



BUY (유지)

목표주가(12M) 60,000원
현재주가(7.30) 20,800원

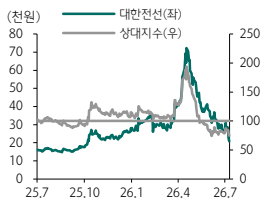
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,593.56
52주 최고/최저(원)	72,300/14,840
시가총액(십억원)	4,076.6
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	195,992.6
60일 평균 거래량(천주)	5,153.0
60일 평균 거래대금(십억원)	260.1
외국인지분율(%)	12.96
주요주주 지분율(%)	
호반산업 외 2 인	39.93
국민연금공단	5.74

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,250.2	4,560.2
영업이익(십억원)	199.6	225.3
순이익(십억원)	100.9	147.9
EPS(원)	496	704
BPS(원)	8,740	9,899

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,291.3	3,636.0	4,421.3	4,408.8
영업이익	115.2	128.6	239.3	262.1
세전이익	75.9	36.7	155.9	233.4
순이익	70.4	84.2	110.7	175.0
EPS	409	452	573	893
종가율	(19.80)	10.51	26.77	55.85
PER	27.26	50.66	36.30	23.29
PBR	1.41	2.66	2.39	2.17
EV/EBITDA	14.00	27.52	22.75	20.31
ROE	5.85	5.48	6.70	9.79
BPS	7,926	8,613	8,702	9,595
DPS	0	0	0	0



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 31일 | 기업분석_Earnings Review

대한전선 (001440)

본질적인 성장이 지속되는 중

목표주가 60,000원, 투자의견 매수 유지

대한전선 목표주가 60,000원, 투자의견 매수 유지한다. 2분기 실적은 시장 컨센서스를 상회했다. 원/달러 환율 및 구리 가격 상승에 따른 소재 부분의 긍정적 효과에 더해 이번 분기 초고압과 해저케이블 중심 실적 개선과 국내외 산업전선 이익 성장으로 인한 결과다. LME 가격은 최근에도 양호하나 환율이 원화 강세로 전환됨에 따라 소재 부문 실적이 3분기에는 역기저로 작용할 여지가 존재한다. 2분기 신규 수주는 7,272억원을 기록하며 전년대비 17.5% 감소했지만 수주잔고는 4.1조원으로 역대 최대 수준을 지속적으로 경신하고 있다. 2026년 PER 36.3배, PBR 2.4배이다.

2Q26 영업이익 608억원(YoY +113.0%)으로 컨센서스 상회

2분기 매출액은 11,987억원으로 전년대비 30.8% 증가했다. 환율, 구리 가격 등 외생변수가 우호적으로 작용하며 소재 부분의 외형이 성장했다. 초고압/해저 부문 매출도 싱가포르, 국내 중심으로 견조하게 성장했다. 중동 지역 지정학적 리스크로 일부 매출 지연이 발생했으며 북미 지역 고수익 프로젝트 자재 납품 완료의 기저효과에도 성장세가 나타나고 있다는 점이 긍정적인 부분이다. 산업전선은 국내 대형 민수향, 플랜트향 물량 확대에 더해 국내 대형 건설사 연계 해외 발전인프라향 공급이 확대되면서 매출이 성장했다. 통신도 내수 시장 M/S를 유지하는 가운데 대형 통신사, IT 기업향 포트폴리오 확장에 외형이 증가했다. 종속 법인은 미국, 캐나다 등 북미 대형 프로젝트 종료로 인한 일시적인 매출 감소가 나타났다. 영업이익은 608억원을 기록하며 전년대비 113.0% 증가했다. 중동 매출 이연에도 불구하고 우호적인 대외변수 영향으로 실적이 크게 성장했다. 초고압/해저 부문 이익은 싱가포르, 국내 중심 견조한 성장에도 불구하고 중동향 매출 이연과 북미 지역 고수익 프로젝트 자재 납품 완료로 이익이 감소했다. 산업전선은 국내외 수요 증가로 실적이 개선되었다. 소재 및 기타 부문은 직전 분기와 마찬가지로 LME 가격과 원/달러 환율 상승에 따른 이익이 나타났다. 종속법인은 미주 및 캐나다 법인의 실적 감소 이익이 일시적으로 둔화되었다.

