

가온전선 (000500)

AIDC 버스덕트 타고 실적성장 가속화

LS그룹 산하 전력케이블 및 통신케이블 등을 생산하는 전선 전문업체

동사는 1947년 설립되어 LS그룹 산하 전력케이블 및 통신케이블 등을 생산하는 국내 3대 전선 전문 제조업체이다. 전력/절연선, 소재 등의 전력선부문과 동통신선, 광통신선 등의 통신선부문 등으로 구성되어 있다.

특히 중저압전력선 및 범용전력선 시장에서는 제품 개발능력과 오랜 업력을 바탕으로 사업경쟁력 등을 확보하고 있다. 이러한 환경하에서 동사는 2025년 1월 배전케이블 생산 미국법인 LS CABLE & SYSTEM U.S.A.(LSCUS)를 100% 자회사로 편입하였다.

북미 AI데이터센터 중심으로 버스덕트 고성장 할 듯

버스덕트는 수백 가닥의 일반 전선 대신 금속 케이스 안에 판 모양의 도체(버스 바)를 넣어 건물 내부에 대용량 전력을 안전하게 공급하고 분배하는 전력 전송 시스템으로 공간 효율 극대화과 공기 단축, 증설·이설의 유연성도 장점이다.

일반 케이블보다 부피와 전력 손실과 화재 위험이 낮아 고전력 시설에서 핵심 인프라로 부상하고 있으며, 특히 최근 AI 데이터센터의 필수 배전 솔루션으로 부각되면서 급격한 시장 확대가 예상된다.

이에 따라 시장조사기관 글로벌 그로스 인사이트(Global growth insights)에서는 전 세계 버스덕트 시장은 지난해 20조원 규모에서 연평균 10.5% 고성장을 거듭하며 2030년 33조원에 이를 것으로 예상된다.

과거 초고층 빌딩, 산업 플랜트, 발전소 위주였던 버스덕트의 성장 동력이 이제 AI 데이터센터로 이동하면서 고사양 버스덕트 시장의 성장속도가 빠를 것으로 전망된다. 이에 따라 하이퍼스케일 데이터센터 건설이 집중되고 있는 북미시장이 가장 가파른 성장세가 예상된다. 참고로 통상 1GW 규모의 AI 데이터센터를 구축할 때 전체 CAPEX 규모는 약 70조원에 달하며, 이 중 전력 인프라의 투자비 비중은 15%(약 10조5000억원), 버스덕트는 1%(약 7000억원) 수준이다.

AI데이터센터향 버스덕트 및 배전케이블 수주증가 ⇒ 해를 거듭할수록 매출 증가하면서 성장성과 수익성 개선 가속화

버스덕트의 경우 규격화된 기성품이 아닌 100% 주문 제작 방식으로 생산되기 때문에 단기간에 생산 능력을 키우기가 어렵다. 이러한 진입장벽 환경하에서 최근 수요 폭증과 공급 병목 등으로 인해 공급자 우위가 뚜렷한 시장이다.

현재 글로벌 빅5 공급사의 경우 지멘스, 슈나이더, ABB, EAE, 가온전선(LSCUS) 등이다. 무엇보다 현재 빅테크 기업들의 경우 공급 능력→품질 및 인증→글로벌 생산거점→설계 대응 속도→가격 순으로 가치를 두고 있으며, 물량을 안정적으로 확보하기 위해 계약 방식도 단기 발주 대신 3~5년 장기 프레임 계약을 선호하는 추세다.

이러한 환경하에서 동사 자회사인 LSCUS의 경우 글로벌 빅테크 기업 A사 및 B사와 각각 5년간, 3년간 수조원 이상 규모의 장기 버스덕트 공급 프레임 계약 등을 체결하였다. 또한 지난 8월에는 미국 AI 클라우드 데이터센터 프로젝트에 총 2000억원 규모의 버스덕트를 공급하기로 하였다.

이러한 LSCUS의 수주 확대에 맞춰 LS전선도 버스덕트 생산능력을 확대하고 있다. 경북 구미 공장 증설과 멕시코 생산법인이 올해 말 완공되면 생산능력은 현재의 약 3배로 확대될 전망이다.

