



BUY (유지)

목표주가(12M) 16,000원(유지)
현재주가(4.30) 11,630원

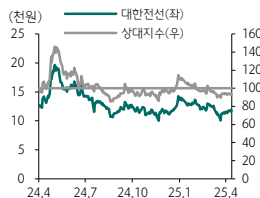
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,556.61
52주 최고/최저(원)	19,680/10,000
시가총액(십억원)	2,168.4
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	186,447.3
60일 평균 거래량(천주)	1,294.1
60일 평균 거래대금(십억원)	16.2
외국인지분율(%)	6.03
주요주주 지분율(%)	
호반산업 외 2인	41.98
국민연금공단	6.03

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	3,592.3	3,812.5
영업이익(십억원)	132.8	172.3
순이익(십억원)	101.5	136.5
EPS(원)	515	695
BPS(원)	8,497	9,217

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,844.0	3,291.3	3,558.9	3,860.2
영업이익	79.8	115.2	127.3	197.9
세전이익	65.5	75.9	103.9	172.2
순이익	70.6	70.4	88.8	147.2
EPS	510	409	476	790
증감률	218.75	(19.80)	16.38	65.97
PER	17.95	27.26	24.43	14.72
PBR	1.35	1.41	1.38	1.27
EV/EBITDA	13.42	14.00	12.78	8.58
ROE	7.83	5.85	5.85	9.00
BPS	6,805	7,926	8,402	9,192
DPS	0	0	0	0



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 5월 2일 | 기업분석_Earnings Review

대한전선 (001440)

하반기 실적 개선 기조 확인

목표주가 16,000원, 투자의견 매수 유지

대한전선 목표주가 16,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 1분기 실적은 시장 기대치에 부합했다. 주요 사업부 매출 이연에도 불구하고 환율 및 구리 가격 강세로 안정된 실적을 기록했다. 2025년 1분기 신규 수주는 3,517억원을 기록했고 수주잔고는 2.8조원으로 전분기대비 소폭 증가했다. 1분기에 수주한 프로젝트는 과거 대비 마진이 높을 것으로 예상되며 향후 수주단가도 비슷한 흐름이 유지될 전망이다. 수주잔고 규모가 역대 최대 수준을 지속적으로 경신하는 가운데 수주단가가 높은 물량들이 시차를 두고 하반기부터 실적에 반영될 것으로 예상된다. 2025년 PER 24.4배, PBR 1.4배이다.

1Q25 영업이익 271억원(YoY -5.8%)으로 컨센서스 부합

1분기 매출액은 8,555억원으로 전년대비 8.5% 증가했다. 해외법인, 소재 부문 외형 성장이 유의미하게 나타났다. 소재는 원/달러 환율이 전년대비 상승한 가운데 구리 가격도 강세를 나타내며 매출이 성장했다. 해외법인은 유럽 판매법인의 실적이 증가했고 베트남, 남아공, 사우디 등 생산법인 현지 수요 증가로 전년대비 100.6% 개선되었다. 초고압/해저케이블은 유럽 시장 매출은 확대되고 있으나 아시아, 미주 신규 프로젝트 매출이 하반기 이후로 순연되면서 일시적 감소가 나타났다. 산업전선은 국내 건설 경기 부진에 따른 전설사 수요 감소 영향과 미주 프로젝트 사업 순연으로 다소 부진했다. 영업이익은 271억원으로 전년대비 5.8% 감소했다. 초고압/해저케이블 부문에서 고마진 프로젝트가 하반기로 일정이 변경된 가운데 물류비가 선제 반영된 기존 저마진 프로젝트가 실적에 인식되었다. 산업전선은 내수 판매 둔화로 이익이 감소했다. 종속법인 중 사우디 생산법인에서 고수익 전력케이블 매출이 증가함에 따라 실적이 개선된 것으로 보인다.

