

대한전선 (001440)

고수익 프로젝트 비중 확대

1Q26 Preview: 컨센서스 상회

대한전선은 1Q26 매출액 1조 204억원(YoY +19.3%), 영업이익 447억원(YoY +64.9%, OPM 4.4%)을 기록하며 컨센서스를 상회할 것으로 전망한다. 2025년 납품된 고수익 프로젝트가 해외 판매법인을 통해 연결 기준 매출로 순차 반영되는 구간으로, QoQ 기준 매출 증가 흐름이 이어질 것으로 판단한다. 4Q25에 초고압 고수익 프로젝트 매출이 집중되었음에도 불구하고, 1Q26 역시 고수익 프로젝트 매출 인식이 지속되는 가운데 환율 및 원자재 가격 환경이 우호적으로 작용하며 QoQ 기준 수익성 개선 흐름이 이어질 것으로 기대한다.

초고압 + Turn-key 중심 수익성 개선

실적 개선의 핵심은 초고압 케이블 중심의 믹스다. 수주와 수주잔고 대부분이 초고압 중심으로 구성되어 있으며, Turn-key 비중 확대가 수익성 개선으로 이어지고 있다. 최근 신규 수주 마진은 일부 두 자릿수 수준까지 상승한 것으로 파악되며, 과거 대비 수익성이 명확히 개선된 상태다. 다만 소재 사업 비중이 약 45~50% 수준으로 높은 구조를 감안할 때 전자 기준 이익률은 급격한 상승보다는 완만한 개선 흐름을 보일 전망이다. 결국 외형 확대보다 초고압 중심 매출 비중 상승에 따른 수익성 개선이 핵심이다.

공급 부족 기반의 선별 수주, 확장성은 옵션

수요는 여전히 강한 구간이다. AI 데이터센터, 발전원 다변화, 노후 전력망 교체가 동시에 진행되며 글로벌 전력 인프라 투자가 확대되고 있다. 지중케이블은 가격보다 납기가 중요한 시장으로 전환되었으며, 해저케이블 역시 주요 경쟁사 CAPA가 대부분 가동된 상태로 공급 부족 환경이 지속되고 있다. 동사는 이미 약 2~3년치 수주잔고를 확보한 상태로, 현재는 수주 확대보다 수익성 중심의 선별 수주 전략을 적용하고 있다. 이에 따라 수주 증가율보다는 마진과 매출 인식 흐름이 실적을 결정하는 구간이다. 서해안 에너지고속도로는 중장기 확장성을 설명하는 변수다. 초기 내부망 중심 참여 이후, 후속 단계로 이어질 경우 해저케이블 및 턴키 수주로 확장될 수 있다는 점에서 의미가 있다. 동사에 대한 투자 의견 '매수', 목표주가 39,000원을 유지한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,020	19.3	1.1	967	5.5
영업이익	45	64.9	2.9	37	21.3
세전계속사업이익	36	12.8	흑전	40	-10.4
지배순이익	33	16.6	-20.0	32	2.0
영업이익률 (%)	4.4	+1.2 %pt	+0.1 %pt	3.8	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	3.2	-0.1 %pt	-0.8 %pt	3.3	-0.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,291	3,636	3,950	4,474
영업이익	115	129	164	185
지배순이익	70	84	71	95
PER	30.2	35.2	83.8	62.5
PBR	1.6	1.8	3.5	3.4
EV/EBITDA	14.6	19.7	31.4	29.0
ROE	5.8	5.5	4.3	5.5

자료: 유안타증권



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **39,000원 (M)**

직전 목표주가 **39,000원**

현재주가 (4/13) **32,000원**

상승여력 **22%**

시가총액	59,663억원
총발행주식수	186,447,300주
60일 평균 거래대금	1,473억원
60일 평균 거래량	4,802,533주
52주 고/저	36,000원 / 11,260원
외인지분율	11.18%
배당수익률	0.00%
주요주주	호반산업 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.8	20.8	183.7
상대	0.9	(2.4)	18.8
절대 (달러환산)	7.7	20.0	177.4

