

대한전선 (001440)

3개 분기 연속 최대 실적

2Q26 Review: 어닝 서프라이즈

대한전선의 2Q26 연결 매출액은 1조 1,987억원(YoY +30.8%, QoQ +10.6%), 영업이익은 608억원(YoY +113.0%, QoQ +0.7%, OPM 5.1%)을 기록하며 시장 기대치를 큰 폭으로 상회했다. 매출액과 영업이익 모두 분기 최대 실적이다. 싱가포르와 국내 초고압 프로젝트 매출이 안정적으로 반영됐고, 국내 플랜트 및 해외 인프라항 산업전선 판매도 확대됐다. 여기에 높은 환율과 LME 동가격 상승에 따른 소재 판매단가 개선이 더해지며 주요 부문의 외형 성장이 나타났다. 사업부문별 매출액은 초고압·해저케이블 2,374억원(YoY +58.1%), 산업전선 1,501억원(+16.9%), 소재·기타 6,718억원(+37.0%), 통신 190억원(+15.2%), 종속·판매법인 1,205억원(-8.0%)을 기록했다. 다만 북미 고수익 프로젝트 종료와 중동 프로젝트 일부 매출 지연으로 초고압 부문의 수익성은 전분기 대비 소폭 하락했다. 이를 감안 해도 연결 영업이익률은 5%대를 유지하며 과거 3~4% 수준이었던 이익 체력이 구조적으로 개선됐음을 재확인했다. 수주잔고는 4조 629억원으로 창사 최초 4조원을 돌파했다.

하반기, 신규 초고압 프로젝트 반영 확대

2026년 연결 매출액은 4조 2,793억원(YoY +17.4%), 영업이익은 2,148억원(YoY +67.0%, OPM 5.0%)으로 전망한다. 하반기에는 상반기 실적에 기여했던 소재 가격 및 환율 효과가 일부 완화될 수 있다. 반면 신규 수주한 고수익 초고압 프로젝트의 매출 인식이 점차 확대되면서 제품 믹스는 개선될 전망이다. 프로젝트 일정에 따른 분기별 변동성은 존재하나, 3Q보다 4Q로 갈수록 초고압 부문의 수익성이 높아지는 흐름을 예상한다.

중장기적으로는 해저케이블 EPC 사업자로의 전환이 구체화되고 있다. 국내 최초 500kV HVDC 터키 프로젝트 수주에 이어 포설선 Skandi Connector를 확보하면서 생산부터 운송·포설까지 수행할 수 있는 밸류체인을 구축했다. 하반기에는 포설선 외부 용선 매출이 일부 반영되고, 2027년부터 자체 프로젝트 투입이 본격화될 전망이다. 2027년 베트남 초고압 케이블 공장 가동과 2028년 해저케이블 2공장 양산까지 감안하면 초고압·해저케이블 중심의 이익 성장 방향은 유효하다. 기존 소재·범용 전선 중심의 사업구조에서 고부가가치 초고압·해저 인프라 사업자로 변화하고 있다는 점에 주목한다.

동사에 대한 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가는 기존 60,000원에서 48,500원으로 하향한다. 2028F BPS에 Target PBR 4.25배를 적용했다. Target PBR 4.25배는 기존 적용 멀티플 5.0배에서 최근 국내 시장 급락과 위험 프리미엄 상승을 반영해 약 15% 할인한 수준이다.



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 48,500원 (D)

직전 목표주가 60,000원

현재주가 (7/30) 20,800원

상승여력 133%

시가총액	40,766억원
총발행주식수	195,992,596주
60일 평균 거래대금	2,601억원
60일 평균 거래량	5,153,027주
52주 고/저	72,300원 / 14,840원
외인지분율	12.96%
배당수익률	0.00%
주요주주	호반산업 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(38.6)	(63.1)	33.2
상대	(7.0)	(56.4)	(22.5)
절대 (달러환산)	(33.9)	(61.9)	28.2