올해 실적은 하반기부터 빠른 개선 가능. 장기 실적 전망도 양호

산업전선은 2분기부터 미국향 실적 회복이 기대되며 초고압/해저케이블은 싱가포르, 유럽 등 고수익 프로젝트들이 3분기부터 실적에 반영될 예정이다. 매크로 지표가 1분기에 이어 4월 현재 우호적인 추세를 지속하고 있어 소재 부문 실적도 긍정적일 전망이다. 영국의 내셔널 그리드 HVDC 해저케이블 사업자 입찰자격을 획득하였고 향후 최장 8년 동안 40조원 규모 프로젝트의 수주 기회가 열렸다. 아직 공장 완공 전에 입찰자격을 획득한 점에서 HVDC의 강한 수요를 짐작할 수 있으며 유럽, 일본 등 Top Tier 6개사로 선정된 점에서 기술력 또한 증명된 것으로 간주된다. 해외 수요에 더해 국내에서도 해상풍력, 전력망 투자 계획이 다수 확인되고 있어 증설 이후 가파른 성장이 기대된다.

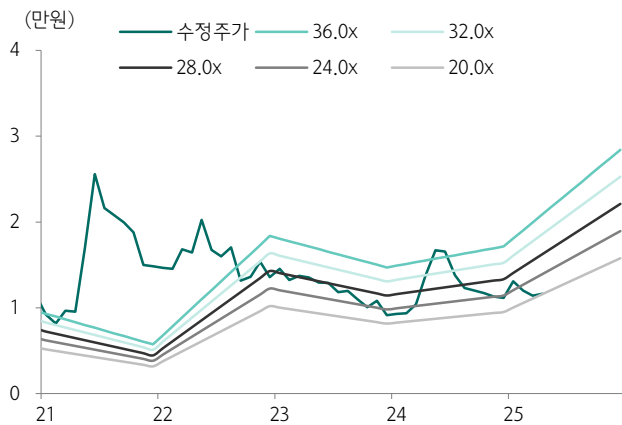
도표 1. 대한전선 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2024				2025F				1Q25 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	7,885	8,643	8,044	8,340	8,555	8,654	8,853	9,528	8.5	2.6
초고압/해저	1,381	1,430	1,924	2,101	1,144	1,373	2,213	2,417	(17.2)	(45.6)
산업전선	1,422	1,506	1,424	1,317	1,138	1,340	1,467	1,357	(20.0)	(13.6)
소재 및 기타	4,285	4,708	4,180	4,002	4,880	4,850	4,598	4,723	13.9	21.9
통신	182	164	154	141	158	172	177	176	(13.2)	12.1
종속법인 및 연결조정	615	835	362	778	1,235	919	398	856	100.8	58.7
영업이익	288	374	272	218	271	259	317	427	(5.8)	24.3
세전이익	218	286	267	(11)	239	124	330	346	9.8	흑전
순이익	203	249	241	11	204	106	282	296	0.4	1,704.0
영업이익률(%)	3.6	4.3	3.4	2.6	3.2	3.0	3.6	4.5	-	-
세전이익률(%)	2.6	2.9	3.0	0.1	2.4	1.2	3.2	3.1	-	-
순이익률(%)	2.6	2.9	3.0	0.1	2.4	1.2	3.2	3.1	-	-