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

대한전선 실적 추이 및 전망 (신규 실적 추정치 반영 필요)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	855.5	916.4	855.0	1,009.2	1,020.4	1,015.4	901.2	1,013.3	3,291.3	3,636.0	3,950.3	4,474.3
초고압/해저케이블	114.4	114.4	176.0	252.8	228.8	211.7	186.6	257.9	683.6	657.6	884.9	1,168.5
산업전선(MV/LV)	113.8	113.8	112.1	104.1	114.9	125.2	109.9	109.3	566.6	443.8	459.3	448.7
소재 및 기타	488.0	488.0	440.2	482.1	512.4	507.5	449.0	491.7	1,708.5	1,898.3	1,960.7	2,098.3
통신	15.8	15.8	15.1	18.3	16.1	16.7	16.3	19.2	64.5	65.0	68.3	72.1
중속법선 및 연결 조정	123.5	123.5	111.6	151.9	148.1	154.3	139.5	135.2	268.1	510.4	577.1	686.6
% YoY	8.5%	6.0%	6.3%	21.0%	19.3%	10.8%	5.4%	0.4%	15.7%	10.5%	8.6%	13.3%
초고압/해저케이블	-17.1%	-20.0%	-8.5%	20.3%	100.0%	85.0%	6.0%	2.0%	28.6%	-3.8%	34.6%	32.0%
산업전선(MV/LV)	-20.0%	-24.3%	-21.3%	-21.0%	1.0%	10.0%	-2.0%	5.0%	-1.4%	-21.7%	3.5%	-2.3%
소재 및 기타	13.9%	3.6%	5.3%	23.3%	5.0%	4.0%	2.0%	2.0%	20.1%	11.1%	3.3%	7.0%
통신	-13.2%	-3.7%	-1.9%	26.2%	1.9%	5.6%	7.9%	5.0%	-16.8%	0.8%	5.1%	5.6%
중속법선 및 연결 조정	100.6%	47.8%	208.0%	75.0%	20.0%	25.0%	25.0%	-11.0%	12.9%	90.4%	13.1%	19.0%
% 매출비중												
초고압/해저케이블	13.4%	12.5%	20.6%	25.0%	22.4%	20.8%	20.7%	25.4%	20.8%	18.1%	22.4%	26.1%
산업전선(MV/LV)	13.3%	12.4%	13.1%	10.3%	11.3%	12.3%	12.2%	10.8%	17.2%	12.2%	11.6%	10.0%
소재 및 기타	57.0%	53.3%	51.5%	47.8%	50.2%	50.0%	49.8%	48.5%	51.9%	52.2%	49.6%	46.9%
통신	1.8%	1.7%	1.8%	1.8%	1.6%	1.6%	1.8%	1.9%	2.0%	1.8%	1.7%	1.6%
중속법선 및 연결 조정	14.4%	13.5%	13.1%	15.1%	14.5%	15.2%	15.5%	13.3%	8.1%	14.0%	14.6%	15.3%
영업이익	27.1	28.6	29.5	43.4	44.7	45.8	35.3	37.9	115.2	128.6	163.6	184.6
% YoY	-5.8%	-23.6%	8.5%	99.1%	64.9%	60.2%	19.4%	-12.7%	44.3%	11.7%	27.2%	12.9%
% 영업이익률	3.2%	3.1%	3.5%	4.3%	4.4%	4.5%	3.9%	3.7%	3.5%	3.5%	4.1%	4.1%

자료: 유안타증권 리서치센터

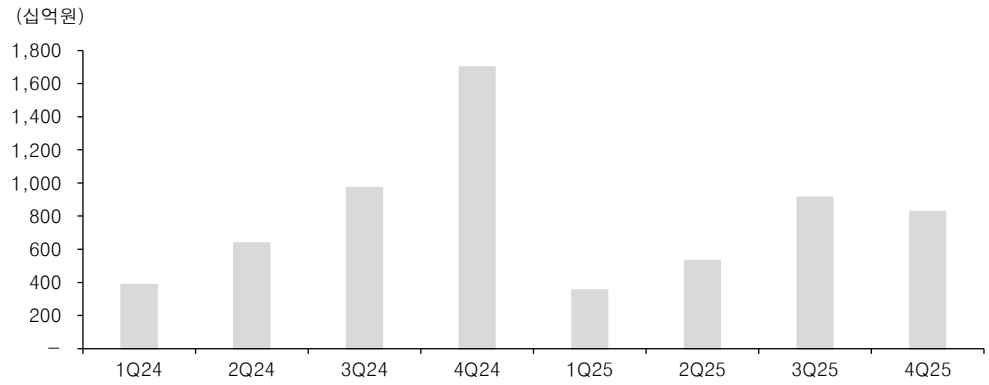
전선 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만EUR, 십억 JPY)

