

대한전선 (001440)

단기 부담은 완화, 해저·HVDC 레퍼런스 확대

2Q26 Preview: 컨센서스 소폭 하회

대한전선은 2Q26 매출액 1조 609억원(YoY +15.8%), 영업이익 393억원(YoY +37.7%, OPM 3.7%)을 기록하며 컨센서스대비 소폭 하회할 것으로 전망한다. 1Q26 수익성이 일시적으로 높았던 점을 감안하면 2Q26 영업이익률은 QoQ 하락하겠으나, 전년 대비로는 초고압·해저케이블 매출 확대에 따른 이익 개선 흐름이 이어질 것으로 판단한다.

사업부별 매출액은 초고압·해저케이블 2,027억원(YoY +35.0%), 산업전선 1,374억원(YoY +7.0%), 소재 및 기타 5,393억원(YoY +10.0%), 통신 176억원(YoY +6.8%)으로 추정한다. 소재 및 기타 매출 비중이 여전히 높아 전사 OPM 개선 속도는 완만하겠으나, 초고압/해저케이블 비중 확대가 중장기 수익성 개선을 견인할 전망이다.

해저·HVDC 레퍼런스 확대

중장기 성장 모멘텀에 무게를 둘 필요가 있다. 대한전선은 6월 500kV 동해안~동서울 HVDC 프로젝트를 수주하며 국내 HVDC 시장 진입 레퍼런스를 확보했다. 계약 규모는 1,463억원이며, 케이블 및 부속 자재 제조·공급부터 시공까지 턴키 방식으로 수행할 예정이다. 이는 향후 서해안 에너지고속도로 등 국내 대형 전력망 프로젝트 대응력 강화로 이어질 수 있다.

해저케이블 사업 확장성도 강화되고 있다. 정부는 2035년까지 55GW 규모 해상풍력 입찰 물량을 제시했으며, 대한전선은 당진 해저케이블 공장, HVDC 테스트센터, 포설선 확보를 통해 생산·시험·시공 밸류체인을 확대하고 있다. 최근 유럽 해양 인프라 기업과의 해저케이블 사업 협력, 포설선 인수를 위한 금융 조달도 해저 턴키 역량 강화 측면에서 긍정적이다.

최근 주가 조정 과정에서 기술유출 수사, 블록딜, 유럽 입찰 불확실성 등 단기 변수는 상당 부분 반영됐다고 판단한다. 호주 AI 데이터센터 전력망 수주까지 확인되며 초고압·해저·데이터센터로 수주 축이 확장되고 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 투자의견 '매수', 목표주가 60,000원을 유지한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,061	15.8	-2.1	1,072	-1.0
영업이익	39	37.7	-34.9	43	-7.6
세전계속사업이익	1	흑전	흑전	32	-97.8
지배순이익	0	흑전	흑전	23	-98.9
영업이익률 (%)	3.7	+0.6 %pt	-1.9 %pt	4.0	-0.3 %pt
지배순이익률 (%)	0.0	+2.6 %pt	+0.7 %pt	2.1	-2.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,291	3,636	4,115	4,834
영업이익	115	129	192	217
지배순이익	70	84	71	149
PER	30.2	35.2	77.0	37.2
PBR	1.6	1.8	3.2	2.9
EV/EBITDA	14.6	19.7	25.8	23.5
ROE	5.8	5.5	4.3	8.2

자료: 유안타증권



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 (7/13) 28,300원

상승여력 112%

시가총액 55,466억원

총발행주식수 195,992,596주

60일 평균 거래대금 4,258억원

60일 평균 거래량 8,679,844주

52주 고/저 72,300원 / 14,840원

외인지분율 13.48%

배당수익률 0.00%

주요주주 호반산업 외 2 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (25.2) (11.6) 77.9

상대 (10.8) (24.5) (17.0)