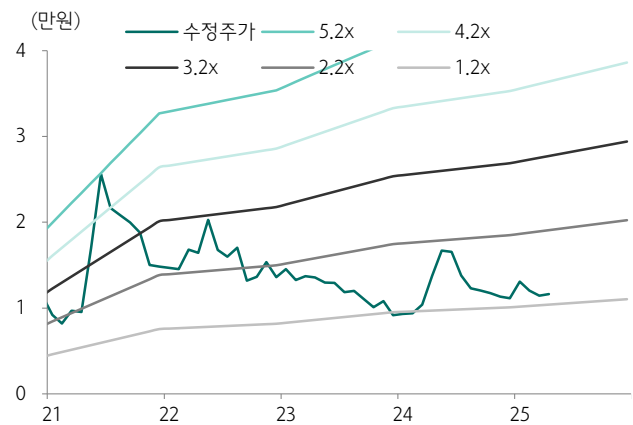
주: 1Q25 세전이익, 순이익은 추정치, 자료: 대한전선, 하나증권

도표 2. 대한전선 12M Fwd PER 추이



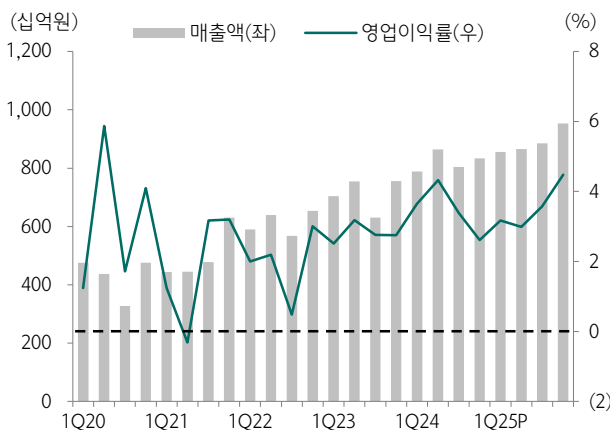
자료: 대한전선, 하나증권

도표 3. 대한전선 12M Fwd PBR 추이



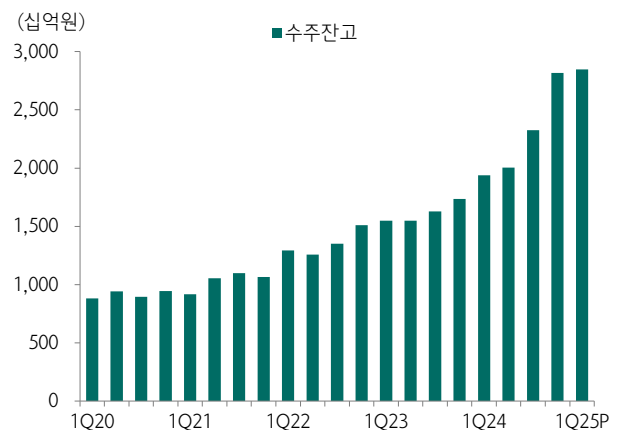
자료: 대한전선, 하나증권

도표 4. 분기별 영업실적 추이 및 전망



자료: 대한전선, 하나증권

도표 5. 분기별 수주잔고 추이



자료: 대한전선, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,844.0	3,291.3	3,558.9	3,860.2	4,193.5
매출원가	2,652.0	3,027.9	3,287.0	3,501.5	3,748.7
매출총이익	192.0	263.4	271.9	358.7	444.8
판매비	112.2	148.2	144.6	160.8	178.8
영업이익	79.8	115.2	127.3	197.9	266.0
금융손익	(14.9)	(50.9)	(29.1)	(31.6)	(37.2)
종속/관계기업손익	(0.5)	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(0.6)
기타영업외손익	1.0	12.3	6.2	6.5	8.3
세전이익	65.5	75.9	103.9	172.2	236.6
법인세	(6.4)	1.7	10.4	17.2	23.7
계속사업이익	71.9	74.2	93.5	155.0	212.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	71.9	74.2	93.5	155.0	212.9
비지배주주지분 손이익	1.3	3.7	4.7	7.7	73.4
지배주주순이익	70.6	70.4	88.8	147.2	139.5
지배주주지분포괄이익	71.7	77.1	107.0	177.5	243.8
NOPAT	87.6	112.6	114.6	178.1	239.4
EBITDA	103.3	144.4	161.8	244.9	325.5
성장성(%)					
매출액증가율	16.06	15.73	8.13	8.47	8.63
NOPAT증가율	161.49	28.54	1.78	55.41	34.42
EBITDA증가율	34.68	39.79	12.05	51.36	32.91
영업이익증가율	65.56	44.36	10.50	55.46	34.41
(지배주주)순이익증가율	242.72	(0.28)	26.14	65.77	(5.23)
EPS증가율	218.75	(19.80)	16.38	65.97	(5.32)
수익성(%)					
매출총이익률	6.75	8.00	7.64	9.29	10.61
EBITDA이익률	3.63	4.39	4.55	6.34	7.76
영업이익률	2.81	3.50	3.58	5.13	6.34
계속사업이익률	2.53	2.25	2.63	4.02	5.08