		대한전선	일진전기	LS 에코에너지	가온전선	Prysmian (PRY)	Nexans (NEX)	NKT A/S (NKT)	Sumitomo Electric (5802)
시가총액		5,966	3,958	1,335	1,692	35,628	5,735	6,679	7,987
매출액	2025	3,636	2,045	960	2,546	19,650	7,810	3,565	4,680
	2026F	3,950	2,375	1,028	2,604	21,387	7,005	3,561	4,949
	2027F	4,474	2,627	1,149	-	22,814	7,267	4,135	5,027
	2028F	4,986	2,943	1,263	-	24,188	7,580	4,817	5,297
영업이익	2025	129	151	67	79	1,909	376	257	321
	2026F	164	211	69	104	2,096	542	250	3,855
	2027F	185	263	79	-	2,383	628	360	436
	2028F	226	316	97	-	2,636	713	529	518
영업이익률	2025	3.5%	7.4%	7.0%	3.1%	9.7%	4.8%	7.2%	6.9%
	2026F	4.1%	8.9%	6.7%	4.0%	9.8%	7.7%	7.0%	77.9%
	2027F	4.1%	10.0%	6.9%	-	10.4%	8.6%	8.7%	8.7%
	2028F	4.5%	10.7%	7.7%	-	10.9%	9.4%	11.0%	9.8%
당기순이익(지배)	2025	84	104	49	52	1,270	352	275	194
	2026F	71	144	46	71	1,344	328	199	305
	2027F	95	189	51	-	1,753	390	276	308
	2028F	127	231	65	-	1,866	446	406	368
PER	2025	50.7	24.97	25.2	25.6	20.0	25.6	21.8	9.9
	2026F	83.8	27.4	29.2	23.8	26.5	17.5	33.5	26.2
	2027F	62.5	21.0	26.0	-	20.3	14.7	24.2	25.9
	2028F	47.1	17.1	20.4	-	19.1	12.8	16.5	21.7
PBR	2025	2.7	4.4	5.0	2.8	4.5	2.3	2.7	3.2
	2026F	3.3	5.3	5.5	-	4.7	2.6	3.0	3.1
	2027F	3.1	4.3	4.6	-	4.1	2.4	2.7	2.9
	2028F	2.7	3.9	3.6	-	3.5	2.1	2.4	2.7

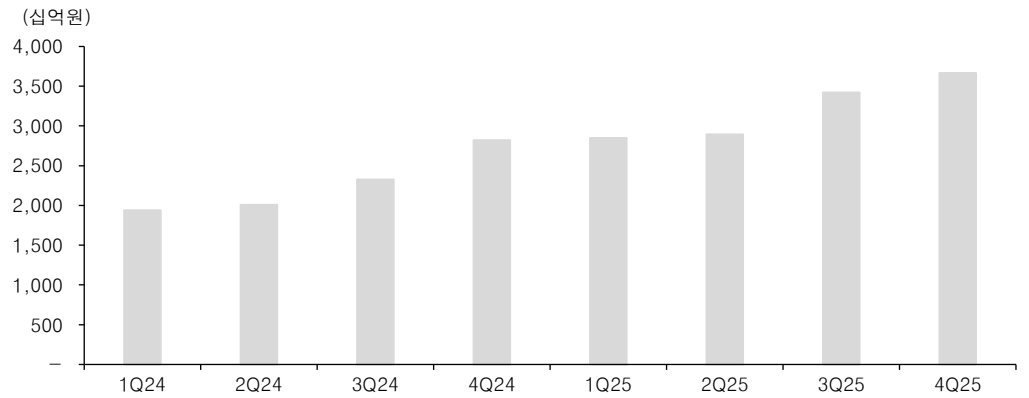
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 종가는 26.04.13 기준

대한전선 신규수주 추이



자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 수주잔고 추이



자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 (001440) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,291	3,636	3,950	4,474	4,986
매출원가	3,028	3,353	3,604	4,081	4,523
매출충이익	263	283	346	394	463
판매비	148	155	183	209	236
영업이익	115	129	164	185	226
EBITDA	144	167	199	218	258
영업외손익	-39	-92	-84	-71	-54
외환관련손익	16	0	2	6	5
이자손익	-15	-27	-40	-40	-42
관계기업관련손익	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-40	-64	-45	-36	-16
법인세비용차감전순이익	76	37	80	113	172
법인세비용	2	-53	4	11	34
계속사업순이익	74	90	76	102	138
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	90	76	102	138
지배지분순이익	70	84	71	95	129
포괄순이익	83	137	78	104	140
지배지분포괄이익	77	129	73	98	132

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

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	7	-171	145	106	144
당기순이익	74	90	76	102	138
감가상각비	29	38	35	33	31
외환손익	-20	-2	-2	-6	-5
중속, 관계기업관련손익	1	1	1	1	1
자산부채의 증감	-97	-342	-59	-117	-114
기타현금흐름	20	44	94	94	94
투자활동 현금흐름	-387	-167	-79	-119	-128
투자자산	-263	-8	-2	-3	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	-129	-155	-50	-70	-80
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	4	-5	-27	-46	-45
재무활동 현금흐름	411	440	-85	-76	-77
단기차입금	52	390	14	23	22
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	41	8	6
현금의 증감	44	105	22	-81	-54
기초 현금	289	333	439	460	379
기말 현금	333	439	460	379	326
NOPLAT	115	315	164	185	226
FCF	-122	-326	95	36	64

