



BUY (유지)

대한전선 (001440)

유의미한 증익 확인

목표주가(12M) 60,000원(상향)
현재주가(4.29) 51,200원

목표주가 60,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

대한전선의 목표주가를 60,000원으로 기존대비 62.2% 상향하며 투자 의견 매수를 유지한다. 2028년 예상 EPS에 목표 PER 67배를 적용했다. 1분기 실적은 시장 기대치를 상회했다. 구리 가격 상승에 따른 소재 부분의 긍정적 효과에 더해 이번 분기에 고수익 프로젝트가 집중된 것이 분기 최대 실적의 근간으로 작용했다. 2026년 2분기 매출 Mix가 일부 변화할 여지가 있고 LME 가격 상승 효과가 희석되는 점을 감안하면 1분기의 호실적이 기저효과로 작동할 수 있다. 1분기 신규 수주는 7,339억원을 기록하며 전년대비 108.7% 성장했고 수주잔고는 3.8조원으로 최고치를 지속 경신 중이다. 2026년 PER 133.3배, PBR 6.0배이다.

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,690.90
52주 최고/최저(원)	51,200/11,630
시가총액(십억원)	9,546.1
시가총액비중(%)	0.17
발행주식수(천주)	195,992.6
60일 평균 거래량(천주)	7,266.6
60일 평균 거래대금(십억원)	267.7
외국인지분율(%)	13.44
주요주주 지분율(%)	
- 호반산업 외 2인	41.98
국민연금공단	6.03

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,018.6	4,363.4
영업이익(십억원)	169.7	204.4
순이익(십억원)	109.7	138.6
EPS(원)	545	641
BPS(원)	9,086	9,768

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,291.3	3,636.0	4,008.5	4,210.2
영업이익	115.2	128.6	194.9	217.4
세전이익	75.9	36.7	101.3	188.8
순이익	70.4	84.2	74.2	141.6
EPS	409	452	384	722
증감율	(19.80)	10.51	(15.04)	88.02
PER	27.26	50.66	133.33	70.91
PBR	1.41	2.66	5.97	5.51
EV/EBITDA	14.00	27.52	36.62	32.36
ROE	5.85	5.48	4.53	8.10
BPS	7,926	8,613	8,572	9,294
DPS	0	0	0	0

1Q26 영업이익 604억원(YoY +122.9%)으로 컨센서스 상회

1분기 매출액은 10,834억원으로 전년대비 26.6% 증가했다. 환율, 구리 가격 등 외생변수가 우호적으로 작용하며 소재 부분의 외형이 성장했다. 초고압/해저 부문 매출도 싱가포르, 북미 중심으로 매출이 증가했다. 산업전선은 미주 MV와 국내 반도체용 물량 증가로 성장했다. 통신은 내수 시장 M/S 확대로 매출이 증가했다. 종속법인도 미주 판매법인 자재 및 시공 매출이 증가한 가운데 신규로 설립한 캐나다 법인에서 매출이 인식되며 외형이 성장했다. 영업이익은 604억원을 기록하며 전년대비 122.9% 증가했다. 높은 마진의 프로젝트가 집중되었던 영향에 더해 소재 부분의 이익이 증가한 점이 주요 원인으로 판단된다. 초고압/해저 부문은 매출 증가 요인과 동일하게 해외 프로젝트 중심 이익 개선이 이뤄졌다. 산업전선은 미주 고수익 MV 물량 증가와 국내 플랜트 공급 증가로 실적이 개선되었다. 소재 및 기타는 LME 가격과 환율 상승에 따른 증익이 나타났다. 헛지 비중이 낮기 때문에 대외변수 변화가 긍정적으로 작용했다. 종속법인은 미주 판매법인 및 캐나다 법인 실적 증가로 개선되었다. 세전이익은 주가 상승에 따른 전환사채 파생상품 평가손실로 적자를 기록했을 것으로 추정된다. 다만 전환이 완료되었기 때문에 향후에는 세전이익에 영향을 미칠 가능성은 없으며 자본 증가로 마무리될 것이다.

