대한전선 (001440)

원화 강세 영향으로 기대치 하회

BUY (유지)

목표주가(12M)	40,000원(하향)
현재주가(10.29)	20,500원

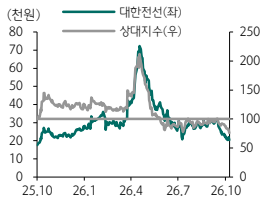
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,937.66
52주 최고/최저(원)	72,300/20,450
시가총액(십억원)	4,017.8
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	195,992.6
60일 평균 거래량(천주)	1,997.7
60일 평균 거래대금(십억원)	56.5
외국인지분율(%)	9.26
주요주주 지분율(%)	
호반산업 외 2 인	39.93
국민연금공단	5.74

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,470.0	4,802.9
영업이익(십억원)	226.8	262.5
순이익(십억원)	46.2	169.3
EPS(원)	233	846
BPS(원)	9,118	10,372

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,291.3	3,636.0	4,593.5	4,588.0
영업이익	115.2	128.6	191.5	256.1
세전이익	75.9	36.7	(32.7)	227.4
순이익	70.4	84.2	(53.8)	170.6
EPS	409	452	(279)	870
증감율	(19.80)	10.51	적전	흑전
PER	27.26	50.66	(73.48)	23.56
PBR	1.41	2.66	2.08	1.91
EV/EBITDA	14.00	27.52	25.09	19.02
ROE	5.85	5.48	(3.05)	8.49
BPS	7,926	8,613	9,837	10,707
DPS	0	0	0	0

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxyhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가 40,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지

대한전선 목표주가를 40,000원으로 33.3% 하향하며 투자의견 매수 유지한다. 2028년 예상 EPS에 목표 PER 38배를 적용했다. 3분기 실적은 시장 컨센서스를 하회했다. 구리 가격 강세에도 불구하고 원/달러 환율 하락 등 외부 요인으로 실적이 부진했다. 3분기 신규 수주는 8,090억원으로 전년대비 54.9% 감소했지만 기저효과로 보이며 전분기대비로는 증가했고 수주잔고도 4.3조원으로 역대 최고치를 경신 중이다. 2027년 PER 23.6배, PBR 1.9배이다.

3Q26 영업이익 309억원(YoY +4.5%)으로 컨센서스 하회

3분기 매출액은 11,764억원으로 전년대비 37.6% 증가했다. 환율 하락에도 불구하고 초고압 케이블 중심으로 외형 성장세가 지속되고 있다. 초고압/해저 부문은 국내에서 한전 및 전력 공기업 중심으로 안정적 매출이 이어지는 가운데 글로벌 주요 거점 대형 프로젝트가 실적에 본격적으로 반영되는 모습이다. 산업전선은 국내 플랜트 및 민수 시장 판매 호조로 성장이 지속되었다. 소재 및 기타는 환율 하락에도 구리 가격 강세와 용선 매출 증가 등으로 전년대비 개선되었다. 통신은 국내 시장점유율 확대로 안정적인 성장세가 유지되고 있다. 종속법인은 북미, 네덜란드 판매법인의 초고압 프로젝트 매출이 인식되었고 베트남도 건설 경기 회복으로 외형이 성장했다. 영업이익은 309억원을 기록하며 전년대비 4.5% 증가했다. 영업이익률은 2.6%로 전년대비 0.9%p 하락했다. 분기 중 환율이 하락하면서 수출 비중이 높은 사업부에 영향을 미쳤고 중동 리스크 확대로 인한 물류비 등으로 수익성이 감소했다. 다만 환율이 안정화될수록 경상적인 마진까지 회복될 것으로 보인다. 초고압은 북미, 싱가폴 등 고수익 수주 물량이 본격적으로 실적에 반영되면서 이익률이 개선된 것으로 추정된다. 소재 및 기타 부문은 LME 가격 강세에도 환율 하락 영향이 크게 반영되었고 재생동 수요 증가로 인한 판매 감소와 신규 취득 포설선 개보수 비용이 반영되며 일시적으로 마진이 하락했다.

4분기부터 환율 영향 완화 예상. 경상적인 마진은 우상향 추세로 판단

4분기 환율 강세 흐름이 강화됨에 따라 상반기만큼의 수익은 단기적으로 기대하기 어려운 상황이다. 다만 유럽, 북미 등에서 초고압 케이블을 다수 수주하는 등 잔고 마진은 우상향 기조를 유지하고 있어 대외 변수 정상화 시 이익률 회복이 가능하다. 국내에서는 서해안 HVDC, 해상풍력 시장 확대 등으로 2028년부터 해상 시공 선박 공급 부족이 예상되고 있어 추가 선박 투자가 검토될 여지도 충분하다.

