

대한전선 (001440)

해저 턴키 사업자로 거듭날 준비

철강/비철금속

Analyst 장재혁

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

RA 김아현

ahyun.kim@meritz.co.kr

2Q26 Review: 예상치 못했던 소재 부문 호조

연결영업이익 608억원(+124.3% YoY, +0.6% QoQ)으로 컨센서스 423억원을 +43.8% 상회했다. 1분기 고수익 초고압 프로젝트와 소재 부문이 실적을 견인했다면, 2분기는 초고압을 제외한 나머지 사업부문과 소재 부문이 실적을 견인했다.

초고압·해저케이블 매출액은 2,374억원(+58.1% YoY, +15.1% QoQ)으로 싱가포르와 영광낙월·신안비금 등 해상풍력 매출 인식으로 성장했다. 다만 중동 프로젝트 지연과 북미 고수익 프로젝트 납품 종료로 수익성은 전분기 대비 둔화됐다.

소재 및 기타 부문 매출액은 6,718억원(+37.0% YoY, +20.3% QoQ)으로 전체 외형 성장을 주도했다. LME 구리 가격과 환율 상승, 용선 매출 확대가 반영되었다. 된 결과다. 산업전선도 국내 플랜트와 중동 인프라 물량 증가로 이익이 개선됐으며, 통신 부문은 고수익 제품 비중 확대에 힘입어 수익성이 상승했다.

하반기, 소재 효과 둔화와 초고압 수익성 개선

2분기 신규 수주는 7,272억원, 상반기 누적 수주는 1조 4,611억원이며 수주잔고는 4조 629억원으로 확대됐다. 하반기에는 LME와 환율 효과 둔화로 소재 부문의 이익 기여가 감소할 수 있으나, 2026년부터 선별 수주한 프로젝트의 매출 전환으로 초고압 수익성은 개선될 전망이다. 단기 연결이익은 전분기 대비 정상화될 수 있지만, 전선 본업의 수주잔고 이익률은 상승하는 구간으로 판단한다.

해저케이블 제조·시공 역량 구축 중, 검증 시 프리미엄 부여 가능

동사는 1) 당진 해저2공장(27 준공)의 525kV HVDC Export 케이블 제조 역량 확보, 2) Palos, Skandi Connector 인수를 통한 CLV 선대 구축, 3) 해저케이블 포설·엔지니어링 전문기업 오션씨엔아이 인수를 통한 직접 시공 역량 내재화를 동시에 추진 중이다. Jan De Nul과 Boskalis와의 컨소시엄을 통해 대형 프로젝트 수행 경험 또한 쌓을 계획이다. 이러한 역량들의 종착점은 대규모 인터커넥터(ex. 서해안 전력 고속도로) 턴키 사업자이다. 제조설비와 선박 확보를 넘어 실제 수주 및 시공 레퍼런스까지 증명한다면, 기존 지중케이블이나 해상풍력 보다 프로젝트 규모/이익의 크기가 크게 확대되는 만큼 높은 밸류에이션 프리미엄 부여가 가능하다. 현재는 역량을 구축하는 단계인 만큼, 해저 2공장의 수주, 자체 엔지니어링 수행 범위 및 대형 HVDC 프로젝트의 턴키 수주 여부를 순차적으로 증명하는 과정이 필요하다.

Meritz Research 2026. 7. 31

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)

37,000원

현재주가 (7.30)

20,800원

상승여력

77.9%

표1 대한전선 2Q26 영업이익, 컨센서스 상회

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	1,198.6	855.6	40.1	1,083.0	10.7	1,092.5	9.7	1,060.1	13.1
영업이익	60.8	27.1	124.3	60.4	0.6	37.0	64.3	42.3	43.8
세전이익	n.a.	31.6	-	-1.6	흑자전환	31.2	-	33.9	-
지배순이익	n.a.	28.0	-	-7.4	흑자전환	23.7	-	24.3	-
영업이익률(%)	5.1	3.2		5.6		3.4		4.0	
세전이익률(%)	n.a.	3.7		-0.1		2.9		3.2	
순이익률(%)	n.a.	3.3		-0.7		2.2		2.3	