이와 같이 AI데이터센터향 버스덕트 및 배전케이블 수주증가로 인하여 해를 거듭할수록 매출이 증가하면서 성장성 등이 가속화 될 것이다. 무엇보다 버스덕트 및 배전케이블의 경우 수익성이 비교적 높기 때문에 매출 성장이 수익성 개선으로 이어질 것이다.

Company Brief

NR

액면가 5,000원
증가(2026.10.16) 251,000원

Stock Indicator

자본금	83십억원
발행주식수	2,978만주
시가총액	7,564십억원
외국인지분율	1.9%
52주 주가	31,867~329,000원
60일평균거래량	251,722주
60일평균거래대금	58.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.8	29.1	217.1	676.5
상대수익률	17.4	46.0	226.1	625.3

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	1,416	1,499	1,727	2,546
영업이익(십억원)	28	44	45	79
순이익(십억원)	10	18	25	51
EPS(원)	1,076	1,521	1,802	1,787
BPS(원)	26,361	25,433	25,568	16,247
PER(배)	9.6	7.8	16.7	25.6
PBR(배)	0.7	0.8	2.1	2.8
ROE(%)	3.7	5.6	6.5	11.0
배당수익률(%)	0.3			0.1
EV/EBITDA(배)	5.8	4.3	11.9	15.8

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

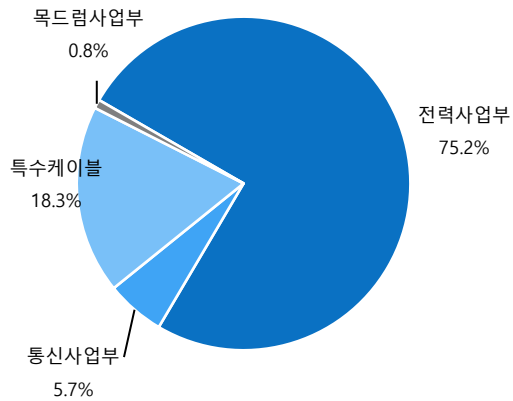
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. 가온전선 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2022	14,165	285	133	105	105	1,076	9.6
2023	14,986	437	284	179	179	1,521	7.8
2024	17,271	450	356	254	254	1,802	16.7
2025	25,457	792	635	514	514	1,787	25.6
2026E	33,468	1,503	1,352	1,056	1,056	3,546	70.8
2027E	44,345	2,632	2,487	1,943	1,943	6,525	38.5

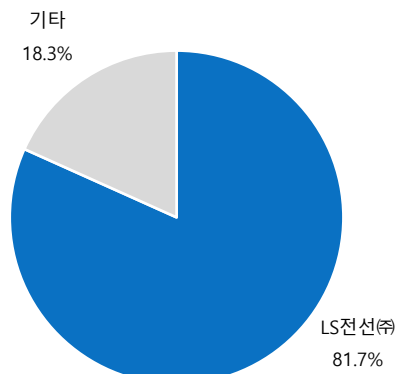
자료: 가온전선, iM증권 리서치본부

그림1. 가온전선 매출 구성(2026년 상반기 기준)



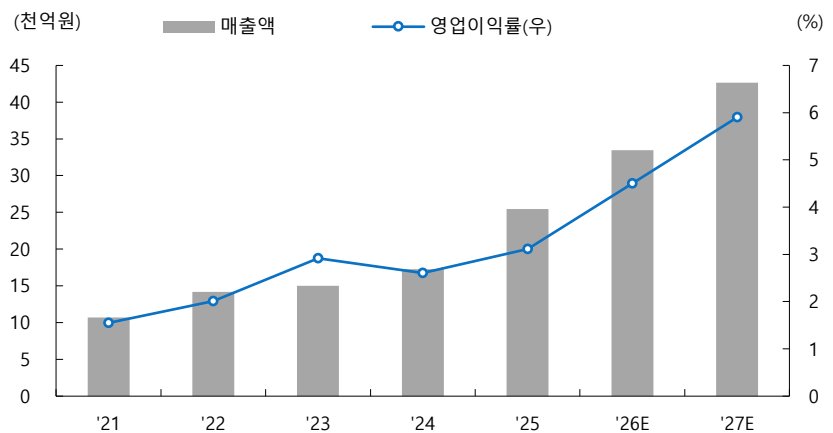
자료: 가온전선, iM증권 리서치본부

그림2. 가온전선 주주 분포(2026년 6월 30일 기준)