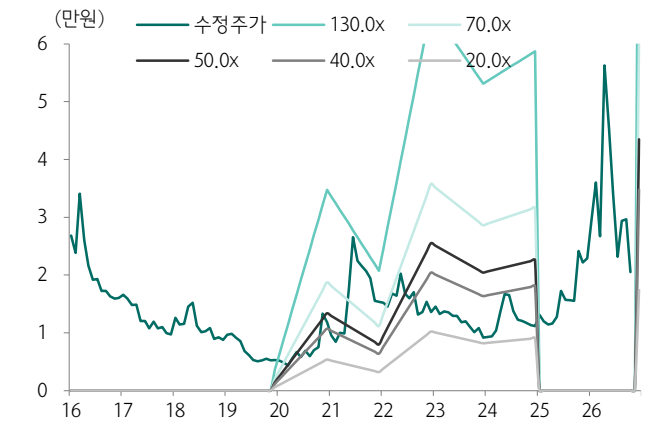
도표 1. 대한전선 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				3Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4QF	YoY	QoQ
매출액	**8,555**	**9,164**	**8,550**	**10,092**	**10,834**	**11,987**	**11,764**	**11,351**	**37.6**	**(1.9)**
초고압/해저	1,144	1,502	1,760	2,528	2,062	2,374	2,403	2,781	36.6	1.2
산업전선	1,138	1,284	1,121	1,041	1,333	1,501	1,335	1,197	19.1	(11.0)
소재 및 기타	4,880	4,903	4,402	4,821	5,585	6,718	6,259	5,544	42.2	(6.8)
통신	158	165	151	183	162	190	202	188	33.8	6.3
종속법인 및 연결조정	1,235	1,310	1,116	1,519	1,692	1,205	1,565	1,641	40.2	29.9
영업이익	**271**	**286**	**295**	**434**	**604**	**608**	**309**	**394**	**4.5**	**(49.3)**
세전이익	**316**	**(204)**	**437**	**(183)**	**(16)**	**(870)**	**237**	**322**	**(45.8)**	**흑전**
순이익	**280**	**(242)**	**396**	**408**	**(74)**	**(884)**	**178**	**242**	**(55.1)**	**흑전**
영업이익률(%)	3.2	3.1	3.5	4.3	5.6	5.1	2.6	3.5	-	-
세전이익률(%)	3.3	(2.6)	4.6	4.0	(0.7)	(7.4)	1.5	2.1	-	-
순이익률(%)	3.3	(2.6)	4.6	4.0	(0.7)	(7.4)	1.5	2.1	-	-