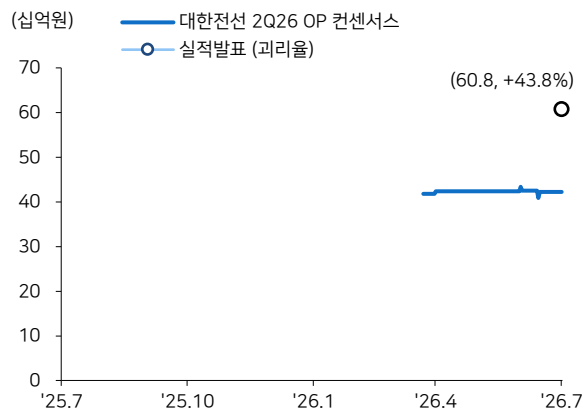
자료: 대한전선, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 2026년 영업이익 컨센서스 상회 전망

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	4,665.5	3,634.9	28.4	4,386.8	6.4	4,250.2	9.8
영업이익	232.6	128.6	80.9	160.4	45.1	199.6	16.6
세전이익	132.9	36.7	흑자전환	181.8	-26.9	122.9	8.1
지배순이익	107.2	84.2	흑자전환	138.1	-22.3	95.9	11.9
영업이익률(%)	5.0	3.5		3.7		4.7	
세전이익률(%)	2.8	1.0		4.1		2.9	
순이익률(%)	2.3	2.3		3.1		2.3	

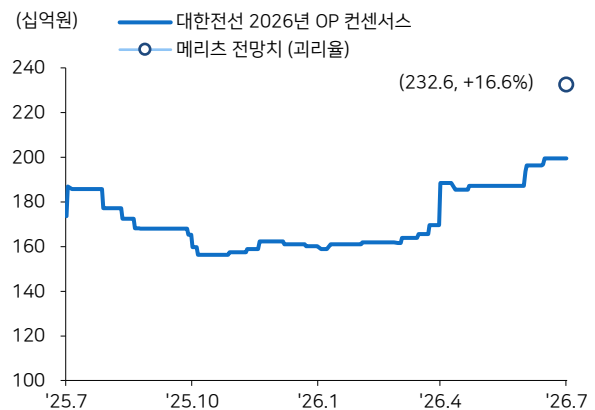
자료: 대한전선, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 분기 영업이익, 컨센서스 상회