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,199	30.8	10.6	1,060	13.1
영업이익	61	113.0	0.7	42	43.9
세전계속사업이익	-56	적지	적지	34	-264.1
지배순이익	-53	적지	적지	24	-316.4
영업이익률 (%)	5.1	+2.0 %pt	-0.5 %pt	4.0	+1.1 %pt
지배순이익률 (%)	-4.4	적지	적지	2.3	-6.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,291	3,636	4,270	5,119
영업이익	115	129	215	231
지배순이익	70	84	38	214
PER	30.2	35.2	106.6	19.0
PBR	1.6	1.8	2.4	2.1
EV/EBITDA	14.6	19.7	17.9	16.9
ROE	5.8	5.5	2.3	11.8

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

대한전선 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	855.5	916.4	855.0	1,009.2	1,083.4	1,198.7	952.9	1,035.4	3,636.0	4,270.3	5,119.1
초고압/해저케이블	114.4	150.2	176.0	252.8	206.2	237.4	211.2	265.4	693.4	920.2	1,356.4
산업전선(MV/LV)	113.8	128.4	112.1	104.1	133.3	150.1	123.3	109.3	458.4	516.0	524.8
소재 및 기타	488.0	490.3	440.2	482.1	558.5	671.8	462.2	506.2	1,900.6	2,198.7	2,512.2
통신	15.8	16.5	15.1	18.3	16.2	19.0	16.7	19.2	65.7	71.1	77.2
종속법인 및 연결 조정	123.5	131.0	111.6	151.9	169.2	120.5	139.5	135.2	518.0	564.4	648.4
% YoY	8.5%	6.0%	6.3%	21.0%	26.6%	30.8%	11.5%	2.6%	10.5%	17.4%	19.9%
초고압/해저케이블	-17.1%	5.0%	-8.5%	20.3%	80.2%	58.1%	20.0%	5.0%	1.4%	32.7%	47.4%
산업전선(MV/LV)	-20.0%	-14.6%	-21.3%	-21.0%	17.1%	16.9%	10.0%	5.0%	-19.1%	12.6%	1.7%
소재 및 기타	13.9%	4.1%	5.3%	23.3%	14.4%	37.0%	5.0%	5.0%	11.2%	15.7%	14.3%
통신	-13.2%	0.6%	-1.9%	26.2%	2.5%	15.2%	10.5%	5.0%	1.9%	8.2%	8.6%
종속법인 및 연결 조정	100.6%	56.9%	208.0%	75.0%	37.1%	-8.0%	25.0%	-11.0%	93.2%	9.0%	14.9%
% 매출비중											
초고압/해저케이블	19.0%	19.8%	22.2%	25.6%	22.0%	23.7%	31.6%	29.3%	19.1%	21.5%	26.5%
산업전선(MV/LV)	12.3%	12.5%	12.9%	10.6%	10.7%	10.6%	10.4%	9.2%	12.6%	12.1%	10.3%
소재 및 기타	51.6%	56.0%	48.5%	48.9%	49.5%	54.4%	44.0%	47.5%	52.3%	51.5%	49.1%
통신	1.5%	1.6%	1.8%	1.9%	1.4%	1.5%	1.5%	1.7%	1.8%	1.7%	1.5%
종속법인 및 연결 조정	15.6%	10.1%	14.6%	13.1%	16.3%	9.7%	12.6%	12.3%	14.2%	13.2%	12.7%
영업이익	27.1	28.6	29.5	43.4	60.4	60.8	43.5	50.1	128.6	214.8	230.6
% YoY	-5.8%	-23.6%	8.5%	99.1%	122.9%	113.0%	47.2%	15.4%	11.7%	67.0%	7.4%
% 영업이익률	3.2%	3.1%	3.5%	4.3%	5.6%	5.1%	4.6%	4.8%	3.5%	5.0%	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		4,077	2,177	1,614	3,204	35,255	5,626	6,108	6,699
매출액	2025	3,636	2,045	960	2,546	19,650	7,810	3,565	5,290
	2026F	4,270	2,295	1,195	2,946	21,865	6,888	3,492	5,635
	2027F	5,119	2,521	1,351	—	23,691	7,441	4,037	6,017
	2028F	5,973	2,803	1,551	—	25,401	8,172	4,727	6,522
영업이익	2025	129	151	67	79	1,909	376	257	457
	2026F	215	208	83	106	2,161	533	260	558
	2027F	231	253	98	—	2,598	660	356	662
	2028F	314	302	117	—	2,975	746	537	780
영업이익률	2025	3.5%	7.4%	7.0%	3.1%	9.7%	4.8%	7.2%	8.6%
	2026F	5.0%	9.1%	6.9%	3.6%	9.9%	7.7%	7.4%	9.9%
	2027F	4.5%	10.1%	7.2%	—	11.0%	8.9%	8.8%	11.0%
	2028F	5.3%	10.8%	7.5%	—	11.7%	9.1%	11.4%	12.0%
당기순이익(지배)	2025	84	104	49	52	1,270	352	275	342
	2026F	38	142	53	70	1,426	315	218	416
	2027F	214	189	63	—	1,859	404	282	491
	2028F	228	227	76	—	2,274	490	420	579
PER	2025	50.7	25.0	25.2	25.6	20.0	25.6	21.8	9.9
	2026F	108.2	15.3	30.7	45.6	24.7	17.9	28.1	16.1
	2027F	19.0	11.5	25.6	—	19.0	13.9	21.7	13.6
	2028F	17.9	9.6	21.2	—	15.5	11.5	14.5	11.6
PBR	2025	2.7	4.4	5.0	2.8	4.5	2.3	2.7	3.2
	2026F	2.5	3.2	4.2	13.1	4.5	2.6	2.7	2.1
	2027F	2.2	2.6	3.5	—	3.8	2.3	2.4	1.9
	2028F	2.0	2.2	2.8	—	3.2	2.0	2.1	1.7

