



BUY (유지)

목표주가(12M) 37,000원(상향)
현재주가(2.6) 30,250원

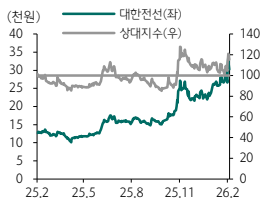
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,089.14
52주 최고/최저(원)	33,500/10,100
시가총액(십억원)	5,640.0
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	186,447.3
60일 평균 거래량(천주)	4,344.5
60일 평균 거래대금(십억원)	114.0
외국인지분율(%)	9.09
주요주주 지분율(%)	
호반산업 외 2 인	41.98
국민연금공단	6.03

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	3,576.4	3,967.2
영업이익(십억원)	121.3	158.9
순이익(십억원)	73.2	112.1
EPS(원)	374	579
BPS(원)	8,310	9,550

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	2,844.0	3,291.3	3,636.0	3,854.5
영업이익	79.8	115.2	128.6	155.7
세전이익	65.5	75.9	36.6	127.2
순이익	70.6	70.4	88.3	114.5
EPS	510	409	474	614
종가율	218.75	(19.80)	15.89	29.54
PER	17.95	27.26	48.31	49.27
PBR	1.35	1.41	2.72	3.35
EV/EBITDA	13.42	14.00	26.30	22.54
ROE	7.83	5.85	5.81	7.05
BPS	6,805	7,926	8,426	9,040
DPS	0	0	0	0



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 2월 9일 | 기업분석_Earnings Review

대한전선 (001440)

기다리던 증익 사이클 시작

목표주가 37,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

대한전선의 목표주가를 37,000원으로 기존대비 48.0% 상향하며 투자의견 매수를 유지한다. 2027년 예상 BPS에 3.9배를 적용했다. 글로벌 피어 대비 높은 멀티플에 대해서는 원자재 가격 강세 국면에서 소재 및 기타 부문의 가치 창출력으로 설명이 가능하다. 4분기 실적은 시장 기대치를 상회했다. 구리 가격의 상승에 따른 긍정적 효과에 더해 고수익 프로젝트가 이번 분기에 집중된 것이 분기 최대 실적 달성의 주요 원인이다. 2026년 1분기에도 2025년 4분기에서 이연된 고마진 실적 기여로 수익성이 유지될 것으로 기대된다. 4분기 누적 신규 주주는 2.6조원을 기록했으며 수주잔고는 3.7조원으로 최고치를 경신하고 있다. 2026년 PER 49.3배, PBR 3.4배이다.

4Q25 영업이익 434억원(YoY +99.1%)으로 컨센서스 상회

4분기 매출액은 10,092억원으로 전년대비 21.0% 증가했다. 환율, 구리 가격 등 외생변수가 우호적으로 작용했고 해외 프로젝트 매출 시현이 본격화되었다. 초고압/해저케이블은 미주 및 독일 신규 프로젝트와 싱가포르 기존 수주 프로젝트 등 해외 중심 실적 기여가 나타났고 국내에서도 영광 낙월 해저케이블 매출이 반영되었다. 산업전선은 관세 영향에 지연되었던 미주 물량이 증가했으나 국내 건설 경기 둔화로 외형이 둔화되었다. 소재 및 기타는 용선 매출이 지속되는 가운데 매크로 지표 영향으로 매출이 크게 성장했다. 종속법인은 미주와 유럽 판매법인의 제품 및 시공 매출이 늘어났고 사우디, 남아공 등 생산법인 판매량 증가로 개선되었다. 영업이익은 434억원을 기록하며 전년대비 99.1% 증가했다. 초고압/해저케이블 고수익 신규 프로젝트가 실적을 견인한 것으로 추정된다. 산업전선은 미주 고수익 물량에도 불구하고 국내 플랜트 매출이 2026년으로 지연됨에 따라 회복이 소폭 지연되는 양상이다. 소재 및 기타는 LME 가격과 환율 상승에 따른 증익이 나타났다. 종속법인은 미국과 유럽 판매법인 성장과 생산법인 조업도 상승으로 수익성이 강화되는 모습이다. 세전이익은 주가 상승에 따른 전환사채 파생상품 평가손실로 적자를 기록했으나 순이익은 이연법인세 수익 인식으로 흑자를 기록했다.