연이은 호실적 긍정적. 하반기에도 양호한 수익성 기대

이미 상반기 누적 실적이 2025년 연간 실적에 버금가는 상황에서 하반기에도 양호한 이익 추세가 예상된다. 현재 수주잔고 예상 마진을 감안하면 하반기에도 초고압 제품 중심 마진 개선이 지속될 수 있기 때문이다. CLV 신규 인수로 추가적인 사업 역량을 확보했으며 향후 국내 HVDC, 해상풍력 시공이 집중되는 시기에 실적 성장 동력으로 작용할 수 있다. 2공장 및 베트남 증설도 정상적으로 진행 중이며 중장기 수주 및 외형 확대에 기여할 전망이다.

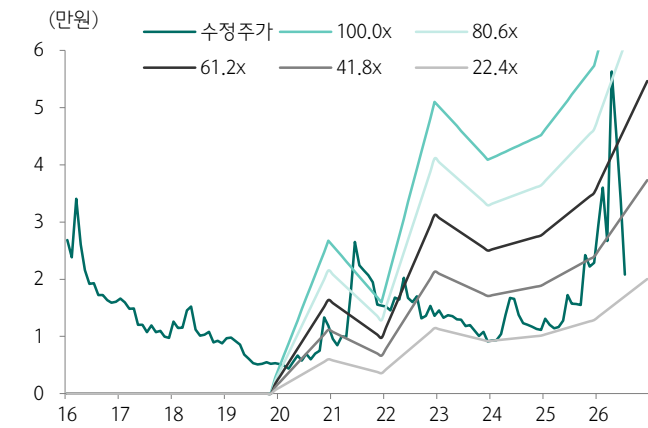
도표 1. 대한전선 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				2Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	8,555	9,164	8,550	10,092	10,834	11,987	10,042	11,351	30.8	10.6
초고압/해저	1,144	1,502	1,760	2,528	2,062	2,374	2,024	2,781	58.1	15.1
산업전선	1,138	1,284	1,121	1,041	1,333	1,501	1,155	1,197	16.9	12.6
소재 및 기타	4,880	4,903	4,402	4,821	5,585	6,718	5,503	5,544	37.0	20.3
통신	158	165	151	183	162	190	156	188	15.2	17.3
종속법인 및 연결조정	1,235	1,310	1,116	1,519	1,692	1,205	1,205	1,641	(8.0)	(28.8)
영업이익	271	286	295	434	604	608	528	653	113.0	0.7
세전이익	316	(204)	437	(183)	(16)	537	456	581	흑전	흑전
순이익	280	(242)	396	408	(74)	403	342	436	흑전	흑전
영업이익률(%)	3.2	3.1	3.5	4.3	5.6	5.1	5.3	5.8	-	-
세전이익률(%)	3.3	(2.6)	4.6	4.0	(0.7)	3.4	3.4	3.8	-	-
순이익률(%)	3.3	(2.6)	4.6	4.0	(0.7)	3.4	3.4	3.8	-	-

