	1,122	1,153

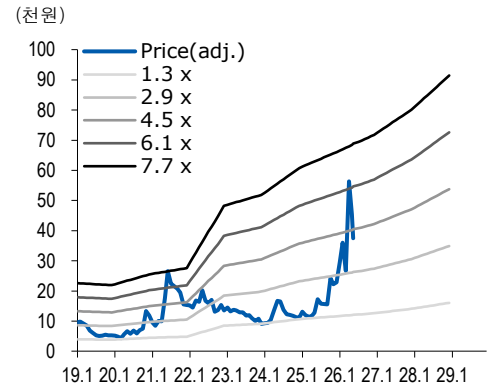
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	409	452	733	1,077	1,460
BPS	7,934	8,622	9,367	10,458	11,933
EBITDAPS	838	894	1,207	1,568	1,969
SPS	19,092	19,502	22,210	26,211	30,051
DPS	0	0	0	0	0
PER	30.2	35.2	51.1	34.8	25.7
PBR	1.6	1.8	4.0	3.6	3.1
EV/EBITDA	14.6	19.7	34.0	26.3	20.7
PSR	0.6	0.8	1.7	1.4	1.2

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	15.7	10.5	13.9	18.0	14.7
영업이익 증가율 (%)	44.3	11.7	47.3	36.7	29.7
지배순이익 증가율 (%)	-0.2	19.6	62.2	47.0	35.5
매출총이익률 (%)	8.0	7.8	9.2	9.9	10.7
영업이익률 (%)	3.5	3.5	4.6	5.3	6.0
지배순이익률 (%)	2.1	2.3	3.3	4.1	4.9
EBITDA 마진 (%)	4.4	4.6	5.4	6.0	6.6
ROIC	10.0	20.9	12.1	10.9	12.0
ROA	3.1	2.7	3.8	5.0	6.2
ROE	5.8	5.5	8.2	10.9	13.1
부채비율 (%)	76.6	114.0	112.0	109.6	103.7
순차입금/자기자본 (%)	-5.4	18.0	16.0	14.7	9.1
영업이익/금융비용 (배)	3.7	3.0	3.3	4.4	5.6

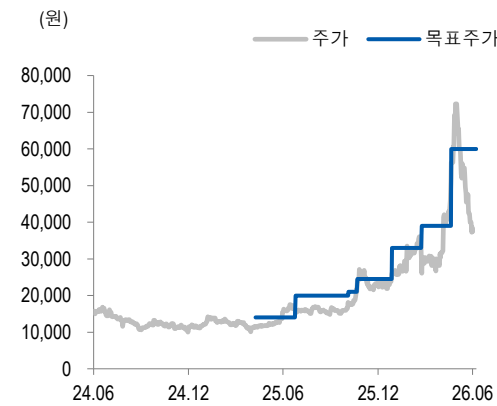
P/E band chart



P/B band chart



대한전선 (001440) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-11	BUY	60,000	1년		
2026-04-30	BUY	60,000	1년		
2026-03-04	BUY	39,000	1년	-14.71	31.28
2026-01-06	BUY	33,000	1년	-10.39	9.09
2025-10-31	BUY	24,500	1년	-3.76	10.61
2025-10-14	BUY	21,000	1년	-10.99	3.33
2025-07-04	BUY	20,000	1년	-20.32	-9.30
2025-04-18	BUY	14,000	1년	-1.24	25.50
2024-05-10	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-06-10

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.