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 상회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 대한전선 실적 Snapshot																
				단위	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
원/달러 평균환율				원/달러	1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,502	1,475	1,440	1,423	1,471	1,440	1,440
실적 추정																
연결매출액	별도	나선 및 권선		십억원	470.5	474.7	423.4	476.1	544.9	671.8	603.1	600.1	1,844.7	2,419.9	2,451.7	2,534.3
		전력선	HV	십억원	114.4	150.2	176.0	252.8	206.2	237.4	235.0	249.8	693.4	928.4	1,140.9	1,769.3
			HV외	십억원	19.9	18.7	4.5	-30.4	13.6	14.5	14.7	14.7	12.7	57.5	80.0	80.0
			소계	십억원	134.3	168.9	180.5	222.4	219.8	251.9	249.7	264.5	706.1	985.9	1,220.9	1,849.3
		통신케이블		십억원	10.3	7.2	6.8	7.4	7.2	7.9	7.5	8.1	31.7	30.7	31.7	32.0
		상품		십억원	81.9	97.0	88.9	90.7	88.8	94.0	91.6	93.4	358.5	367.8	378.8	390.2
		공사/기타		십억원	35.1	37.7	43.7	60.7	53.4	52.6	55.6	53.9	177.2	215.4	216.8	216.9
		소계			732.1	785.5	743.3	857.3	914.1	1,078.2	1,007.4	1,020.1	3,118.2	4,019.8	4,299.9	5,022.7
	별도외	십억원		123.5	130.8	111.3	151.1	168.9	120.4	170.9	185.5	516.7	645.7	754.1	852.8	
	계		십억원	855.6	916.3	854.6	1,008.4	1,083.0	1,198.6	1,178.3	1,205.5	3,634.9	4,665.5	5,054.1	5,875.5	
매출액 성장률				YoY %	8.5	6.0	6.2	20.9	26.6	30.8	37.9	19.6	82.0	90.4	77.8	78.5
연결영업이익	별도	십억원		20.1	19.9	21.0	45.9	41.8	55.4	43.7	42.7	106.9	183.7	221.9	317.0	
	별도외	십억원		7.0	8.6	8.5	-2.5	18.6	5.4	12.0	13.0	21.7	48.9	52.8	59.7	
	계		십억원	27.1	28.6	29.5	43.4	60.4	60.8	55.7	55.7	128.6	232.6	274.7	376.7	
연결영업이익률	별도	%		2.7	2.5	2.8	5.4	4.6	5.1	4.3	4.2	3.4	4.6	5.2	6.3	
	별도외	%		5.7	6.6	7.6	-1.7	11.0	4.5	7.0	7.0	4.2	7.6	7.0	7.0	
	계		%	3.2	3.1	3.5	4.3	5.6	5.1	4.7	4.6	3.5	5.0	5.4	6.4	
영업이익 성장률				YoY %	-5.8	-23.6	8.5	99.1	122.9	112.9	88.6	28.3	11.7	80.9	18.1	37.1
세전이익				십억원	31.6	-20.4	43.7	-18.3	-1.6	46.2	44.4	43.9	36.7	132.9	219.2	322.4
세전이익률				%	3.7	-2.2	5.1	-1.8	-0.1	3.9	3.8	3.6	1.0	2.8	4.3	5.5
지배주주순이익				십억원	28.0	-24.2	39.6	40.8	-7.4	39.4	37.9	37.4	84.2	107.2	186.8	250.7
지배순이익률				%	3.3	-2.6	4.6	4.0	-0.7	3.3	3.2	3.1	2.3	2.3	3.7	4.3
EBITDA				십억원	35.6	37.7	39.2	54.3	71.3	73.0	68.8	69.7	166.7	282.7	371.4	499.0
EBITDA %				%	4.2	4.1	4.6	5.4	6.6	6.1	5.8	5.8	4.6	6.1	7.3	8.5

자료: 대한전선, 메리츠증권 리서치센터

표4 해저케이블 포설선 비교				
소유업체	LS마린솔루션		대한전선	
선박명	GL2030(개조)	신규 CLV	PALOS	Skandi Connector (ex-Maersk Connector)
CLV				
선박유형	CLB / 바지형 포설선	초대형 HVDC CLV	자항식 CLV	자항식 CLV
가격 / 투자금	개조비 200억원	3,458억원	매입가 약 500억원	취득가 약 1,400억원
건조 / 투입	2010년 건조, 2022년 개조	2028년 상반기 운항 예정	2010년 건조, 2024년 취항	2016년 건조, 2026년 8월 인도
선령	약 16년	신조선	약 16년	약 10년
GT	약 9,000 GT	약 18,800 GT	약 6,000 GT	약 9,300GT
적재용량	기존 4,000t → 7,000t	13,000t	4,400t	7,000t
주력 시장	HVDC, HVAC 해상풍력 외부망	장거리 HVDC 인터커넥터, 초대형 해상풍력 외부망	해상풍력 내부망	중단거리 HVDC 인터커넥터, 중대형 해상풍력 외부망
전략적 의미	국내 해상풍력 입찰 대응력 보강	LS그룹의 초장거리 HVDC 턴키 핵심 자산	대한전선의 첫 포설 내재화 자산	PALOS 대비 대형화, HVDC/Export cable 대응 범위 확대

자료: 메리츠증권 리서치센터

대한전선 2Q26 실적발표 주요내용 Q&A

(출처: 2026.7.30 대한전선 2Q26 실적발표 컨퍼런스 콜)

