

대한전선 (001440)

실적 반등은 하반기부터

2분기 실적은 숨 고르기... 본게임은 하반기부터

2Q25 실적은 연결 매출 8,792억원(YoY +1.7%), 영업이익 299억원(YoY -20.0%, OPM 3.4%)으로 전년 대비 감익이 불가피할 전망이다. 이는 원재료 투입단가 상승과 국내·수출 시장에서 단가 경쟁 심화에 따른 수익성 저하 영향이 반영된 것으로 보인다.

다만, 하반기부터는 수주와 생산 모두 회복 국면에 진입할 것으로 판단된다. 정부의 제2차 송전망 고도화 마스터플랜, 대규모 재생에너지 연계 해상풍력 프로젝트, 서해안 에너지고속 도로 등 전력망 인프라 투자가 본격화되는 가운데, 대한전선은 관련 프로젝트의 유력 공급사로 자리매김하고 있다.

미국향 HV 케이블 수출 또한 연말로 갈수록 증가세가 뚜렷해질 전망이다. 고수익성 북미향 매출이 확대되면, 2026년 실적은 구조적인 턴어라운드 흐름을 강화할 것으로 기대된다.

목표주가 20,000원으로 상향 조정

기존 목표주가(14,000원)를 이미 상회한 가운데, 실적 기준을 2025년에서 2026년으로 변경하며 목표주가를 20,000원으로 상향 조정한다. 2026F 추정 EPS 604원에 Target PER 33배를 적용하였으며, 이는 NKT, 프리즈미안, 넥상스, LS에코에너지 등 국내의 전선업체의 평균 2026F PER 수준이다. 하반기 수주 본격화가 실적 추정의 상향 요인으로 작용할 수 있어, 중장기 밸류에이션 상단 역시 열려 있는 구간이다.



손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가	20,000원 (U)
직전 목표주가	14,000원
현재주가 (7/3)	16,010원
상승여력	25%

시가총액	29,850억원
총발행주식수	186,447,300주
60일 평균 거래대금	279억원
60일 평균 거래량	1,838,089주
52주 고/저	17,570원 / 10,000원
외인지분율	6.95%
배당수익률	0.00%
주요주주	호반산업 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	26.7	43.7	2.8
상대	9.7	14.7	(7.9)
절대 (달러환산)	27.9	55.1	5.1

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	2Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	879	1.7	2.8	878	0.2
영업이익	30	-20.0	12.2	29	3.4
세전계속사업이익	22	-22.9	15.9	25	-10.7
지배순이익	21	-17.2	14.6	20	4.1
영업이익률 (%)	3.4	-0.9 %pt	+0.3 %pt	3.3	+0.1 %pt
지배순이익률 (%)	2.3	-0.6 %pt	+0.2 %pt	2.3	0

자료: 유안타증권

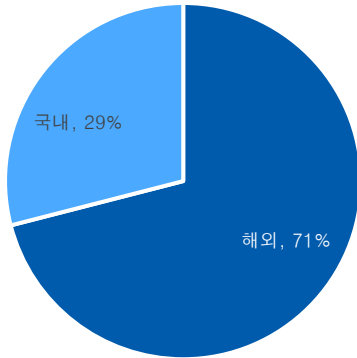
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	2,844	3,291	3,568	3,933
영업이익	80	115	123	151
지배순이익	71	70	89	113
PER	24.4	30.2	33.7	26.5
PBR	1.8	1.6	1.9	1.8
EV/EBITDA	17.8	14.6	19.9	16.5
ROE	7.8	5.8	5.8	6.9

자료: 유안타증권

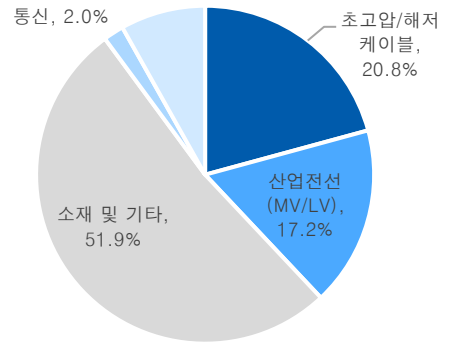
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