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	510	409	476	790	748
BPS	6,805	7,926	8,402	9,192	9,940
CFPS	862	761	849	1,312	1,727
EBITDAPS	747	838	868	1,313	1,746
SPS	20,552	19,092	19,088	20,704	22,492
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	17.95	27.26	24.43	14.72	15.55
PBR	1.35	1.41	1.38	1.27	1.17
PCFR	10.62	14.65	13.70	8.86	6.73
EV/EBITDA	13.42	14.00	12.78	8.58	6.72
PSR	0.45	0.58	0.61	0.56	0.52
재무비율(%)					
ROE	7.83	5.85	5.85	9.00	7.84
ROA	4.04	3.12	3.18	4.86	4.25
ROIC	10.41	10.39	8.50	11.83	14.05
부채비율	97.06	76.64	84.67	79.08	75.95
순부채비율	12.13	(5.33)	(1.76)	(0.16)	0.54
이자보상배율(배)	2.96	3.75	3.79	4.98	6.66

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,265.7	1,775.8	2,001.8	2,037.0	2,215.0
금융자산	307.0	611.2	671.4	650.3	649.7
현금성자산	289.3	333.5	354.0	319.6	276.3
매출채권	395.6	441.2	504.1	525.4	593.1
재고자산	459.8	596.6	681.6	710.4	802.0
기타유동자산	103.3	126.8	144.7	150.9	170.2
비유동자산	612.8	866.9	933.7	1,087.2	1,229.1
투자자산	36.3	32.2	33.4	33.8	35.2
금융자산	31.6	27.7	28.3	28.5	29.2
유형자산	482.3	712.2	778.1	931.5	1,072.5
무형자산	11.4	12.4	12.0	11.6	11.2
기타비유동자산	82.8	110.1	110.2	110.3	110.2
자산총계	1,878.6	2,642.7	2,935.5	3,124.2	3,444.1
유동부채	682.3	920.1	1,118.0	1,151.2	1,256.6
금융부채	193.3	315.3	427.1	431.2	444.0
매입채무	290.9	384.0	438.8	457.3	516.3
기타유동부채	198.1	220.8	252.1	262.7	296.3
비유동부채	242.9	226.5	227.9	228.4	230.0
금융부채	229.4	216.3	216.3	216.3	216.3
기타비유동부채	13.5	10.2	11.6	12.1	13.7
부채총계	925.3	1,146.6	1,345.9	1,379.7	1,486.6
지배주주지분	936.5	1,473.2	1,562.0	1,709.3	1,848.8
자본금	124.4	186.4	186.4	186.4	186.4
자본잉여금	755.7	1,153.6	1,153.6	1,153.6	1,153.6
자본조정	(168.8)	(169.1)	(169.1)	(169.1)	(169.1)
기타포괄이익누계액	(91.6)	(83.0)	(83.0)	(83.0)	(83.0)
이익잉여금	316.8	385.2	474.0	621.2	760.7
비지배주주지분	16.8	22.9	27.6	35.3	108.7
자본총계	953.3	1,496.1	1,589.6	1,744.6	1,957.5
순금융부채	115.6	(79.7)	(28.0)	(2.9)	10.6

현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	30.7	6.8	57.7	178.1	196.7
당기순이익	71.9	74.2	93.5	155.0	212.9
조정	22.7	29.3	34.5	47.0	59.5
감가상각비	23.5	29.2	34.5	47.0	59.5
외환거래손익	(5.8)	(20.3)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.5	0.6	0.0	0.0	0.0
기타	4.5	19.8	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(63.9)	(96.7)	(70.3)	(23.9)	(75.7)
투자활동 현금흐름	(57.3)	(387.1)	(140.8)	(213.9)	(244.0)
투자자산감소(증가)	13.0	4.2	(1.2)	(0.4)	(1.3)
자본증가(감소)	(126.0)	(128.5)	(100.0)	(200.0)	(200.0)
기타	55.7	(262.8)	(39.6)	(13.5)	(42.7)
재무활동 현금흐름	89.4	411.1	111.9	4.0	12.8
금융부채증가(감소)	91.0	108.9	111.9	4.0	12.8
자본증가(감소)	0.3	459.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.9)	(157.7)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	62.8	44.1	42.3	(34.5)	(43.3)
Unlevered CFO	119.3	131.2	158.3	244.6	322.0
Free Cash Flow	(95.3)	(122.2)	(42.3)	(21.9)	(3.3)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대한전선



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.18	BUY	16,000		

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2025년 5월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 5월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 29일