절대 (달러환산) (24.4) (12.4) 62.7

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	1,060.9	935.0	1,035.4	3,636.0	4,114.6	4,834.0
초고압/해저케이블	114.4	150.2	176.0	252.8	206.2	202.7	193.6	265.4	693.4	867.9	1,233.3
산업전선(MV/LV)	113.8	128.4	112.1	104.1	133.3	137.4	123.3	109.3	458.4	503.3	507.1
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%	15.8%	9.4%	2.6%	10.5%	13.2%	17.5%
초고압/해저케이블	-17.1%	5.0%	-8.5%	20.3%	80.2%	35.0%	10.0%	5.0%	1.4%	25.2%	42.1%
산업전선(MV/LV)	-20.0%	-14.6%	-21.3%	-21.0%	17.1%	7.0%	10.0%	5.0%	-19.1%	9.8%	0.8%
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%	19.1%	20.7%	25.6%	19.1%	21.1%	25.5%
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%	50.8%	49.4%	48.9%	52.3%	50.2%	47.1%
통신	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.5%	1.7%	1.8%	1.9%	1.8%	1.7%	1.5%
종속법인 및 연결 조정	14.4%	14.3%	13.1%	15.1%	15.6%	15.4%	14.9%	13.1%	14.2%	14.8%	15.3%
영업이익	27.1	28.6	29.5	43.4	60.4	39.3	42.6	50.1	128.6	192.5	217.5
% YoY	-5.8%	-23.6%	8.5%	99.1%	122.9%	37.7%	44.4%	15.4%	11.7%	49.7%	13.0%
% 영업이익률	3.2%	3.1%	3.5%	4.3%	5.6%	3.7%	4.6%	4.8%	3.5%	4.7%	4.5%

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		5,547	2,909	1,312	4,094	40,446	5,862	6,730	7,895
매출액	2025	3,636	2,045	960	2,546	19,650	7,810	3,565	5,290
	2026F	4,115	2,295	1,186	2,946	21,900	6,967	3,499	5,635
	2027F	4,834	2,521	1,344	—	23,751	7,662	4,086	6,017
	2028F	5,533	2,803	1,475	—	25,536	8,348	4,777	6,522
영업이익	2025	129	151	67	79	1,909	376	257	457
	2026F	192	208	81	106	2,172	516	258	558
	2027F	217	253	93	—	2,587	652	365	662
	2028F	291	302	105	—	2,947	740	537	780
영업이익률	2025	3.5%	7.4%	7.0%	3.1%	9.7%	4.8%	7.2%	8.6%
	2026F	4.7%	9.1%	6.8%	3.6%	9.9%	7.4%	7.4%	9.9%
	2027F	4.5%	10.1%	6.9%	—	10.9%	8.5%	8.9%	11.0%
	2028F	5.3%	10.8%	7.1%	—	11.5%	8.9%	11.2%	12.0%
당기순이익(지배)	2025	84	104	49	52	1,270	352	275	342
	2026F	71	142	52	70	1,434	307	213	416
	2027F	149	189	61	—	1,855	401	288	491
	2028F	232	227	69	—	2,261	490	420	579
PER	2025	50.7	25.0	25.2	25.6	20.0	25.6	21.8	9.9
	2026F	78.1	20.5	25.1	58.3	28.2	19.1	31.6	19.0
	2027F	37.2	15.4	21.5	—	21.8	14.6	23.4	16.1
	2028F	23.9	12.8	19.0	—	17.9	12.0	16.0	13.6
PBR	2025	2.7	4.4	5.0	2.8	4.5	2.3	2.7	3.2
	2026F	3.4	4.4	5.4	13.1	5.1	2.7	3.0	2.5
	2027F	3.0	3.6	4.5	—	4.4	2.4	2.7	2.3
	2028F	2.7	3.0	3.8	—	3.7	2.1	2.4	2.0

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 대한전선, 일진전기는 당사 추정, 시가총액은 26.07.13 기준

대한전선 (001440) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,291	3,636	4,115	4,834	5,533
매출원가	3,028	3,353	3,732	4,391	4,978
매출총이익	263	283	382	443	554
판매비	148	155	190	226	263
영업이익	115	129	192	217	291
EBITDA	144	167	228	251	322
영업외손익	-39	-92	-108	-30	19
외환관련손익	16	0	2	6	5
이자손익	-15	-27	-40	-41	-41
관계기업관련손익	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-40	-64	-69	6	56
법인세비용차감전순이익	76	37	84	187	310
법인세비용	2	-53	8	28	62
계속사업순이익	74	90	76	159	248
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	90	76	159	248
지배지분순이익	70	84	71	149	232
포괄순이익	83	137	122	206	294
지배지분포괄이익	77	129	115	194	278

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	7	-171	99	108	201
당기순이익	74	90	76	159	248
감가상각비	29	38	35	33	31
외환손익	-20	-2	-2	-6	-5
중속, 관계기업관련손익	1	1	1	1	1
자산부채의 증감	-97	-342	-105	-172	-166
기타현금흐름	20	44	94	94	94
투자활동 현금흐름	-387	-167	-144	-147	-135
투자자산	-263	-8	-3	-4	-4
유형자산 증가 (CAPEX)	-129	-155	-100	-80	-70
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	4	-5	-42	-63	-61
재무활동 현금흐름	411	440	-78	-68	-69
단기차입금	52	390	21	31	30
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	84	72	60
현금의 증감	44	105	-40	-34	58
기초 현금	289	333	439	399	364
기말 현금	333	439	399	364	422
NOPLAT	115	315	192	217	291
FCF	-122	-326	-1	28	131