대한전선 초고압케이블 수출 비중



자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

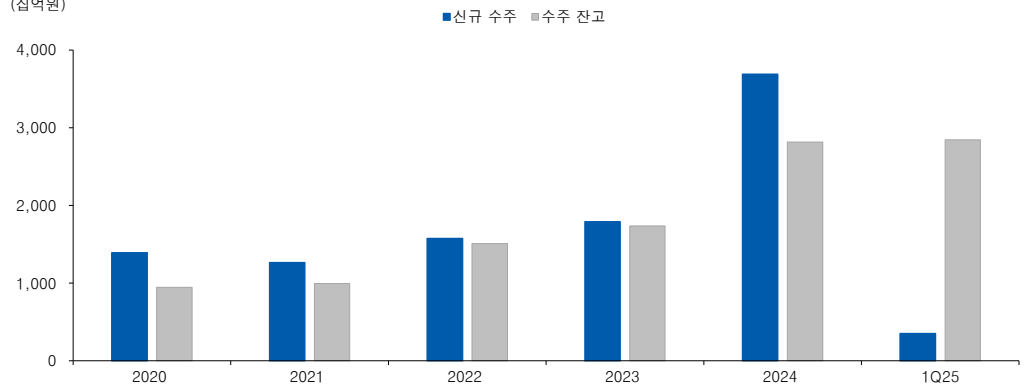
대한전선 사업부문별 비중



자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 신규수주 및 수주잔고 추이

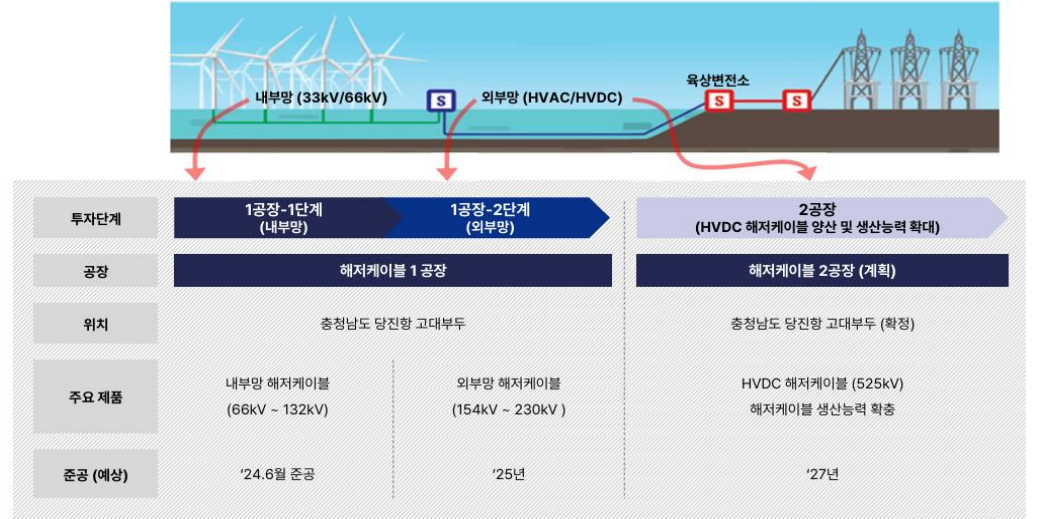
(십억원)