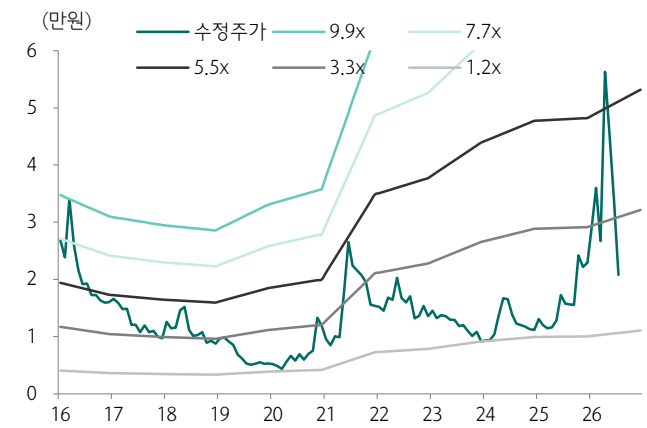
주: 1Q26 세전이익과 순이익은 추정치. 자료: 대한전선, 하나증권

도표 2. 대한전선 12M Fwd PER 추이



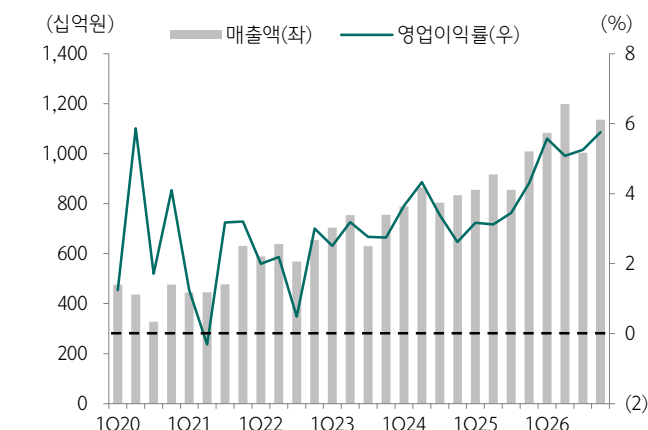
자료: 대한전선, 하나증권

도표 3. 대한전선 12M Fwd PBR 추이



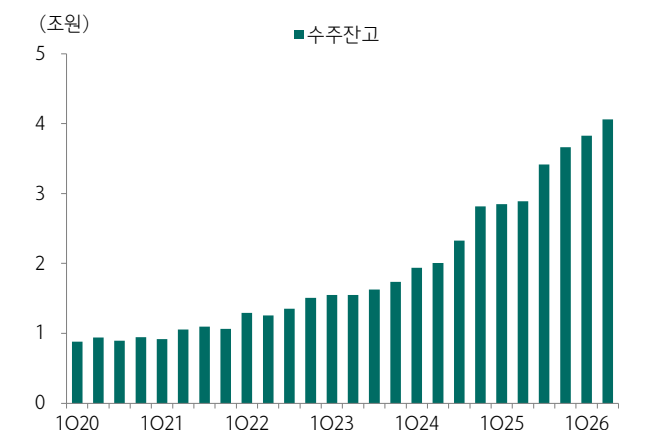
자료: 대한전선, 하나증권

도표 4. 분기별 영업실적 추이 및 전망



자료: 대한전선, 하나증권

도표 5. 분기별 수주잔고 추이



자료: 대한전선, 하나증권

추정 재무제표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,291.3	3,636.0	4,421.3	4,408.8	4,632.5
매출원가	3,027.9	3,352.9	3,990.6	3,953.9	4,131.0
매출총이익	263.4	283.1	430.7	454.9	501.5
판매비	148.2	154.6	191.3	192.9	200.1
영업이익	115.2	128.6	239.3	262.1	301.5
금융손익	(50.9)	(124.2)	(92.9)	(36.0)	(36.0)
종속/관계기업손익	(0.6)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
기타영업외손익	12.3	32.9	10.2	8.0	8.0
세전이익	75.9	36.7	155.9	233.4	272.8
법인세	1.7	(53.2)	44.6	58.3	68.2
계속사업이익	74.2	89.9	111.3	175.0	204.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	74.2	89.9	111.3	175.0	204.6
비배주주지분 손이익	3.7	5.7	0.5	0.0	0.0
지배주주순이익	70.4	84.2	110.7	175.0	204.6
지배주주지분포괄이익	77.1	128.8	109.2	189.2	221.1
NOPAT	112.6	315.4	170.8	196.5	226.1
EBITDA	144.4	166.7	287.6	322.0	372.1
성장성(%)					
매출액증가율	15.73	10.47	21.60	(0.28)	5.07
NOPAT증가율	28.54	180.11	(45.85)	15.05	15.06
EBITDA증가율	39.79	15.44	72.53	11.96	15.56
영업이익증가율	44.36	11.63	86.08	9.53	15.03
(지배주주)순이익증가율	(0.28)	19.60	31.47	58.08	16.91
EPS증가율	(19.80)	10.51	26.77	55.85	16.91
수익성(%)					
매출총이익률	8.00	7.79	9.74	10.32	10.83
EBITDA이익률	4.39	4.58	6.50	7.30	8.03
영업이익률	3.50	3.54	5.41	5.94	6.51
계속사업이익률	2.25	2.47	2.52	3.97	4.42

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	409	452	573	893	1,044
BPS	7,926	8,613	8,702	9,595	10,639
CFPS	761	1,042	1,460	1,682	1,935
EBITDAPS	838	894	1,489	1,643	1,899
SPS	19,092	19,502	22,899	22,495	23,636
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	27.26	50.66	36.30	23.29	19.92
PBR	1.41	2.66	2.39	2.17	1.96
PCFR	14.65	21.98	14.25	12.37	10.75
EV/EBITDA	14.00	27.52	22.75	20.31	17.51
PSR	0.58	1.17	0.91	0.92	0.88
재무비율(%)					
ROE	5.85	5.48	6.70	9.79	10.34
ROA	3.12	2.75	3.07	4.60	5.11
ROIC	10.39	21.68	9.80	10.13	10.72
부채비율	76.64	114.00	114.84	103.47	95.27
순부채비율	(5.33)	17.64	25.04	22.56	19.37
이자보상배율(배)	3.75	3.03	4.60	5.58	6.49