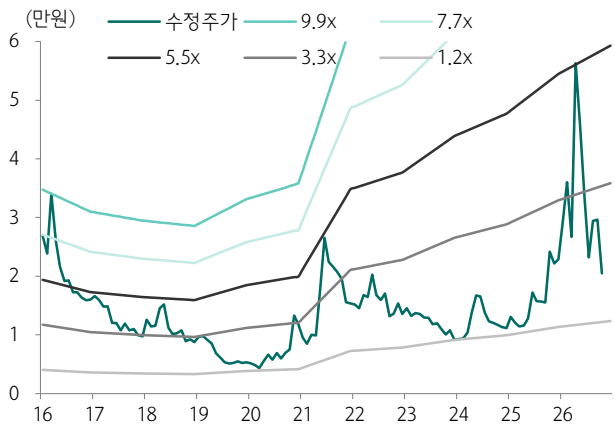
주: 3Q26 세전이익과 순이익은 추정치. 자료: 대한전선, 하나증권

도표 2. 대한전선 12M Fwd PER 추이



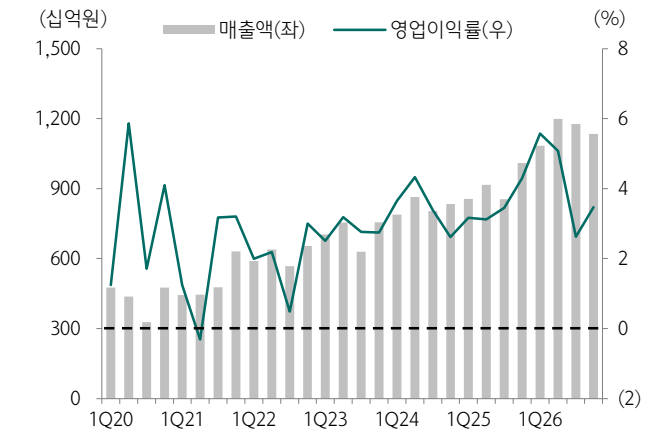
자료: 대한전선, 하나증권

도표 3. 대한전선 12M Fwd PBR 추이



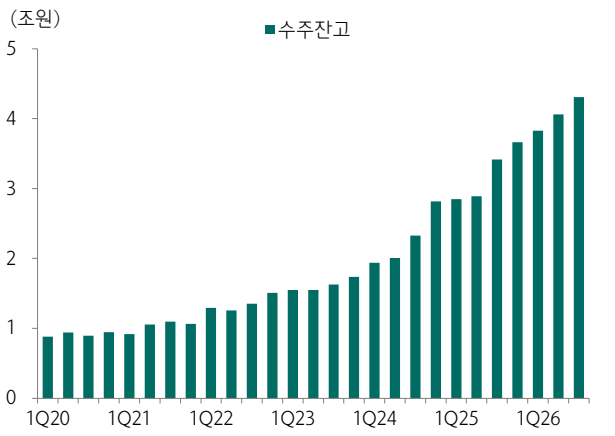
자료: 대한전선, 하나증권

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**	**4,593.5**	**4,588.0**	**4,821.6**
매출원가	3,027.9	3,352.9	4,208.7	4,133.4	4,312.1
매출총이익	263.4	283.1	384.8	454.6	509.5
판관비	148.2	154.6	193.4	198.5	205.7
영업이익	**115.2**	**128.6**	**191.5**	**256.1**	**303.8**
금융손익	(50.9)	(124.2)	(235.1)	(36.0)	(36.0)
종속/관계기업손익	(0.6)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
기타영업외손익	12.3	32.9	11.6	8.0	8.0
세전이익	**75.9**	**36.7**	**(32.7)**	**227.4**	**275.1**
법인세	1.7	(53.2)	20.4	56.9	68.8
계속사업이익	74.2	89.9	(53.1)	170.6	206.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**74.2**	**89.9**	**(53.1)**	**170.6**	**206.3**
비지배주주지분 순이익	3.7	5.7	0.8	0.0	0.0
지배주주순이익	**70.4**	**84.2**	**(53.8)**	**170.6**	**206.3**
지배주주지분포괄이익	77.1	128.8	(58.9)	174.7	211.3
NOPAT	112.6	315.4	311.0	192.1	227.8
EBITDA	144.4	166.7	238.5	314.7	373.4
성장성(%)					
매출액증가율	15.73	10.47	26.33	(0.12)	5.09
NOPAT증가율	28.54	180.11	(1.40)	(38.23)	18.58
EBITDA증가율	39.79	15.44	43.07	31.95	18.65
영업이익증가율	44.36	11.63	48.91	33.73	18.63
(지배주주)순익증가율	(0.28)	19.60	적전	흑전	20.93
EPS증가율	(19.80)	10.51	적전	흑전	21.03
수익성(%)					
매출총이익률	8.00	7.79	8.38	9.91	10.57
EBITDA이익률	4.39	4.58	5.19	6.86	7.74
영업이익률	3.50	3.54	4.17	5.58	6.30
계속사업이익률	2.25	2.47	(1.16)	3.72	4.28