상반기 중 해상풍력 입찰 재개 예정. 해저케이블 성장 모멘텀 확보 기대

기후부 주요 업무계획에 따르면 올해 상반기 해상풍력 입찰이 재개되고 2035년 해상풍력 입찰 로드맵도 발표될 예정이다. 현재 영광낙월 프로젝트에서 실적이 반영되고 있으며 검토 중인 포설선 신규 확보가 구체화되면 해저케이블과 시공 실적의 기여도가 증가할 전망이다. 전선 업체 최초로 해저케이블 공급망 안정화 선도사업자로 선정되었고 안정화 기금 활용 및 정부 재정지원과 세제 혜택 등 금융 관련 안정성이 제고될 것으로 기대된다.

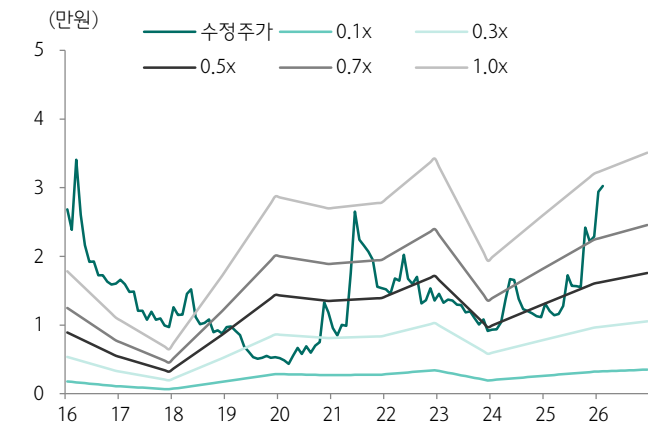
도표 1. 대한전선 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025P				2026F				4Q25 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4QP	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	8,555	9,164	8,550	10,092	9,293	9,546	9,029	10,676	21.0	18.0
초고압/해저	1,144	1,502	1,760	2,528	1,944	1,952	2,024	2,781	20.3	43.7
산업전선	1,138	1,284	1,121	1,041	1,104	1,156	1,155	1,197	(21.0)	(7.1)
소재 및 기타	4,880	4,903	4,402	4,821	4,782	4,854	4,490	4,869	20.5	9.5
통신	158	165	151	183	166	170	156	188	29.8	21.2
종속법인 및 연결조정	1,235	1,310	1,116	1,519	1,297	1,415	1,205	1,641	95.2	36.1
영업이익	271	286	295	434	393	346	345	473	99.1	47.0
세전이익	316	(204)	437	(183)	372	124	386	389	적지	적전
순이익	280	(242)	396	433	335	112	348	350	3,719.2	9.3
영업이익률(%)	3.2	3.1	3.5	4.3	4.2	3.6	3.8	4.4	-	-
세전이익률(%)	3.3	(2.6)	4.6	4.3	3.6	1.2	3.9	3.3	-	-
순이익률(%)	3.3	(2.6)	4.6	4.3	3.6	1.2	3.9	3.3	-	-