양호한 수주 흐름. 높은 멀티플은 중장기 기대감 반영

해저2공장 준공 이후 해저케이블이 아니더라도 전 제품 대상으로 대응이 가능하다. 따라서 최근 확인되는 일부 계약 지연 등 국내 해상풍력 시장에 대한 우려와 관계없이 매출 성장에 기여할 수 있다. 국내 비금도 태양광 프로젝트를 통해 자재부터 시공까지 이어지는 원스탑 솔루션 제공 능력을 증명할 것으로 기대된다. 미국, 유럽 등에 현지 생산법인 투자를 고민 중이며 CLV(포설선) 발주 또한 검토하면서 중장기 성장 동력 확보에 노력하는 모습이다.



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

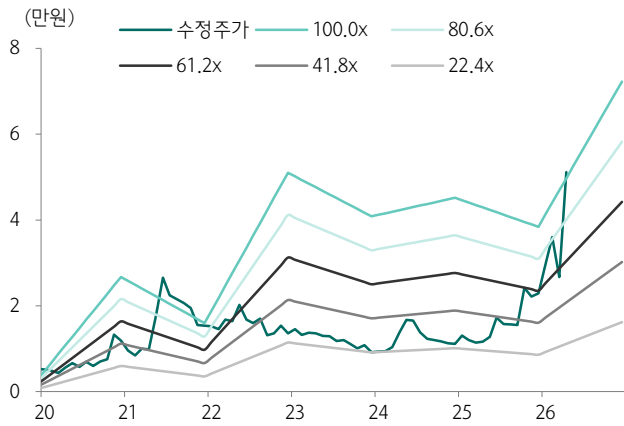
도표 1. 대한전선 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				1Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	8,555	9,164	8,550	10,092	10,834	9,546	9,029	10,676	21.0	18.0
초고압/해저	1,144	1,502	1,760	2,528	2,062	1,952	2,024	2,781	20.3	43.7
산업전선	1,138	1,284	1,121	1,041	1,333	1,156	1,155	1,197	(21.0)	(7.1)
소재 및 기타	4,880	4,903	4,402	4,821	5,585	4,854	4,490	4,869	20.5	9.5
통신	158	165	151	183	162	170	156	188	29.8	21.2
중속법인 및 연결조정	1,235	1,310	1,116	1,519	1,692	1,415	1,205	1,641	95.2	36.1
영업이익	271	286	295	434	604	395	404	546	99.1	47.0
세전이익	316	(204)	437	(183)	(117)	324	333	474	1,504.3	(141.9)
순이익	280	(242)	396	408	(105)	243	250	355	3,503.0	3.1
영업이익률(%)	3.2	3.1	3.5	4.3	5.6	4.1	4.5	5.1	-	-
세전이익률(%)	3.3	(2.6)	4.6	4.0	(1.0)	2.5	2.8	3.3	-	-
순이익률(%)	3.3	(2.6)	4.6	4.0	(1.0)	2.5	2.8	3.3	-	-