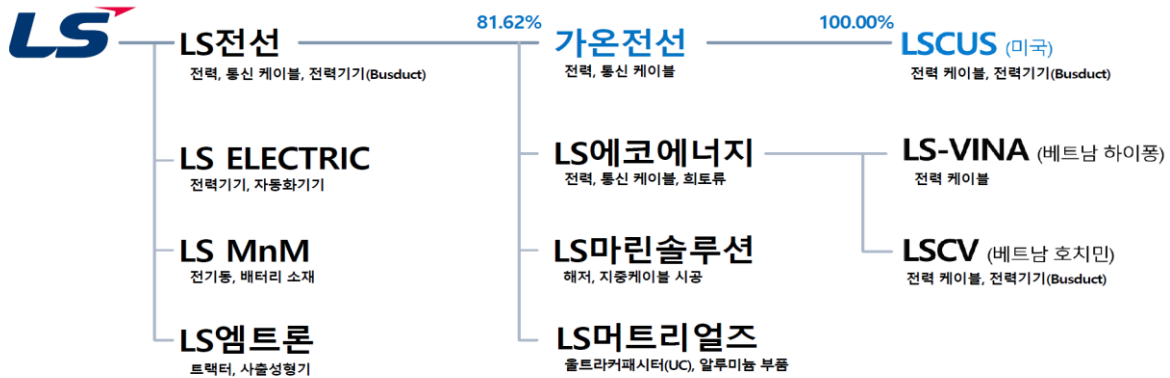
자료: 가온전선, iM증권 리서치본부

그림3. 가온전선 실적 추이



자료: 가온전선, iM증권 리서치본부

그림4. LS 그룹 현황



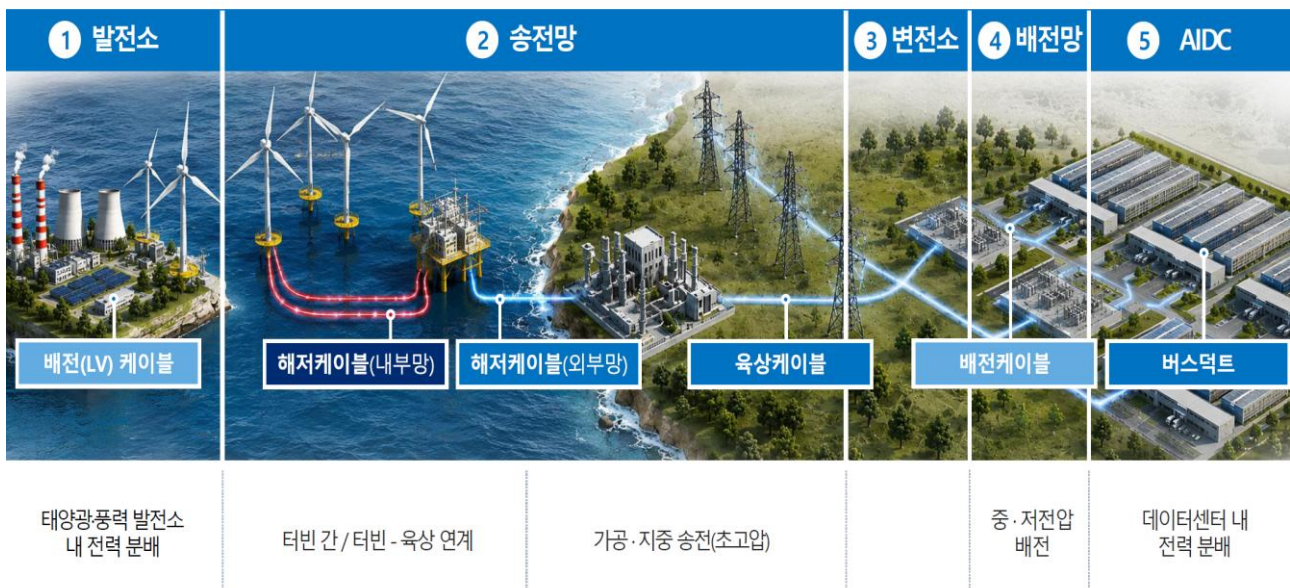
자료: 가온전선, iM증권 리서치본부

그림5. 가온전선 주력 제품군



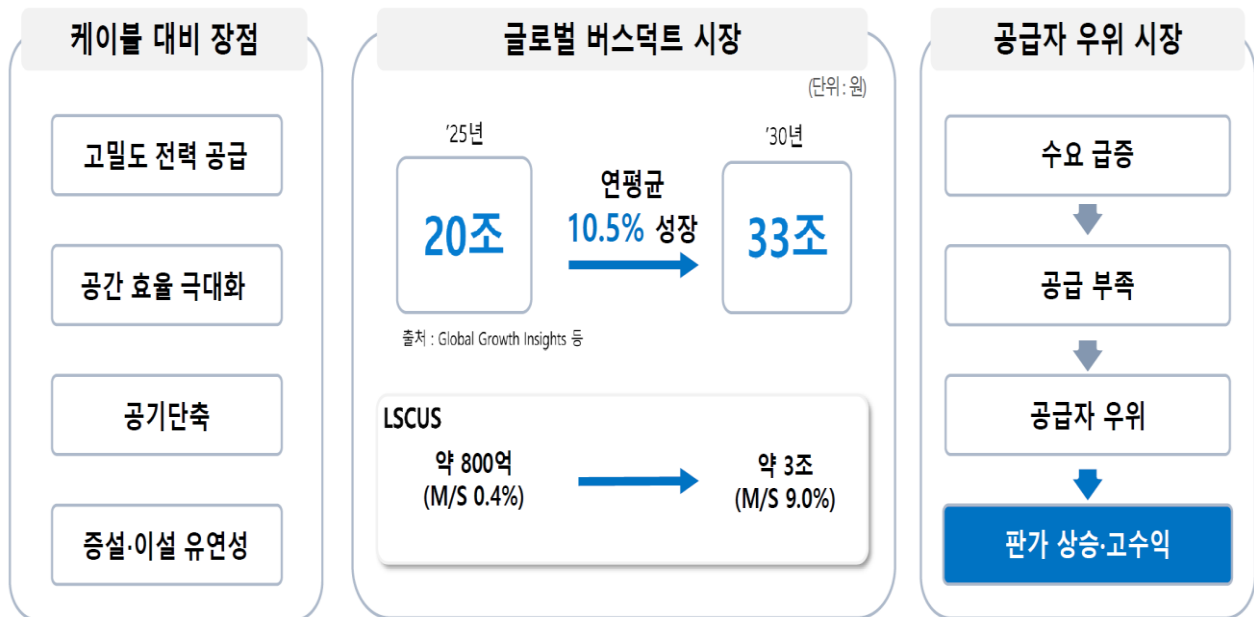
자료: 가온전선, iM증권 리서치본부

그림6. 가온전선 전력 인프라 전 구간으로 사업 확장