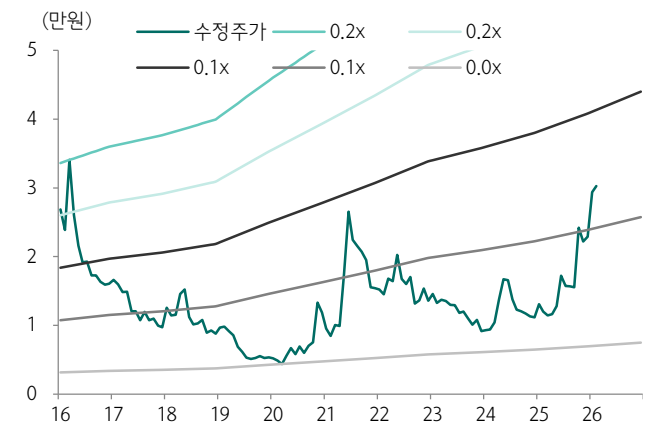
자료: 대한전선, 하나증권

도표 2. 대한전선 12M Fwd PER 추이



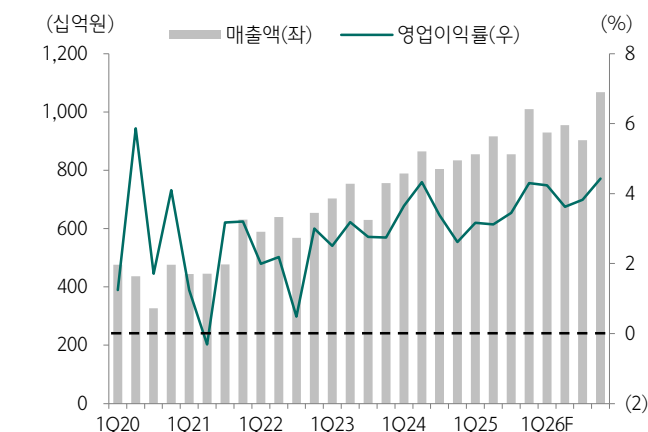
자료: 대한전선, 하나증권

도표 3. 대한전선 12M Fwd PBR 추이



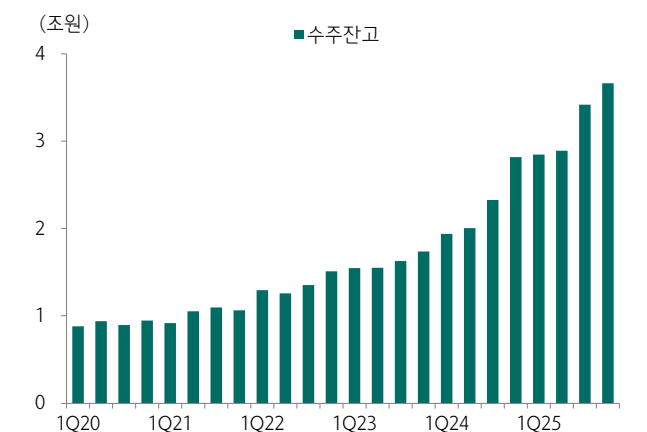
자료: 대한전선, 하나증권

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	2025P	2026F	2027F
매출액	2,844.0	3,291.3	3,636.0	3,854.5	4,049.0
매출원가	2,652.0	3,027.9	3,355.8	3,535.8	3,684.3
매출총이익	192.0	263.4	280.2	318.7	364.7
판매비	112.2	148.2	151.6	163.0	175.2
영업이익	79.8	115.2	128.6	155.7	189.5
금융손익	(14.9)	(50.9)	(48.3)	(38.0)	(45.7)
종속/관계기업손익	(0.5)	(0.6)	(0.7)	(0.6)	(0.6)
기타영업외손익	1.0	12.3	(43.0)	10.1	13.1
세전이익	65.5	75.9	36.6	127.2	156.3
법인세	(6.4)	1.7	(55.7)	12.7	15.6
계속사업이익	71.9	74.2	92.3	114.5	140.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	71.9	74.2	92.3	114.5	140.6
포괄이익	1.3	3.7	4.0	0.0	42.0
(지분법제외)순이익	70.6	70.4	88.3	114.5	98.6
지배주주포괄이익	71.7	77.1	90.4	106.9	131.4
NOPAT	87.6	112.6	324.3	140.1	170.6
EBITDA	103.3	144.4	166.3	204.8	249.9
성장성(%)					
매출액증가율	16.06	15.73	10.47	6.01	5.05
NOPAT증가율	161.49	28.54	188.01	(56.80)	21.77
EBITDA증가율	34.68	39.79	15.17	23.15	22.02
(조정)영업이익증가율	65.56	44.36	11.63	21.07	21.71
(지분법제외)순이익증가율	242.72	(0.28)	25.43	29.67	(13.89)
(지분법제외)EPS증가율	218.75	(19.80)	15.89	29.54	(13.84)
수익성(%)					
매출총이익률	6.75	8.00	7.71	8.27	9.01
EBITDA이익률	3.63	4.39	4.57	5.31	6.17
(조정)영업이익률	2.81	3.50	3.54	4.04	4.68
계속사업이익률	2.53	2.25	2.54	2.97	3.47