▶ 2분기 실적 개선 요인

- 싱가포르 및 국내 주요 초고압 프로젝트 매출 확대
- 영광 낙월, 신안 비금 등 국내 해상풍력 프로젝트 매출 반영
- 국내 건설사 플랜트 발주 확대와 해외 인프라 프로젝트 공급 증가에 따른 산업전선 외형 및 이익 성장
- 환율 상승과 LME 동 가격 상승에 따른 소재 부문 판가 및 매출 확대
- 대형 통신사 및 글로벌 IT 업체향 통신·특수케이블 제품 믹스 개선

▶ 하반기 실적 및 수익성 방향

- 2026년 초부터 수익성이 양호한 프로젝트 중심의 선별 수주 진행
- 신규 수주의 질적 개선을 통해 수주잔고 이익률 개선 중
- 3분기 이후 초고압 프로젝트의 수익성이 전분기 및 전년동기 대비 개선될 것으로 전망
- 1분기는 초고압 부문, 2분기는 산업전선과 소재 부문이 실적을 견인한 구조
- 3~4분기는 소재 부문의 이익 기여가 약화될 가능성
- 하반기 성장성 및 수익성의 중심은 초고압 케이블과 해저케이블 부문

▶ Skandi Connector 포설선 인수

- 노르웨이 선주사 DOF가 보유하던 Skandi Connector 인수
- 과거 총 27개 프로젝트 수행 이력을 보유한 검증된 케이블 포설선
- 초기에는 외부 프로젝트 용선과 자체 프로젝트 준비를 병행하는 운영 계획
- 궁극적으로 자체 엔지니어링 및 시공 역량을 확보해 대한전선의 해저케이블 프로젝트에 직접 투입할 계획

▶ 국내 해상풍력 시장 전망

- 정부 정책을 기반으로 연간 약 4GW 규모의 해상풍력 입찰 예상
- 2026~2030년 누적 약 25GW 규모의 해상풍력 프로젝트 추진 가능성
- 목표 달성을 위해 연간 약 3~6개의 대형 프로젝트 진행 필요
- 실제 해저케이블 공급 및 시공 프로젝트는 2027~2028년부터 본격화될 것으로 예상

대한전선 2Q26 실적발표 Q&A

(출처: 2026.7.30 대한전선 2Q26 실적발표 컨퍼런스 콜)

▶ 안마 해상풍력 프로젝트 지연과 선박 활용

- 안마 해상풍력 프로젝트의 일부 지연으로 신규 인수 선박의 초기 자체 투입 일정에 공백 발생
- 초기 외부 용선(2026~2027) 이후 자체 프로젝트(2027~2028) 투입 비중을 확대하는 방향 고려 중

▶ 해저케이블 시공 역량 강화

- 2025년 오션C&I 인수를 통해 해저케이블 시공 및 엔지니어링 역량 확보 추진
- 선박 보유만으로는 해저케이블 턴키 프로젝트 수행이 어려운 구조
- 해저 지형 분석, 시공 공법 설계, 작업 계획, 케이블 포설 및 보호공사 등을 통합 수행할 수 있는 엔지니어링 역량 필요
- 자체 시공 역량을 단계적으로 확보하면서 글로벌 EPC 업체와의 협력을 병행하는 전략

▶ 케이블 포설 프로젝트에서 선박의 소유주와 선박 자체 중 어느 요소가 더 중요한지

- 선박의 소유주가 누구인지는 상대적으로 중요하지 않은 요소
- 프로젝트 수행에 적합한 선박의 사양, 장비, 적재능력 및 과거 수행 이력이 더 중요한 요소

▶ 글로벌 EPC 업체와의 컨소시엄

- Jan De Nul 및 Boskalis 등 글로벌 최상위권 해양 EPC 업체와 컨소시엄 협력 추진
- 주요 타깃은 서해안 백본·에너지 고속도로 등 국내 대형 해저케이블 프로젝트
- 국내 대형 프로젝트가 특정 시기에 집중될 가능성을 고려한 기술적 가교 역할
- 글로벌 EPC 업체들도 한국 해상풍력 및 해저케이블 시장 진출에 높은 관심
- 대한전선은 글로벌 업체의 시공 기술과 수행 경험을 활용해 자체 엔지니어링 역량을 고도화할 계획
- 향후 국내 대형 프로젝트에 컨소시엄을 조기에 투입하는 방안 검토