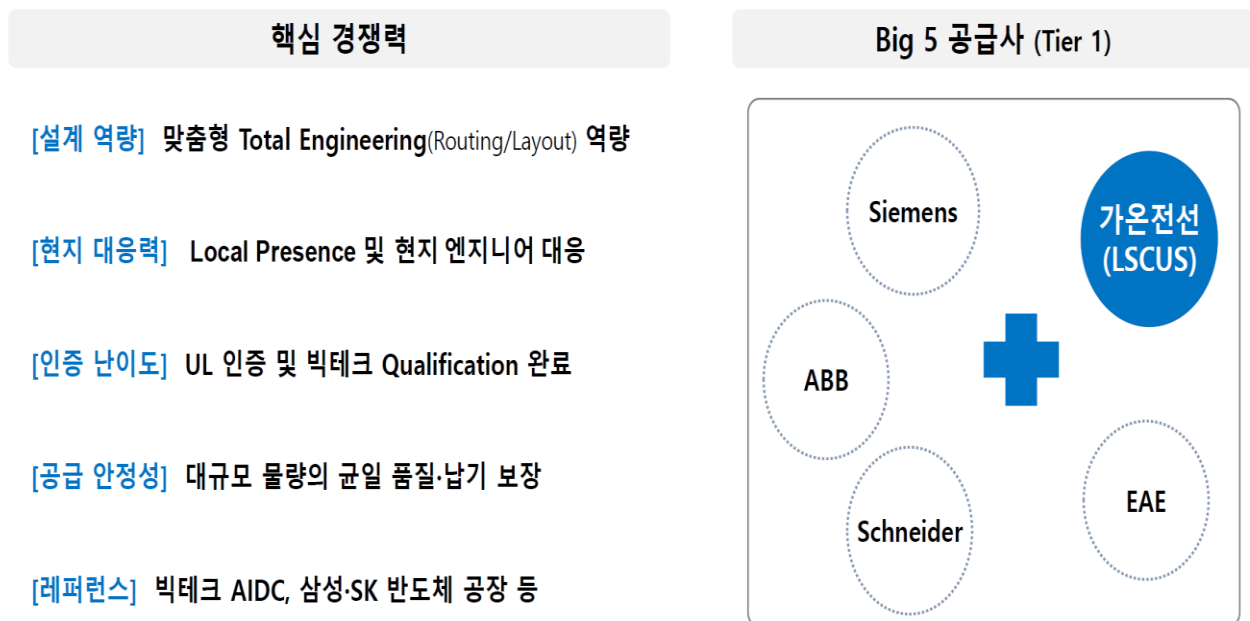
자료: 가온전선, iM증권 리서치본부

그림7. 글로벌 버스덕트 시장 현황



자료: 가온전선, iM증권 리서치본부

그림8.가온전선 버스덕트 핵심 경쟁력 및 Big 5 공급사 진입



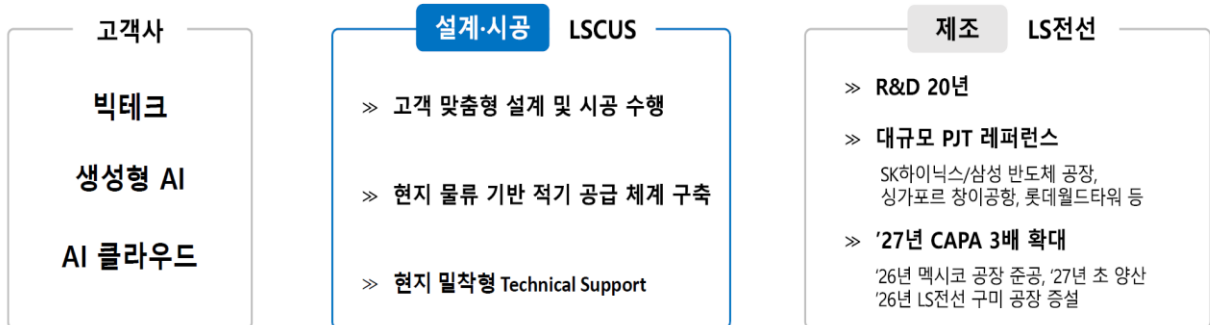
자료: 가온전선, iM증권 리서치본부

그림9.가온전선 버즈덕트 주요 수주 실적 및 계약구조

주요 수주 실적

빅테크 A社	빅테크 B社	생성형 AI C社	글로벌 EV D社	네오클라우드 E社
4조원 + 5년 장기공급	2.5조원 + 3년 장기공급	600억	600억	2,000억

계약 구조



자료: 가온전선, iM증권 리서치본부

그림10.가온전선 버즈덕트 글로벌 생산거점 마련



가온전선 LSCUS : 영업, AS 등

LS전선 경북 구미공장, LS에코에너지 베트남 공장 : 제조

멕시코 공장 : '26년 하반기 완공

가온전선 : 신규 공장 투자 검토 중

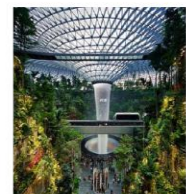
[국내외 초대형 프로젝트 수행 실적]