자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

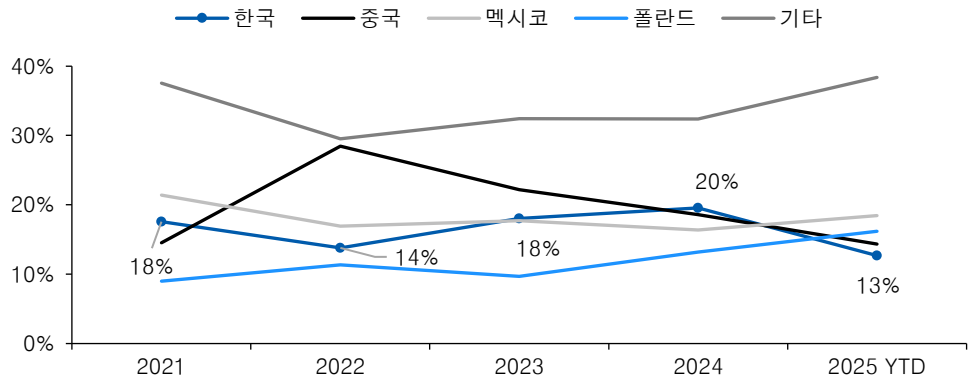
대한전선 해저케이블 관련 투자계획

해저케이블 관련 투자계획



자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

미국 초고압케이블 수입 국가별 비중



자료: USITC, 유안타증권 리서치센터

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024
매출액	788.5	864.4	804.4	834.0	855.5	879.2	909.2	923.8	3,291.3
초고압/해저케이블	138.1	143.0	192.4	210.1	114.4	150.2	259.7	273.1	683.6
산업전선(MV/LV)	142.2	150.3	142.4	131.7	113.8	135.3	145.2	134.3	566.6
소재 및 기타	428.5	471.1	418.0	390.9	488.0	480.5	438.9	402.6	1,708.5
통신	18.2	16.4	15.4	14.5	15.8	17.2	15.7	13.9	64.5
중속 및 연결 조정	61.5	83.6	36.2	86.8	123.5	96.1	49.6	99.8	268.1
% YoY	12.0%	14.6%	27.7%	10.4%	8.5%	1.7%	13.0%	10.8%	15.7%
초고압/해저케이블	12.6%	-4.9%	35.4%	80.3%	-17.1%	5.0%	35.0%	30.0%	28.6%
산업전선(MV/LV)	2.7%	6.4%	2.5%	-15.6%	-20.0%	-10.0%	2.0%	2.0%	-1.4%
소재 및 기타	13.7%	25.5%	38.5%	6.0%	13.9%	2.0%	5.0%	3.0%	20.1%
통신	5.8%	-25.8%	-30.3%	-9.9%	-13.2%	5.0%	2.0%	-4.0%	-16.8%
중속 및 연결 조정	26.6%	27.6%	43.5%	-11.6%	100.6%	15.0%	36.9%	15.0%	12.9%
% 매출비중									
초고압/해저케이블	17.5%	16.5%	23.9%	25.2%	13.4%	17.1%	28.6%	29.6%	20.8%
산업전선(MV/LV)	18.0%	17.4%	17.7%	15.8%	13.3%	15.4%	16.0%	14.5%	17.2%
소재 및 기타	54.3%	54.5%	52.0%	46.9%	57.0%	54.7%	48.3%	43.6%	51.9%
통신	2.3%	1.9%	1.9%	1.7%	1.8%	2.0%	1.7%	1.5%	2.0%
중속 및 연결 조정	7.8%	9.7%	4.5%	10.4%	14.4%	10.9%	5.5%	10.8%	8.1%
영업이익	28.8	37.4	27.2	21.8	27.1	29.9	39.0	28.1	115.17
% YoY	62.7%	55.9%	56.3%	5.1%	-5.8%	-20.0%	43.3%	28.7%	44.3%
% 영업이익률	3.6%	4.3%	3.4%	2.6%	3.2%	3.4%	4.3%	3.0%	3.5%

자료: 유안타증권 리서치센터

전선 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만 EUR, 십억 JPY)