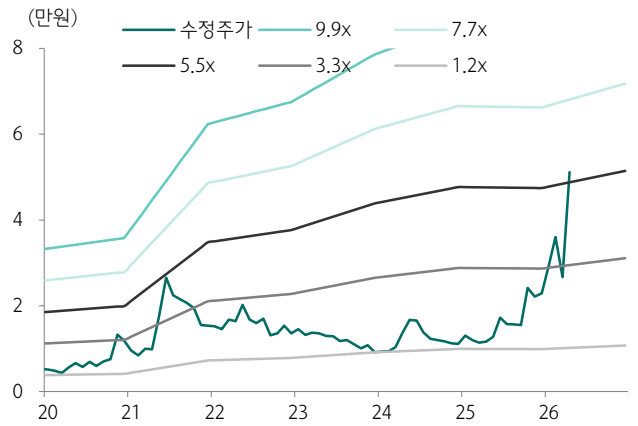
주: 1Q26 세전이익과 순이익은 추정치. 자료: 대한전선, 하나증권

도표 2. 대한전선 12M Fwd PER 추이



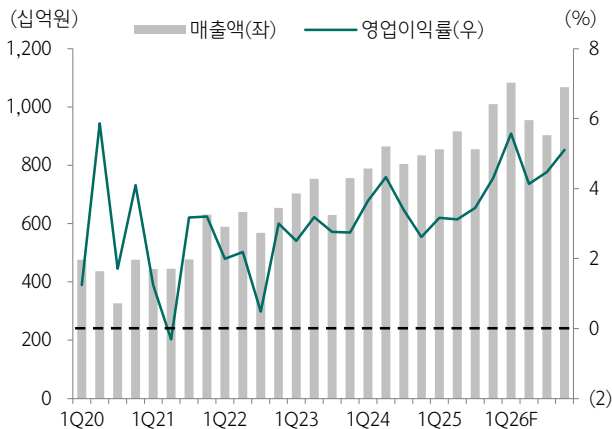
자료: 대한전선, 하나증권

도표 3. 대한전선 12M Fwd PBR 추이



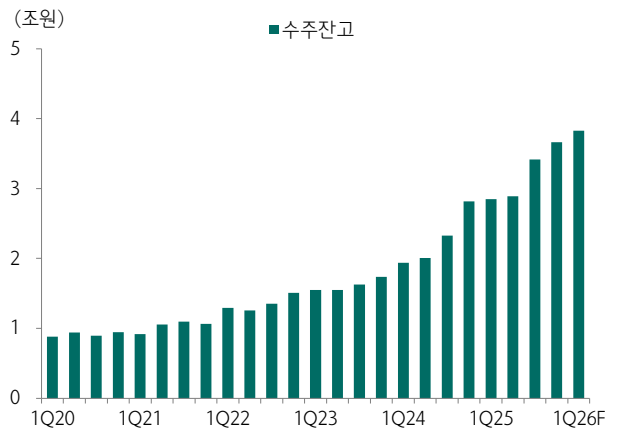
자료: 대한전선, 하나증권

도표 4. 분기별 영업실적 추이 및 전망



자료: 대한전선, 하나증권

도표 5. 분기별 수주잔고 추이



자료: 대한전선, 하나증권

추정 재무제표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,291.3	3,636.0	4,008.5	4,210.2	4,426.5
매출원가	3,027.9	3,352.9	3,643.6	3,809.9	3,974.5
매출총이익	263.4	283.1	364.9	400.3	452.0
판매비	148.2	154.6	170.1	182.9	189.2
영업이익	115.2	128.6	194.9	217.4	262.7
금융손익	(50.9)	(124.2)	(106.1)	(36.0)	(36.0)
종속/관계기업손익	(0.6)	(0.7)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
기타영업외손익	12.3	32.9	13.2	8.0	8.0
세전이익	75.9	36.7	101.3	188.8	234.1
법인세	1.7	(53.2)	27.1	47.2	58.5
계속사업이익	74.2	89.9	74.2	141.6	175.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	74.2	89.9	74.2	141.6	175.6
비배주주지분 손익	3.7	5.7	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	70.4	84.2	74.2	141.6	175.6
지배주주지분포괄이익	77.1	128.8	71.4	136.1	168.8
NOPAT	112.6	315.4	142.8	163.0	197.1
EBITDA	144.4	166.7	245.8	279.6	335.3
성장성(%)					
매출액증가율	15.73	10.47	10.24	5.03	5.14
NOPAT증가율	28.54	180.11	(54.72)	14.15	20.92
EBITDA증가율	39.79	15.44	47.45	13.75	19.92
영업이익증가율	44.36	11.63	51.56	11.54	20.84
(지배주주)순이익증가율	(0.28)	19.60	(11.88)	90.84	24.01
EPS증가율	(19.80)	10.51	(15.04)	88.02	24.10
수익성(%)					
매출총이익률	8.00	7.79	9.10	9.51	10.21
EBITDA이익률	4.39	4.58	6.13	6.64	7.57
영업이익률	3.50	3.54	4.86	5.16	5.93
계속사업이익률	2.25	2.47	1.85	3.36	3.97