자료: 유안타증권

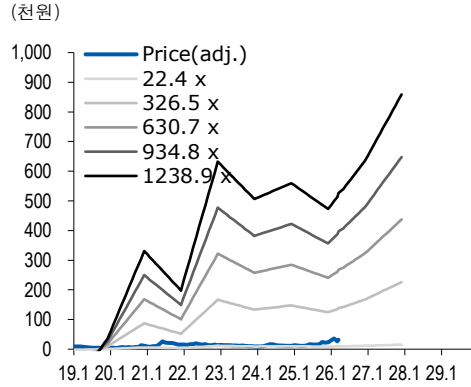
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,776	2,423	2,607	2,808	3,030
현금및현금성자산	333	439	460	379	326
매출채권 및 기타채권	491	676	727	824	918
재고자산	597	856	930	1,054	1,174
비유동자산	867	1,071	1,046	1,085	1,137
유형자산	712	848	863	900	949
관계기업 등 지분관련 자산	4	4	4	5	5
기타투자자산	28	40	41	43	46
자산총계	2,643	3,493	3,653	3,894	4,167
유동부채	920	1,684	1,764	1,899	2,030
매입채무 및 기타채무	458	540	587	665	741
단기차입금	142	460	460	460	460
유동성장기부채	20	210	210	210	210
비유동부채	226	177	179	181	183
장기차입금	210	155	155	155	155
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,147	1,861	1,943	2,080	2,213
지배지분	1,473	1,602	1,675	1,772	1,903
자본금	186	186	186	186	186
자본잉여금	1,154	1,155	1,155	1,155	1,155
이익잉여금	385	470	541	636	766
비지배지분	23	31	36	42	51
자본총계	1,496	1,632	1,710	1,814	1,954
순차입금	-80	288	252	309	340
총차입금	532	1,069	1,082	1,105	1,127

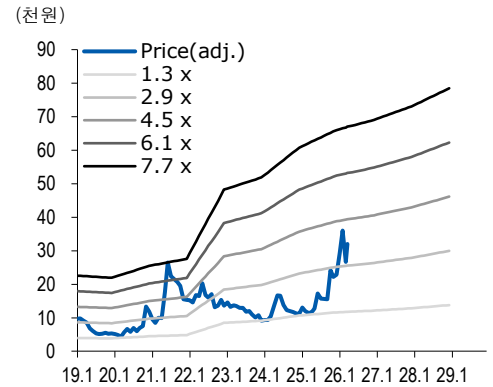
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	409	452	382	512	693
BPS	7,934	8,622	9,015	9,539	10,244
EBITDAPS	838	894	1,069	1,169	1,381
SPS	19,092	19,502	21,187	23,998	26,741
DPS	0	0	0	0	0
PER	30.2	35.2	83.8	62.5	46.2
PBR	1.6	1.8	3.5	3.4	3.1
EV/EBITDA	14.6	19.7	31.4	29.0	24.7
PSR	0.6	0.8	1.5	1.3	1.2

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	15.7	10.5	8.6	13.3	11.4
영업이익 증가율 (%)	44.3	11.7	27.2	12.9	22.7
지배순이익 증가율 (%)	-0.2	19.6	-15.5	34.1	35.3
매출총이익률 (%)	8.0	7.8	8.8	8.8	9.3
영업이익률 (%)	3.5	3.5	4.1	4.1	4.5
지배순이익률 (%)	2.1	2.3	1.8	2.1	2.6
EBITDA 마진 (%)	4.4	4.6	5.0	4.9	5.2
ROIC	10.0	20.9	11.0	8.8	8.8
ROA	3.1	2.7	2.0	2.5	3.2
ROE	5.8	5.5	4.3	5.5	7.0
부채비율 (%)	76.6	114.0	113.6	114.7	113.3
순차입금/자기자본 (%)	-5.4	18.0	15.1	17.5	17.9
영업이익/금융비용 (배)	3.7	3.0	2.9	3.2	3.8

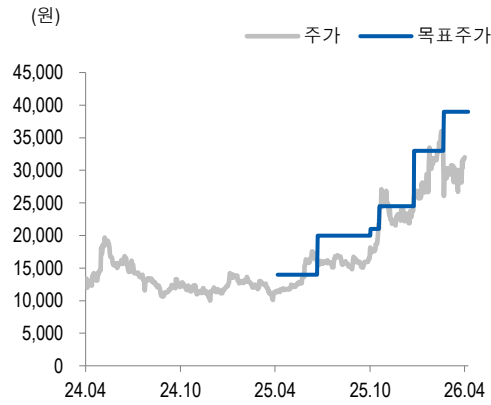
P/E band chart



P/B band chart



대한전선 (001440) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-14	BUY	39,000	1년		
2026-03-04	BUY	39,000	1년		
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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-13

※ 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 대법인의 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.