		대한전선	일진전기	LS 에코에너지	가온전선	Prysmian (PRY)	Nexans (NEX)	NKT A/S (NKT)	Sumitomo Electric (5802)
시가총액		2,985	1,774	1,038	1,057	17,734	4,703	27,478	2,460
매출액	2024	3,291	1,577	869	1,727	17,026	8,546	3,252	4,403
	2025F	3,568	1,904	962	2,519	19,250	7,493	3,241	4,680
	2026F	3,933	2,145	1,034	2,604	20,467	7,985	3,405	4,583
영업이익	2024	115	80	45	45	1,303	610	245	227
	2025F	124	150	56	83	1,679	555	239	321
	2026F	152	172	62	104	1,933	606	262	289
영업이익률	2024	3.5%	5.1%	5.2%	2.6%	7.7%	7.1%	7.5%	5.1%
	2025F	3.5%	7.9%	5.8%	3.3%	8.7%	7.4%	7.4%	6.9%
	2026F	3.9%	8.0%	6.0%	4.0%	9.4%	7.6%	7.7%	6.3%
당기순이익 (지배)	2024	70	46	31	25	729	279	337	194
	2025F	97	94	35	54	1,008	334	207	190
	2026F	114	111	38	71	1,267	357	208	218
PER	2024	26.3	27.6	30.2	15.4	24.3	16.9	81.5	12.7
	2025F	30.9	19.0	29.4	19.8	17.6	14.1	132.7	12.9
	2026F	26.1	16.0	27.1	14.9	14.0	13.2	132.3	11.3
PBR	2024	1.4	2.6	5.1	1.2	3.5	2.6	2.0	1.1
	2025F	1.9	3.1	4.7	-	2.7	2.2	1.8	1.0
	2026F	1.6	2.7	4.0	-	2.4	1.9	1.6	0.9

자료: Bloomberg, Quantwise, 유안타증권 리서치센터

주) 대한전선, 일진전기는 당사 추정, 시가총액은 25.07.03 기준

대한전선 (001440) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,844	3,291	3,568	3,933	4,336
매출원가	2,652	3,028	3,281	3,599	3,924
매출충이익	192	263	287	334	412
판매비	112	148	163	183	229
영업이익	80	115	123	151	183
EBITDA	103	144	150	176	217
영업외손익	-14	-39	-30	-38	-35
외환관련손익	6	16	0	0	0
이자손익	-21	-15	-14	-14	-10
관계기업관련손익	0	-1	0	0	0
기타	1	-40	-16	-25	-25
법인세비용차감전순이익	65	76	94	112	148
법인세비용	-6	2	0	-6	11
계속사업순이익	72	74	93	119	137
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	72	74	93	119	137
지배지분순이익	71	70	89	113	130
포괄순이익	72	83	102	128	146
지배지분포괄이익	72	77	95	118	135

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

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	31	7	62	67	86
당기순이익	72	74	93	119	137
감가상각비	23	29	27	25	33
외환손익	-6	-20	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	1	0	0	0
자산부채의 증감	-64	-97	-90	-107	-115
기타현금흐름	5	20	31	31	31
투자활동 현금흐름	-57	-387	-164	-32	-35
투자자산	68	-263	-1	-1	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-126	-129	-140	0	0
유형자산 감소	2	0	0	0	0
기타현금흐름	-1	4	-23	-31	-34
재무활동 현금흐름	97	411	-151	-149	-148
단기차입금	78	52	7	9	10
사채 및 장기차입금	13	57	0	0	0
자본	0	460	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	6	-158	-158	-158	-158
연결범위변동 등 기타	1	13	183	183	184
현금의 증감	72	44	-71	70	87
기초 현금	217	289	333	263	333
기말 현금	289	333	263	333	420
NOPLAT	88	115	123	159	183
FCF	-95	-122	-78	67	86