▶ 해저케이블 2공장

- 2027년 준공, 2028년 양산 계획, 일정 차질 없음
- 국내에서는 서해안 HVDC·에너지 고속도로 프로젝트가 첫 번째 주요 타깃
- 해외에서는 영국 National Grid 프로젝트가 주요 타깃

▶ 영국 National Grid 벤더 등록

- 대한전선은 영국 송전망 운영기관인 National Grid의 공급업체로 등록
- 기존 공장이 아니라 현재 건설 중인 신규 해저케이블 공장(2공장)을 기준으로 벤더 등록 완료
- National Grid의 프레임워크 계약 공급업체 지위 확보
- 개별 프로젝트 발주 시 프레임워크 공급업체를 대상으로 소규모 경쟁입찰 진행 예정
- 2027년부터 입찰이 진행될 가능성
- 2027년 수주 후 2028년 신규 공장 양산 일정에 맞춰 공급하는 구조
- 한두 건이 아니라 다수 프로젝트가 비슷한 시기에 동시 발주될 가능성
- National Grid가 공급 부족을 이유로 신규 공장의 조기 가동을 요청
- 신규 공장이 아직 완공되지 않아 현재 해당 공장 기준의 수주잔고는 없는 상태

▶ 베트남 초고압 케이블 생산설비

- 현재 공정을 약 30%, 2027년부터 본격 생산 예정
- 베트남 내수시장보다 글로벌 수출 생산기지로 활용하는 것이 주된 목적
- 주요 타깃은 북유럽을 포함한 유럽 시장과 아시아 지역 전력청 프로젝트
- 풀가동 및 추가 증설을 가정할 경우 1,000억원대의 추가 매출 기여 예상

▶ 약 7,000톤 적재능력의 Skandi Connector를 서해안 에너지 고속도로에 투입할 수 있는지

- 현재 선박을 서해안 프로젝트의 일부 구간에 활용하는 것은 가능
- 현재 선박 한 척만으로 서해안 에너지 고속도로 전체 구간을 수행하는 것은 불가능
- 서해안 프로젝트의 가장 짧은 루트도 약 220km이며, 긴 구간은 약 400km 수준
- 현재 선박의 1회 적재 및 연속 포설 가능 길이는 약 150km 수준
- 대형 해저케이블 프로젝트는 일반적으로 한 척이 아니라 2~3척의 선박을 공동 운영하는 방식
- 장거리 본선 및 심해 구간은 2만톤 이상의 대형 선박이 담당
- 일부 케이블을 현재 선박으로 한척한 뒤 육양부 및 천해부 구간 시공 가능
- 대형 선박과 현재 보유 선박을 조합해 구간별 역할을 분담하는 방식
- 서해안 프로젝트 참여를 위해서는 더 큰 선박 확보 또는 글로벌 선박 보유 업체와의 협력이 추가로 필요
- 제주도과 육지를 연결하는 프로젝트나 섬과 섬을 연결하는 상대적으로 짧은 프로젝트는 현재 선박으로 대부분 대응 가능

▶ 추가 포설선 인수 또는 신조 계획

- 선박을 신규 건조하거나 매입해 실제 투입하기까지 약 2~3년 소요
- 추가 선박 확보 방법은 신규 건조, 중고선 매입, 다른 선박 보유 업체와의 공동 참여 등으로 구분
- 시장 상황과 프로젝트 발주 일정을 고려해 선택할 계획
- 서해안 HVDC를 원가 효율적으로 수행하기 위해서는 약 2만~2만5,000톤급 선박이 적합
- 서해안용 2만톤 이상급 선박 신규 건조 비용은 약 3,500억~4,000억원 수준