자료: 유안타증권

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

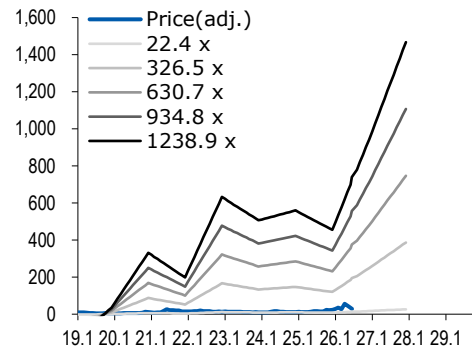
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,776	2,423	2,634	2,987	3,421
현금및현금성자산	333	439	399	364	422
매출채권 및 기타채권	491	676	758	890	1,019
재고자산	597	856	969	1,138	1,303
비유동자산	867	1,071	1,107	1,147	1,190
유형자산	712	848	913	960	999
관계기업 등 자본관련 자산	4	4	4	5	6
기타투자자산	28	40	42	45	48
자산총계	2,643	3,493	3,741	4,134	4,611
유동부채	920	1,684	1,806	1,991	2,170
매입채무 및 기타채무	458	540	612	718	822
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	1,986	2,174	2,356
지배지분	1,473	1,602	1,719	1,915	2,194
자본금	186	186	186	186	186
자본잉여금	1,154	1,155	1,155	1,155	1,155
이익잉여금	385	470	541	690	922
비지배지분	23	31	35	46	61
자본총계	1,496	1,632	1,755	1,961	2,255
순차입금	-80	288	306	308	218
총차입금	532	1,069	1,089	1,120	1,150

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	409	452	368	761	1,184
BPS	7,934	8,622	8,803	9,805	11,233
EBITDAPS	838	894	1,181	1,280	1,643
SPS	19,092	19,502	21,306	24,664	28,229
DPS	0	0	0	0	0
PER	30.2	35.2	77.0	37.2	23.9
PBR	1.6	1.8	3.2	2.9	2.5
EV/EBITDA	14.6	19.7	25.8	23.5	18.1
PSR	0.6	0.8	1.3	1.1	1.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	15.7	10.5	13.2	17.5	14.5
영업이익 증가율 (%)	44.3	11.7	49.7	13.0	33.8
지배순이익 증가율 (%)	-0.2	19.6	-15.7	110.0	55.7
매출총이익률 (%)	8.0	7.8	9.3	9.2	10.0
영업이익률 (%)	3.5	3.5	4.7	4.5	5.3
지배순이익률 (%)	2.1	2.3	1.7	3.1	4.2
EBITDA 마진 (%)	4.4	4.6	5.5	5.2	5.8
ROIC	10.0	20.9	11.2	9.7	10.5
ROA	3.1	2.7	2.0	3.8	5.3
ROE	5.8	5.5	4.3	8.2	11.3
부채비율 (%)	76.6	114.0	113.2	110.9	104.5
순차입금/자기자본 (%)	-5.4	18.0	17.8	16.1	10.0
영업이익/금융비용 (배)	3.7	3.0	3.4	3.7	4.8

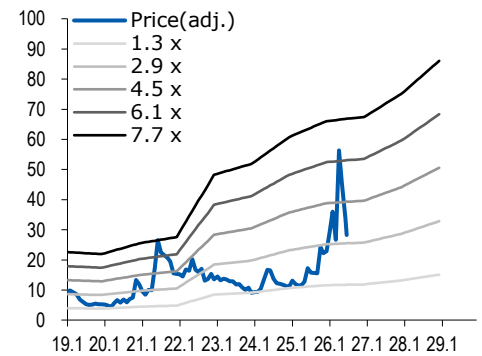
P/E band chart

(천원)

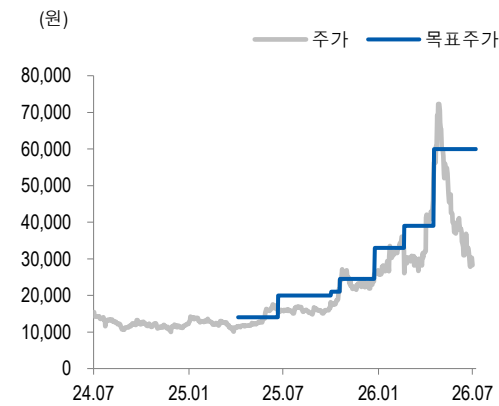


P/B band chart

(천원)



대한전선 (001440) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-14	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 2026-07-14

※ 해외 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.