자료: 유안타증권

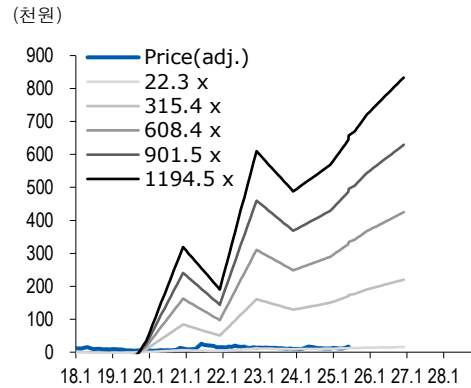
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,266	1,776	1,823	2,053	2,317
현금및현금성자산	289	333	263	333	420
매출채권 및 기타채권	439	491	529	583	643
재고자산	460	597	647	713	786
비유동자산	613	867	980	956	924
유형자산	482	712	825	800	767
관계기업 등 지분관련자산	5	4	5	5	6
기타투자자산	32	28	28	29	29
자산총계	1,879	2,643	2,804	3,009	3,241
유동부채	682	920	978	1,054	1,139
매입채무 및 기타채무	354	458	496	547	603
단기차입금	165	142	142	142	142
유동성장기부채	20	20	20	20	20
비유동부채	243	226	227	228	230
장기차입금	225	210	210	210	210
사채	0	0	0	0	0
부채총계	925	1,147	1,205	1,283	1,368
지배지분	937	1,473	1,571	1,692	1,832
자본금	124	186	186	186	186
자본잉여금	756	1,154	1,154	1,154	1,154
이익잉여금	317	385	474	586	716
비지배지분	17	23	28	34	41
자본총계	953	1,496	1,599	1,726	1,872
순차입금	116	-80	-26	-117	-228
총차입금	423	532	539	548	558

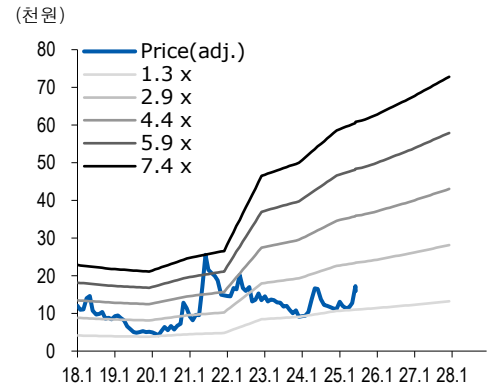
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	510	409	475	604	698
BPS	6,772	7,934	8,457	9,111	9,860
EBITDAPS	747	838	807	943	1,162
SPS	20,552	19,092	19,135	21,093	23,258
DPS	0	0	0	0	0
PER	24.4	30.2	33.7	26.5	22.9
PBR	1.8	1.6	1.9	1.8	1.6
EV/EBITDA	17.8	14.6	19.9	16.5	12.9
PSR	0.6	0.6	0.8	0.8	0.7

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	16.1	15.7	8.4	10.2	10.3
영업이익 증가율 (%)	65.7	44.3	7.0	22.2	21.6
지배순이익 증가율 (%)	243.1	-0.2	25.8	27.0	15.6
매출총이익률 (%)	6.8	8.0	8.0	8.5	9.5
영업이익률 (%)	2.8	3.5	3.5	3.8	4.2
지배순이익률 (%)	2.5	2.1	2.5	2.9	3.0
EBITDA 마진 (%)	3.6	4.4	4.2	4.5	5.0
ROIC	9.7	10.0	9.0	10.9	11.3
ROA	4.0	3.1	3.3	3.9	4.2
ROE	7.8	5.8	5.8	6.9	7.4
부채비율 (%)	97.1	76.6	75.4	74.3	73.1
순차입금/자기자본 (%)	12.3	-5.4	-1.6	-6.9	-12.5
영업이익/금융비용 (배)	3.0	3.7	3.6	4.3	5.1

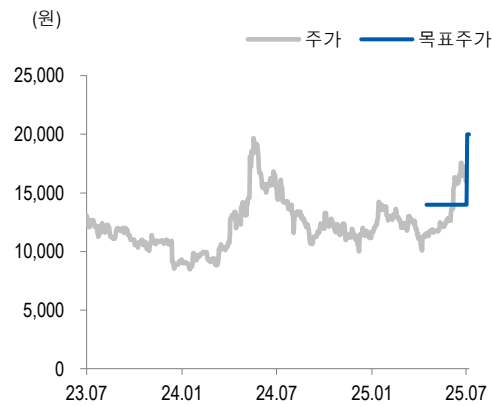
P/E band chart



P/B band chart



대한전선 (001440) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-04	BUY	20,000	1년		
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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-03

※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.