▶ 북미 수주잔고가 2025년 하반기 이후 정체된 이유

- 북미 MV·LV 제품은 주문 후 생산과 출하가 빠르게 이뤄져 장기 수주잔고로 인식하지 않는 구조
- 공시되는 북미 수주잔고는 주로 초고압 프로젝트로 구성
- 북미 초고압 수주잔고는 2023년과 2024년에 지속 증가, 2025년과 2026년은 유사한 수준 유지
- 북미 전체 물량이 감소했다기보다 초고압 프로젝트가 일정한 수준으로 계속 발주되는 상황
- 수주잔고가 평탄해 보이는 것은 MV·LV 수요가 반영되지 않는 회계·관리 방식의 영향도 존재
- 선별 수주의 영향은 있으나 북미 시장의 구조적 둔화로 해석할 필요는 없음

▶ 소재 및 기타 부문의 수익성 구성

- 소재 및 기타 부문은 구리 트레이딩, 용선 등 사업으로 구성
- 2분기는 환율 상승과 LME 등 가격 상승에 따른 평가 개선 효과가 크게 반영
- 소재 부문 이익은 초고압 케이블처럼 장기 수주잔고를 기반으로 한 구조적 이익과 성격이 다른 편
- 3~4분기에는 1~2분기와 같은 환율 및 LME 효과가 약화될 가능성

Company Data

대한전선 (001440)

KOSPI	5,593.56pt
시가총액	40,766억원
발행주식수	19,599만주
유동주식비율	59.72%
외국인비중	12.84%
52주 최고/최저가	72,300원/14,840원
평균거래대금	2,600.8억원

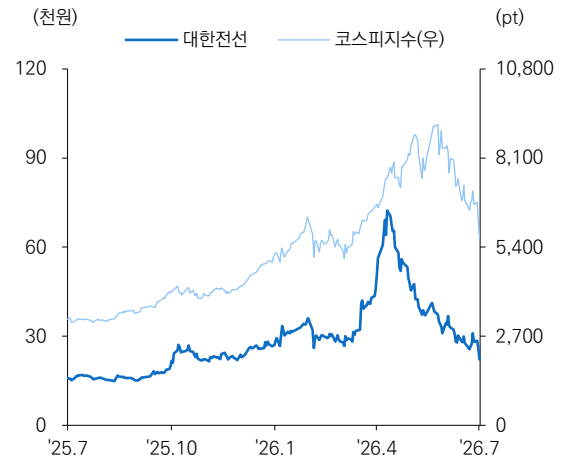
주요주주(%)

호반산업 외 2 인	39.93
국민연금공단	5.74

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-38.6	-29.3	33.2
상대주가	-7.0	-33.9	-22.5

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	3,291.3	115.2	70.5	409	-19.9	7,901	27.3	1.41	14.0	5.8	76.6
2025	3,636.0	128.6	84.2	452	10.5	8,590	50.7	2.67	27.5	5.5	114.0
2026E	4,665.9	232.6	107.2	555	22.9	8,662	37.5	2.40	16.0	6.5	133.5
2027E	5,054.1	274.7	186.8	953	71.7	9,616	21.8	2.16	12.6	10.4	127.3
2028E	5,875.5	376.7	274.8	1,402	47.1	11,018	14.8	1.89	9.4	13.6	119.1