삼성전자 평택캠퍼스



롯데월드타워



싱가폴 창이공항

자료: 가온전선, iM증권 리서치본부

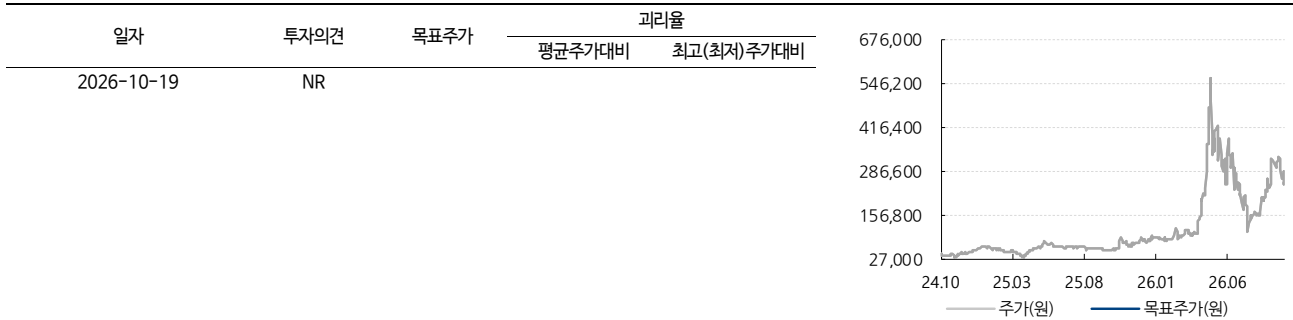
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원 %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	492	545	655	970	매출액	1,416	1,499	1,727	2,546
현금 및 현금성자산	56	71	64	197	증가율(%)	32.3	5.8	15.2	47.4
단기금융자산	36	51	40	38	매출원가	1,328	1,386	1,610	2,340
매출채권	238	269	353	397	매출총이익	89	113	117	206
재고자산	127	121	178	284	판매비와관리비	60	69	72	126
비유동자산	261	256	388	408	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	235	240	309	360	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	2	3	4	4	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	752	802	1,043	1,378	영업이익	28	44	45	79
유동부채	319	377	518	745	증가율(%)	71.8	53.6	3.0	75.9
매입채무	200	203	267	275	영업이익률(%)	2.0	2.9	2.6	3.1
단기차입금	31	60	143	358	이자수익	0	1	1	2
유동성장기부채	48	74	55	25	이자비용	6	8	9	18
비유동부채	130	94	71	149	지분법이익(손실)	-6	-2	-	-
사채	30	-	-	90	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	66	47	25	4	세전계속사업이익	13	28	36	63
부채총계	449	471	589	894	법인세비용	3	10	10	12
자배주주지분	303	331	454	484	세전계속이익률(%)	0.9	1.9	2.1	2.5
자본금	32	37	49	83	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	36	45	112	282	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	240	255	279	369	자배주주귀속 순이익	10	18	25	51
기타자본항목	-4	-5	4	-260	기타포괄이익	3	-2	38	27
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	13	15	63	79
자본총계	303	331	454	484	자배주주귀속총포괄이익	13	15	63	79

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	25	19	39	42	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	1,076	1,521	1,802	1,787
유형자산감가상각비	8	8	10	23	BPS	26,361	25,433	25,568	16,247
무형자산상각비	0	-	-	-	CFPS	1,938	2,227	2,538	2,582
지분법관련손실(이익)	-6	-2	-	-	DPS	27	-	-	56
투자활동 현금흐름	-5	-13	-26	-15	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	9.6	7.8	16.7	25.6
무형자산의 처분(취득)	1	0	0	0	PBR	0.7	0.8	2.1	2.8
금융상품의 증감	-6	-8	-	-	PCR	2.4	2.8	6.6	10.3
재무활동 현금흐름	9	9	-21	109	EV/EBITDA	5.8	4.3	11.9	15.8
단기금융부채의증감	1	50	50	106	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	19	-24	-51	37	ROE	3.7	5.6	6.5	11.0
자본의증감	23	14	11	-	EBITDA이익률	2.6	3.5	3.2	4.0
배당금지급	-2	0	-	-12	부채비율	148.2	142.2	129.9	184.8
현금및현금성자산의증감	29	15	-7	135	순부채비율	27.6	18.1	26.6	50.0
기초현금및현금성자산	27	56	71	64	매출채권회전율(x)	6.2	5.9	5.6	6.8
기말현금및현금성자산	56	71	64	197	재고자산회전율(x)	12.1	12.1	11.5	11.0

자료 : 가온전선, iM증권 리서치본부

가온전선 투자 의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-