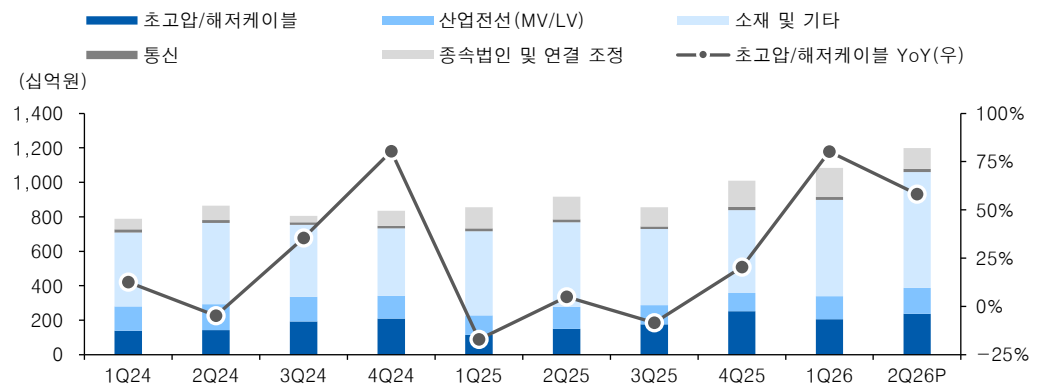
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 대한전선, 일진전기는 당사 추정, 시가총액은 26.07.30 기준

대한전선 밸류에이션 산정 Table

구분	내용	비고
28F BPS(원)	11,376	(a)
Target PBR(배)	4.25	(b), 기존 Target PBR 5배에서 15% 할인
주당가치(원)	48,348	(c) = (a) * (b)
목표주가(원)	48,500	기존 TP 60,000원
현재주가(원)	20,800	2026.07.30 종가
상승여력(%)	133	—