Head of Research Center **윤여철**
3770-3522 / ycyoon@yuantakorea.com

부센터장 2차전자/신에너지 **이안나**
3770-5599 / anna.lee@yuantakorea.com

투자전략

팀장 Strategist	김용구	3770-3521	yg.kim@yuantakorea.com		
Global Strategist	민병규	3635	byungkyu.min@yuantakorea.com	Research Assistant	박성철 3632 seongcheol.park@yuantakorea.com
Passive/ETF Analyst	고경범	3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com	Research Assistant	임지윤 3527 jiyoon.lim@yuantakorea.com
Economist/ESG	김호정	3630	hojung.kim@yuantakorea.com	Research Assistant	김혜원 3526 hyewon.kim@yuantakorea.com
US Market Analyst	황병준	3523	byeongjun.hwang@yuantakorea.com	Research Assistant	김세빈 3646 sebin2.kim@yuantakorea.com
Quant/ETF Analyst	신현용	3634	hyunyong.shin@yuantakorea.com		

기업분석

팀장 2차전자/신에너지	이안나	3770-5599	anna.lee@yuantakorea.com		
인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com	금융	우도형 5589 dohyeong.woo@yuantakorea.com
정유/화학	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com	전기전자	고선영 3525 sunyoung.kou@yuantakorea.com
스물캡	권명준	5587	myoungchun.kwon@yuantakorea.com	방산/AI/로보틱스	백종민 5598 jongmin.baik@yuantakorea.com
철강/비철금속	이현수	5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com	운송	최지운 3640 jiyun.choi@yuantakorea.com
화장품/유통	이승은	5588	seungeun.lee@yuantakorea.com	Research Assistant	박현주 2672 hyunjoo.park@yuantakorea.com
제약/바이오	하현수	2688	hyunsoo.ha@yuantakorea.com	Research Assistant	김도엽 5580 doyub.kim@yuantakorea.com
통신/지주	이승웅	5597	seungwoong.lee@yuantakorea.com	Research Assistant	서석준 5585 seokjun.seo@yuantakorea.com
조선/자동차	김용민	5606	yongmin.kim@yuantakorea.com	Research Assistant	조혜빈 5594 hevin.cho@yuantakorea.com
미디어/엔터/디지털자산	이환욱	5590	hwanwook.lee@yuantakorea.com	Research Assistant	한동우 3647 dongwoo.han@yuantakorea.com
음식료/전력기기	손현정	5595	hyunjeong.son@yuantakorea.com	Research Assistant	임석민 3648 seokmin.lim@yuantakorea.com
반도체	백길현	5635	gilhyun.baik@yuantakorea.com	Research Assistant	김고은 3649 koeun2.kim@yuantakorea.com
건설/기계	장윤석	5583	yoonseok.chang@yuantakorea.com	Research Assistant	배종성 3643 jongsung.bae@yuantakorea.com

채권분석

팀장 Credit Analyst	유태인	3770-5571	taein.yoo@yuantakorea.com		
Fixed Income Strategist	이재형	5579	jaehyung.lee@yuantakorea.com	Credit Analyst	공문주 5586 moonju.kong@yuantakorea.com
Credit Analyst	김현수	5582	hyunsoo.kim@yuantakorea.com	Credit Analyst	이소운 5572 soyeon.lee@yuantakorea.com
Credit Analyst	신연화	5721	yeonhwa.shin@yuantakorea.com	Credit Analyst	황태웅 5578 taewoong.hwang@yuantakorea.com



Y
U
A
N
T
A