대차대조표

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	1,265.7	1,775.8	2,369.8	2,381.6	2,429.8
금융자산	307.0	611.2	959.7	889.9	858.3
연금성자산	289.3	333.5	608.5	519.3	468.7
매출채권 등	395.6	441.2	533.9	564.8	595.1
재고자산	459.8	596.6	721.9	763.7	804.6
기타유동자산	103.3	126.8	154.3	163.2	171.8
비유동자산	612.8	866.9	1,004.3	1,155.8	1,296.0
투자자산	36.3	32.2	34.3	34.9	35.5
금융자산	31.6	27.7	28.9	29.2	29.5
유형자산	482.3	712.2	852.5	1,003.6	1,143.3
무형자산	11.4	12.4	19.3	19.2	19.0
기타비유동자산	82.8	110.1	98.2	98.1	98.2
자산총계	1,878.6	2,642.7	3,374.1	3,537.3	3,725.8
유동부채	682.3	920.1	1,451.0	1,499.1	1,546.2
금융부채	193.3	315.3	718.6	724.5	730.2
매입채무 등	290.9	384.0	464.7	491.6	518.0
기타유동부채	198.1	220.8	267.7	283.0	298.0
비유동부채	242.9	226.5	329.1	329.8	330.5
금융부채	229.4	216.3	316.8	316.8	316.8
기타비유동부채	13.5	10.2	12.3	13.0	13.7
부채총계	925.3	1,146.6	1,780.1	1,828.9	1,876.7
지배주주지분	936.5	1,473.2	1,566.5	1,681.0	1,779.6
자본금	124.4	186.4	186.4	186.4	186.4
자본잉여금	755.7	1,153.6	1,154.2	1,154.2	1,154.2
자본조정	(168.8)	(169.1)	(169.8)	(169.8)	(169.8)
기타포괄이익누계	(91.6)	(83.0)	(77.8)	(77.8)	(77.8)
이익잉여금	316.8	385.2	473.3	587.8	686.4
비지배주주지분	16.8	22.9	27.5	27.5	69.5
자본총계	953.3	1,496.1	1,594.0	1,708.5	1,849.1
순금융부채	115.6	(79.7)	75.8	151.3	188.7

투자지표

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	510	409	474	614	529
BPS	6,805	7,926	8,426	9,040	9,569
CFPS	862	761	668	1,126	1,351
EBITDAPS	747	838	892	1,099	1,340
SPS	20,552	19,092	19,501	20,673	21,717
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	17.95	27.26	48.31	49.27	57.18
PBR	1.35	1.41	2.72	3.35	3.16
PCFR	10.62	14.65	34.28	26.87	22.39
EV/EBITDA	13.42	14.00	26.30	22.54	18.79
PSR	0.45	0.58	1.17	1.46	1.39
재무비율(%)					
ROE	7.83	5.85	5.81	7.05	5.70
ROA	4.04	3.12	2.94	3.31	2.72
ROIC	10.41	10.39	23.16	8.67	9.49
부채비율	97.06	76.64	111.67	107.05	101.49
순부채비율	12.13	(5.33)	4.75	8.86	10.20
이자보상배율(배)	2.96	3.75	3.02	2.89	3.50

자료: 하나증권

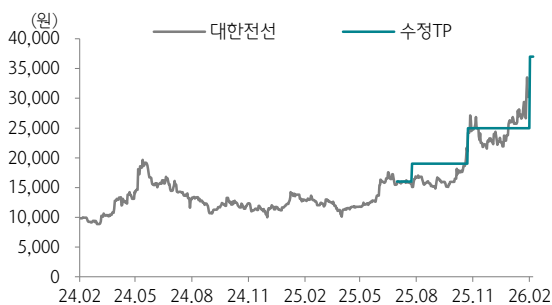
현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동현금흐름	30.7	6.8	(98.4)	129.0	167.2
당기순이익	71.9	74.2	92.3	114.5	140.6
조정	22.7	29.3	73.7	49.0	60.4
감가상각비	23.5	29.2	37.7	49.1	60.4
외환거래손익	(5.8)	(20.3)	(2.1)	0.0	0.0
지분법손익	0.5	0.6	0.5	0.0	0.0
기타	4.5	19.8	37.6	(0.1)	0.0
자산/부채의 변동	(63.9)	(96.7)	(264.4)	(34.5)	(33.8)
투자활동현금흐름	(57.3)	(387.1)	(245.5)	(220.1)	(219.7)
투자자산감소(증가)	13.0	4.2	(2.2)	(0.6)	(0.6)
유형자산감소(증가)	(126.0)	(128.5)	(177.1)	(200.0)	(200.0)
기타투자활동	55.7	(262.8)	(66.2)	(19.5)	(19.1)
재무활동현금흐름	89.4	411.1	437.3	5.8	5.7
금융부채증가(감소)	91.0	108.9	503.9	5.8	5.7
자본증가(감소)	0.3	459.9	0.6	0.0	0.0
기타재무활동	(1.9)	(157.7)	(67.2)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	62.8	44.1	296.8	(89.2)	(50.7)
Unlevered CFO	119.3	131.2	124.5	210.0	251.9
Free Cash Flow	(95.3)	(122.2)	(276.6)	(71.0)	(32.8)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대한전선



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.9	BUY	37,000		
25.10.31	BUY	25,000	0.08%	34.00%
25.8.1	BUY	19,000	-12.83%	14.21%
25.3.18	BUY	16,000	-14.34%	9.81%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 2월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	97.22%	2.78%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 06일