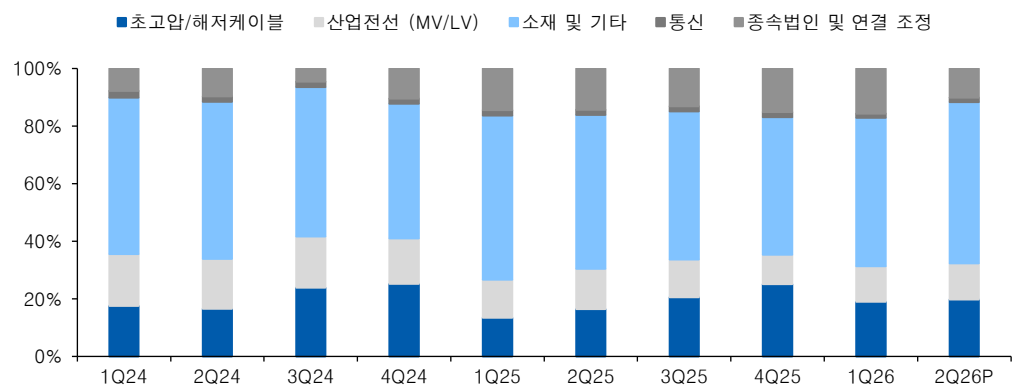
자료: 유안타증권 리서치센터

대한전선 부문별 매출액 추이



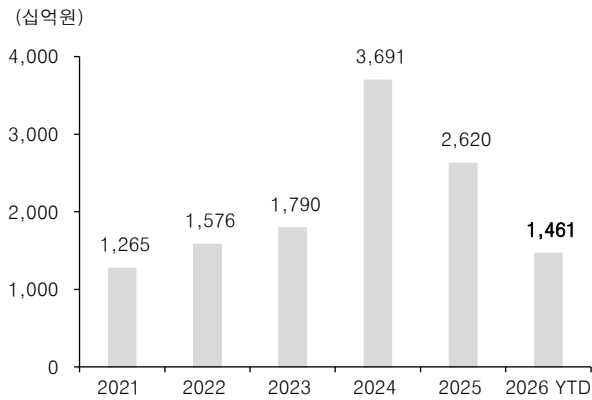
자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 부문별 매출비중 추이



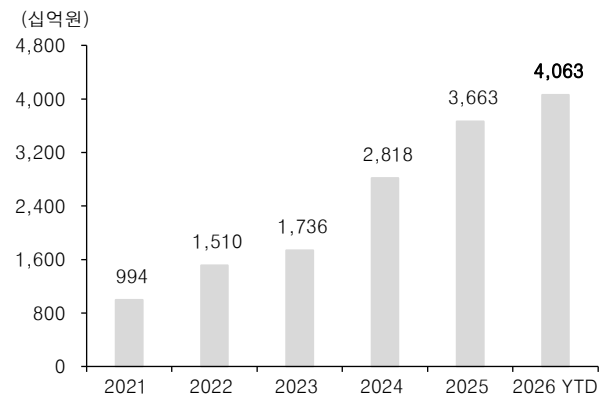
자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 신규수주 연도별 추이