대한전선 (001440)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,291.3	3,636.0	4,665.9	5,054.1	5,875.5
매출액증가율(%)	15.7	10.5	28.3	8.3	16.3
매출원가	3,027.9	3,352.9	4,230.7	4,559.9	5,243.7
매출총이익	263.4	283.2	435.2	494.2	631.8
판매관리비	148.2	154.6	202.6	219.5	255.1
영업이익	115.2	128.6	232.6	274.7	376.7
영업이익률(%)	3.5	3.5	5.0	5.4	6.4
금융손익	-50.9	-124.2	-128.9	-87.7	-87.1
종속/관계기업손익	-0.6	-0.7	-0.9	-0.8	-0.8
기타영업외손익	12.3	32.9	30.0	33.0	33.6
세전계속사업이익	75.9	36.7	132.9	219.2	322.4
법인세비용	1.7	-53.2	33.5	46.0	67.7
당기순이익	74.2	89.9	99.4	173.2	254.7
지배주주지분 순이익	70.5	84.2	107.2	186.8	274.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	6.8	-171.3	161.4	188.2	282.9
당기순이익(손실)	74.2	89.9	99.4	173.2	254.7
유형자산상각비	28.8	37.7	50.1	96.7	122.4
무형자산상각비	0.4	0.4	0.2	0.1	0.1
운전자본의 증감	-96.7	-342.3	-34.5	-81.8	-94.3
투자활동 현금흐름	-387.1	-166.5	-179.0	-330.7	-319.2
유형자산의증가(CAPEX)	-129.0	-155.2	-234.5	-328.2	-316.2
투자자산의감소(증가)	4.2	-11.4	-5.6	-2.6	-3.0
재무활동 현금흐름	411.1	439.5	214.9	10.6	24.1
차입금의 증감	108.9	537.0	283.0	10.6	24.1
자본의 증가	459.9	1.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	44.2	105.4	204.5	-131.9	-12.1
기초현금	289.3	333.5	438.9	643.4	511.4
기말현금	333.5	438.9	643.4	511.4	499.3

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,775.8	2,422.7	2,785.7	2,839.7	3,043.9
현금및현금성자산	333.5	438.9	643.4	511.4	499.3
매출채권	441.2	613.7	715.2	793.8	886.1
재고자산	596.6	856.3	957.2	1,064.4	1,188.5
비유동자산	867.0	1,070.6	1,233.8	1,467.7	1,664.4
유형자산	712.2	847.9	1,015.3	1,246.7	1,440.5
무형자산	12.4	21.8	23.7	23.5	23.4
투자자산	32.2	43.5	49.2	51.7	54.8
자산총계	2,642.7	3,493.3	4,019.5	4,307.4	4,708.3
유동부채	920.1	1,683.7	2,000.0	2,112.5	2,256.3
매입채무	384.0	451.7	539.5	598.9	668.5
단기차입금	142.2	459.5	611.2	601.2	601.2
유동성장기부채	20.0	210.0	190.0	190.0	190.0
비유동부채	226.5	177.2	298.0	300.2	302.7
사채	0.0	0.0	154.6	154.6	154.6
장기차입금	210.0	154.5	118.3	118.3	118.3
부채총계	1,146.6	1,860.9	2,298.0	2,412.7	2,558.9
자본금	186.5	186.5	186.5	186.5	186.5
자본잉여금	1,153.6	1,154.9	1,154.9	1,154.9	1,154.9
기타포괄이익누계액	-83.0	-38.7	-49.1	-49.1	-49.1
이익잉여금	385.2	469.7	576.2	763.1	1,037.8
비지배주주지분	22.9	30.7	23.7	10.1	-10.0
자본총계	1,496.1	1,632.3	1,721.5	1,894.7	2,149.3

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	19,092	19,502	24,165	25,787	29,978
EPS(지배주주)	409	452	555	953	1,402
CFPS	761	1,042	1,364	1,855	2,518
EBITDAPS	838	894	1,465	1,896	2,547
BPS	7,901	8,590	8,662	9,616	11,018
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	27.3	50.7	37.5	21.8	14.8
PCR	14.7	22.0	15.2	11.2	8.3
PSR	0.6	1.2	0.9	0.8	0.7
PBR	1.41	2.67	2.40	2.16	1.89
EBITDA(십억원)	144.4	166.8	282.8	371.5	499.2
EV/EBITDA	14.0	27.5	16.0	12.6	9.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.8	5.5	6.5	10.4	13.6
EBITDA 이익률	4.4	4.6	6.1	7.4	8.5
부채비율	76.6	114.0	133.5	127.3	119.1
금융비용부담률	0.9	1.2	1.2	1.2	1.0
이자보상배율(x)	3.7	3.0	4.3	4.4	6.3
매출채권회전율(x)	7.9	6.9	7.0	6.7	7.0
재고자산회전율(x)	6.2	5.0	5.1	5.0	5.2

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

대한전선 (001440) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