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,775.8	2,422.7	2,401.4	2,457.5	2,562.1
금융자산	611.2	780.5	664.4	627.7	632.3
현금성자산	333.5	438.9	304.1	249.2	234.2
매출채권	441.2	613.7	649.2	684.0	721.4
재고자산	596.6	856.3	905.8	954.3	1,006.6
기타유동자산	126.8	172.2	182.0	191.5	201.8
비유동자산	866.9	1,070.6	1,220.8	1,359.7	1,488.3
투자자산	32.2	43.5	44.7	45.8	47.0
금융자산	27.7	39.8	40.7	41.6	42.5
유형자산	712.2	847.9	998.1	1,137.0	1,265.4
무형자산	12.4	21.8	20.6	19.5	18.5
기타비유동자산	110.1	157.4	157.4	157.4	157.4
자산총계	2,642.7	3,493.3	3,622.1	3,817.3	4,050.4
유동부채	920.1	1,683.7	1,737.4	1,790.0	1,846.7
금융부채	315.3	907.6	916.6	925.5	935.1
매입채무	384.0	451.7	477.8	503.4	531.0
기타유동부채	220.8	324.4	343.0	361.1	380.6
비유동부채	226.5	177.2	178.1	179.1	180.1
금융부채	216.3	160.9	160.9	160.9	160.9
기타비유동부채	10.2	16.3	17.2	18.2	19.2
부채총계	1,146.6	1,860.9	1,915.6	1,969.1	2,026.7
지배주주지분	1,473.2	1,601.6	1,675.9	1,817.4	1,993.0
자본금	186.4	186.4	186.4	186.4	186.4
자본잉여금	1,153.6	1,154.9	1,154.9	1,154.9	1,154.9
자본조정	(169.1)	(170.7)	(170.7)	(170.7)	(170.7)
기타포괄이익누계액	(83.0)	(38.7)	(38.7)	(38.7)	(38.7)
이익잉여금	385.2	469.7	543.9	685.5	861.0
비지배주주지분	22.9	30.7	30.7	30.7	30.7
자본총계	1,496.1	1,632.3	1,706.6	1,848.1	2,023.7
순금융부채	(79.7)	288.0	413.2	458.8	463.7

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	409	452	384	722	896
BPS	7,926	8,613	8,572	9,294	10,190
CFPS	761	1,042	990	1,485	1,773
EBITDAPS	838	894	1,273	1,427	1,711
SPS	19,092	19,502	20,761	21,481	22,585
DPS	0	0	0	0	0
주기지표(배)					
PER	27.26	50.66	133.33	70.91	57.14
PBR	1.41	2.66	5.97	5.51	5.02
PCFR	14.65	21.98	51.72	34.48	28.88
EV/EBITDA	14.00	27.52	36.62	32.36	27.00
PSR	0.58	1.17	2.47	2.38	2.27
재무비율(%)					
ROE	5.85	5.48	4.53	8.10	9.22
ROA	3.12	2.75	2.09	3.81	4.46
ROIC	10.39	21.68	8.30	8.58	9.49
부채비율	76.64	114.00	112.25	106.55	100.15
순부채비율	(5.33)	17.64	24.21	24.82	22.91
이자보상배율(배)	3.75	3.03	3.73	4.13	4.96

자료: 하나증권

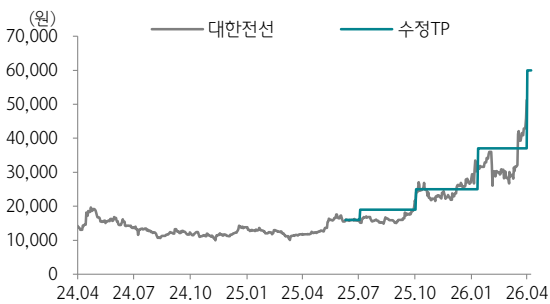
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	6.8	(171.3)	85.3	164.7	206.1
당기순이익	74.2	89.9	74.2	141.6	175.6
조정	29.3	81.1	51.0	62.2	72.5
감가상각비	29.2	38.1	50.9	62.2	72.6
외환거래손익	(20.3)	(1.8)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.6	0.7	0.0	0.0	0.0
기타	19.8	44.1	0.1	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	(96.7)	(342.3)	(39.9)	(39.1)	(42.0)
투자활동 현금흐름	(387.1)	(166.5)	(219.7)	(219.3)	(220.8)
투자자산감소(증가)	4.2	(11.4)	(1.1)	(1.1)	(1.2)
자본증가(감소)	(128.5)	(153.9)	(200.0)	(200.0)	(200.0)
기타	(262.8)	(1.2)	(18.6)	(18.2)	(19.6)
재무활동 현금흐름	411.1	439.5	9.1	8.9	9.5
금융부채증가(감소)	108.9	537.0	9.1	8.9	9.5
자본증가(감소)	459.9	1.3	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(157.7)	(98.8)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	44.1	105.4	(109.3)	(55.0)	(15.0)
Unlevered CFO	131.2	194.4	191.1	291.1	347.4
Free Cash Flow	(122.2)	(326.4)	(114.7)	(35.3)	6.1

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대한전선



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.30	BUY	60,000		
26.2.9	BUY	37,000	-10.59%	38.38%
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 4월 30일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 4월 30일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 27일