자료: 하나증권

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,775.8	2,422.7	2,510.7	2,528.9	2,641.4
금융자산	611.2	780.5	666.4	625.6	636.6
현금성자산	333.5	438.9	304.8	252.4	243.5
매출채권	441.2	613.7	690.3	712.4	750.4
재고자산	596.6	856.3	963.1	993.9	1,047.0
기타유동자산	126.8	172.2	190.9	197.0	207.4
비유동자산	866.9	1,070.6	1,213.3	1,354.1	1,484.7
투자자산	32.2	43.5	47.8	48.5	49.7
금융자산	27.7	39.8	43.6	44.1	45.1
유형자산	712.2	847.9	996.1	1,136.4	1,265.9
무형자산	12.4	21.8	23.7	23.5	23.3
기타비유동자산	110.1	157.4	145.7	145.7	145.8
자산총계	2,642.7	3,493.3	3,724.0	3,883.0	4,126.1
유동부채	920.1	1,683.7	1,773.7	1,757.2	1,794.7
금융부채	315.3	907.6	902.0	857.6	847.3
매입채무	384.0	451.7	508.0	524.3	552.3
기타유동부채	220.8	324.4	363.7	375.3	395.1
비유동부채	226.5	177.2	216.9	217.5	218.5
금융부채	216.3	160.9	198.6	198.6	198.6
기타비유동부채	10.2	16.3	18.3	18.9	19.9
부채총계	1,146.6	1,860.9	1,990.6	1,974.6	2,013.1
지배주주지분	1,473.2	1,601.6	1,701.3	1,876.3	2,080.9
자본금	186.4	186.4	186.4	186.4	186.4
자본잉여금	1,153.6	1,154.9	1,154.9	1,154.9	1,154.9
자본조정	(169.1)	(170.7)	(170.7)	(170.7)	(170.7)
기타포괄이익누계액	(83.0)	(38.7)	(49.1)	(49.1)	(49.1)
이익잉여금	385.2	469.7	579.7	754.7	959.3
비지배주주지분	22.9	30.7	32.1	32.1	32.1
자본총계	1,496.1	1,632.3	1,733.4	1,908.4	2,113.0
순금융부채	(79.7)	288.0	434.1	430.6	409.2

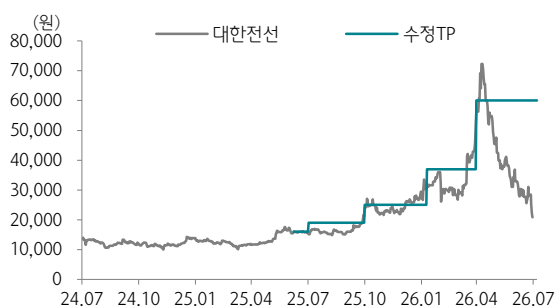
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	6.8	(171.3)	(88.5)	210.1	232.6
당기순이익	74.2	89.9	111.3	175.0	204.6
조정	29.3	81.1	94.6	59.9	70.7
감가상각비	29.2	38.1	48.2	59.9	70.7
외환거래손익	(20.3)	(1.8)	(1.6)	0.0	0.0
지분법손익	0.6	0.7	0.3	0.0	0.0
기타	19.8	44.1	47.7	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(96.7)	(342.3)	(294.4)	(24.8)	(42.7)
투자활동 현금흐름	(387.1)	(166.5)	(248.2)	(212.3)	(221.1)
투자자산감소(증가)	4.2	(11.4)	(4.3)	(0.7)	(1.2)
자본증가(감소)	(128.5)	(153.9)	(213.3)	(200.0)	(200.0)
기타	(262.8)	(1.2)	(30.6)	(11.6)	(19.9)
재무활동 현금흐름	411.1	439.5	(36.0)	(44.4)	(10.3)
금융부채증가(감소)	108.9	537.0	32.0	(44.4)	(10.3)
자본증가(감소)	459.9	1.3	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(157.7)	(98.8)	(68.0)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	44.1	105.4	(108.7)	(52.4)	(8.9)
Unlevered CFO	131.2	194.4	281.9	329.6	379.3
Free Cash Flow	(122.2)	(326.4)	(301.9)	10.1	32.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대한전선



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.30	BUY	60,000		
26.2.9	BUY	37,000	-10.59%	38.38%
25.10.31	BUY	25,000	0.08%	34.00%
25.8.1	BUY	19,000	-12.83%	14.21%
25.3.18	BUY	16,000	-14.34%	9.81%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 7월 31일 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 28일