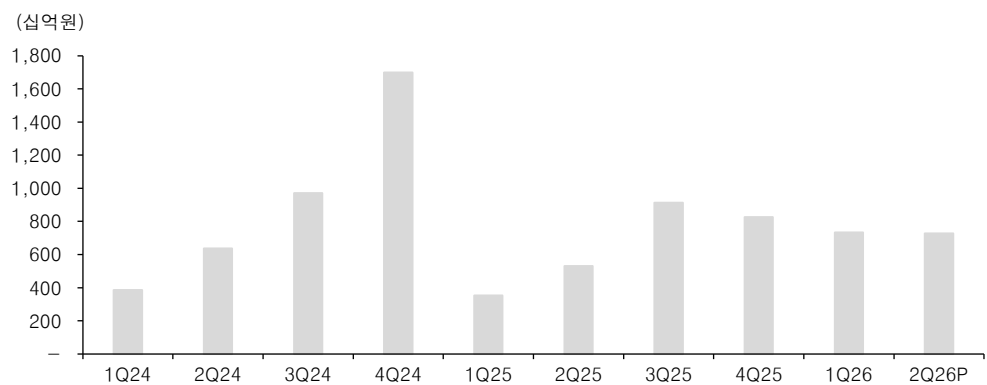
자료: 유안타증권 리서치센터

대한전선 수주잔고 연도별 추이



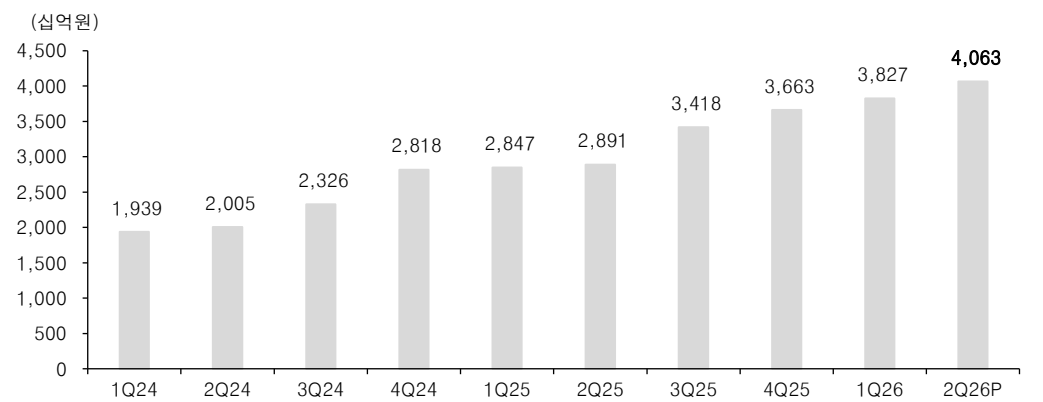
자료: 유안타증권 리서치센터

대한전선 신규수주 추이



자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 수주잔고 추이



자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 (001440) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,291	3,636	4,270	5,119	5,973
매출원가	3,028	3,353	3,869	4,651	5,375
매출총이익	263	283	401	468	598
판매비	148	155	186	238	284
영업이익	115	129	215	231	314
EBITDA	144	167	250	264	346
영업외손익	-39	-92	-168	38	2
외환관련손익	16	0	2	6	5
이자손익	-15	-27	-41	-43	-43
관계기업관련손익	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-40	-64	-128	76	41
법인세비용차감전순이익	76	37	47	269	316
법인세비용	2	-53	7	40	73
계속사업순이익	74	90	40	228	244
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	90	40	228	244
지배지분순이익	70	84	38	214	228
포괄순이익	83	137	87	275	290
지배지분포괄이익	77	129	82	259	274

주: 영업이익 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	19	141	154
당기순이익	74	90	40	228	244
감가상각비	29	38	35	33	31
외환손익	-20	-2	-2	-6	-5
중속, 관계기업관련손익	1	1	1	1	1
자산부채의 증감	-97	-342	-148	-208	-210
기타현금흐름	20	44	94	94	94
투자활동 현금흐름	-387	-167	-159	-159	-150
투자자산	-263	-8	-3	-5	-5
유형자산 증가 (CAPEX)	-129	-155	-100	-80	-70
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	4	-5	-56	-75	-75
재무활동 현금흐름	411	440	-71	-62	-62
단기차입금	52	390	27	37	37
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	91	79	68
현금의 증감	44	105	-120	-1	10
기초 현금	289	333	439	319	318
기말 현금	333	439	319	318	328
NOPLAT	115	315	215	231	314
FCF	-122	-326	-81	61	84