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,775.8**	**2,422.7**	**2,627.6**	**2,690.1**	**2,803.3**
금융자산	611.2	780.5	781.7	785.0	796.8
현금성자산	333.5	438.9	420.0	411.8	403.6
매출채권	441.2	613.7	690.3	712.4	750.4
재고자산	596.6	856.3	963.1	993.9	1,047.0
기타유동자산	126.8	172.2	192.5	198.8	209.1
비유동자산	**866.9**	**1,070.6**	**1,314.9**	**1,457.1**	**1,588.6**
투자자산	32.2	43.5	47.8	48.5	49.7
금융자산	27.7	39.8	43.6	44.1	45.1
유형자산	712.2	847.9	1,099.6	1,241.7	1,372.6
무형자산	**12.4**	**21.8**	**25.1**	**24.5**	**24.0**
기타비유동자산	**110.1**	**157.4**	**142.4**	**142.4**	**142.3**
자산총계	**2,642.7**	**3,493.3**	**3,942.5**	**4,147.1**	**4,391.9**
유동부채	**920.1**	**1,683.7**	**1,739.3**	**1,772.8**	**1,810.2**
금융부채	315.3	907.6	868.1	873.8	863.5
매입채무	384.0	451.7	508.0	524.3	552.3
기타유동부채	220.8	324.4	363.2	374.7	394.4
비유동부채	**226.5**	**177.2**	**247.5**	**248.1**	**249.1**
금융부채	**216.3**	**160.9**	**229.2**	**229.2**	**229.2**
기타비유동부채	10.2	16.3	18.3	18.9	19.9
부채총계	**1,146.6**	**1,860.9**	**1,986.8**	**2,020.9**	**2,059.3**
지배주주지분	**1,473.2**	**1,601.6**	**1,923.7**	**2,094.2**	**2,300.5**
자본금	**186.4**	**186.4**	**196.0**	**196.0**	**196.0**
자본잉여금	1,153.6	1,154.9	1,527.3	1,527.3	1,527.3
자본조정	(169.1)	(170.7)	(170.7)	(170.7)	(170.7)
기타포괄이익누계액	(83.0)	(38.7)	(43.7)	(43.7)	(43.7)
이익잉여금	385.2	469.7	414.8	585.3	791.6
비지배주주지분	**22.9**	**30.7**	**32.0**	**32.0**	**32.0**
자본총계	**1,496.1**	**1,632.3**	**1,955.7**	**2,126.2**	**2,332.5**
순금융부채	(79.7)	288.0	315.7	318.0	295.9

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	409	452	(279)	870	1,053
BPS	7,926	8,613	9,837	10,707	11,760
CFPS	761	1,042	1,127	1,607	1,908
EBITDAPS	838	894	1,235	1,605	1,905
SPS	19,092	19,502	23,791	23,409	24,601
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	27.26	50.66	(73.48)	23.56	19.47
PBR	1.41	2.66	2.08	1.91	1.74
PCFR	14.65	21.98	18.19	12.76	10.74
EV/EBITDA	14.00	27.52	25.09	19.02	15.97
PSR	0.58	1.17	0.86	0.88	0.83
재무비율(%)					
ROE	5.85	5.48	(3.05)	8.49	9.39
ROA	3.12	2.75	(1.45)	4.22	4.83
ROIC	10.39	21.68	17.35	9.42	10.32
부채비율	76.64	114.00	101.59	95.04	88.29
순부채비율	(5.33)	17.64	16.14	14.95	12.68
이자보상배율(배)	3.75	3.03	3.95	6.05	7.15

자료: 하나증권

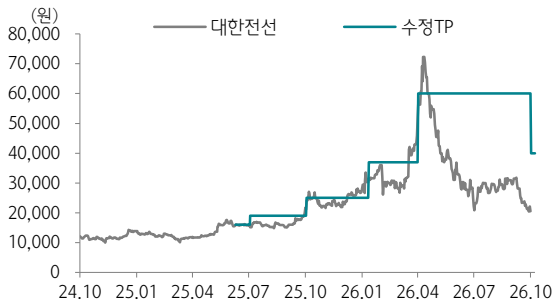
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**6.8**	**(171.3)**	**(189.0)**	**204.3**	**233.3**
당기순이익	74.2	89.9	(53.1)	170.6	206.3
조정	29.3	81.1	222.6	58.5	69.7
감가상각비	29.2	38.1	47.0	58.6	69.7
외환거래손익	(20.3)	(1.8)	0.9	0.0	0.0
지분법손익	0.6	0.7	0.4	0.0	0.0
기타	19.8	44.1	174.3	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	(96.7)	(342.3)	(358.5)	(24.8)	(42.7)
투자활동 현금흐름	**(387.1)**	**(166.5)**	**(225.8)**	**(212.3)**	**(221.1)**
투자자산감소(증가)	4.2	(11.4)	(4.3)	(0.7)	(1.2)
자본증가(감소)	(128.5)	(153.9)	(213.5)	(200.0)	(200.0)
기타	(262.8)	(1.2)	(8.0)	(11.6)	(19.9)
재무활동 현금흐름	**411.1**	**439.5**	**197.0**	**5.6**	**(10.3)**
금융부채증가(감소)	108.9	537.0	28.8	5.6	(10.3)
자본증가(감소)	459.9	1.3	382.0	0.0	0.0
기타재무활동	(157.7)	(98.8)	(213.8)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**44.1**	**105.4**	**6.5**	**(8.2)**	**(8.2)**
Unlevered CFO	131.2	194.4	217.7	315.0	374.0
Free Cash Flow	(122.2)	(326.4)	(402.7)	4.3	33.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대한전선



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.30	BUY	40,000		
26.4.30	BUY	60,000	-42.99%	20.50%
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 10월 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 10월 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 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 27일