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

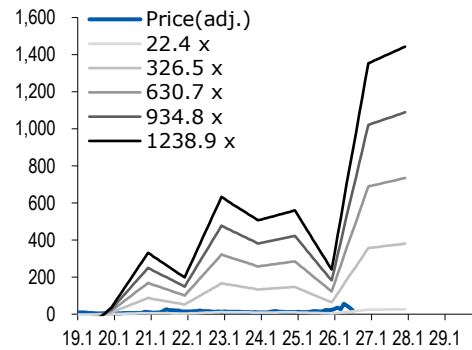
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,776	2,423	2,638	3,093	3,563
현금및현금성자산	333	439	319	318	328
매출채권 및 기타채권	491	676	786	943	1,100
재고자산	597	856	1,006	1,206	1,407
비유동자산	867	1,071	1,108	1,149	1,192
유형자산	712	848	913	960	999
관계기업 등 자본관련 자산	4	4	4	5	6
기타투자자산	28	40	43	46	50
자산총계	2,643	3,493	3,746	4,242	4,756
유동부채	920	1,684	1,846	2,064	2,283
매입채무 및 기타채무	458	540	635	761	888
단기차입금	142	460	460	460	460
유동성장기부채	20	210	210	210	210
비유동부채	226	177	180	184	188
장기차입금	210	155	155	155	155
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,147	1,861	2,026	2,248	2,471
지배지분	1,473	1,602	1,686	1,947	2,222
자본금	186	186	186	186	186
자본잉여금	1,154	1,155	1,155	1,155	1,155
이익잉여금	385	470	507	721	950
비지배지분	23	31	33	48	63
자본총계	1,496	1,632	1,719	1,994	2,285
순차입금	-80	288	379	342	293
총차입금	532	1,069	1,096	1,132	1,169

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	409	452	195	1,092	1,165
BPS	7,934	8,622	8,632	9,968	11,376
EBITDAPS	838	894	1,297	1,347	1,763
SPS	19,092	19,502	22,113	26,119	30,475
DPS	0	0	0	0	0
PER	30.2	35.2	106.6	19.0	17.9
PBR	1.6	1.8	2.4	2.1	1.8
EV/EBITDA	14.6	19.7	17.9	16.9	12.8
PSR	0.6	0.8	0.9	0.8	0.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	15.7	10.5	17.4	19.9	16.7
영업이익 증가율 (%)	44.3	11.7	67.0	7.4	36.3
지배순이익 증가율 (%)	-0.2	19.6	-55.3	468.4	6.6
매출총이익률 (%)	8.0	7.8	9.4	9.2	10.0
영업이익률 (%)	3.5	3.5	5.0	4.5	5.3
지배순이익률 (%)	2.1	2.3	0.9	4.2	3.8
EBITDA 마진 (%)	4.4	4.6	5.9	5.2	5.8
ROIC	10.0	20.9	11.6	10.0	10.5
ROA	3.1	2.7	1.0	5.4	5.1
ROE	5.8	5.5	2.3	11.8	11.0
부채비율 (%)	76.6	114.0	117.9	112.7	108.1
순차입금/자기자본 (%)	-5.4	18.0	22.5	17.6	13.2
영업이익/금융비용 (배)	3.7	3.0	3.7	3.9	5.1

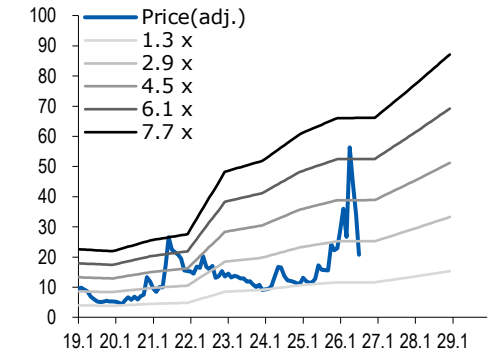
P/E band chart

(천원)

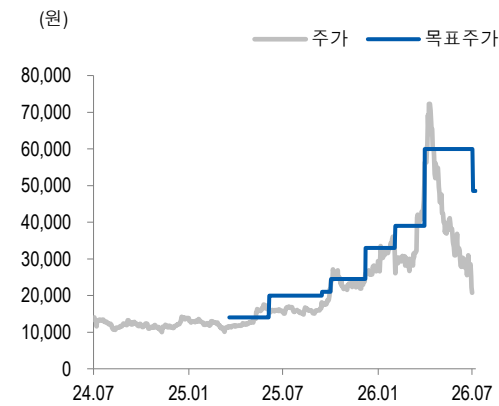


P/B band chart

(천원)



대한전선 (001440) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-31	BUY	48,500	1년		
2026-04-30	BUY	60,000	1년	-31.51	20.50
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	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-30

※ 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.