

기술 2024-201

2024.11.28.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 전기전자

# 대원전선(006340)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 원영빈 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

## 대원전선(006340)

전력 및 산업용 전선 제조기업

## 기업정보(2024.11.20. 기준)

대표자	서명환
설립일자	1969년 11월 29일
상장일자	1988년 05월 04일
기업규모	중견기업
업종분류	기타 절연선 및 케이블 제조업
주요제품	유기농 기반 프리미엄 펫푸드 제조 및 판매

## 시세정보(2024.11.20. 기준)

현재가(원)	2,785원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	2,088억 원
발행주식수	74,979,175주
52주 최고가(원)	5,450원
52주 최저가(원)	1,106원
외국인지분율	6.13%
주요주주	
갑도물산(주)	20.49%
서정석	2.91%
서명환	2.85%
SUH ANNY	2.24%

## ■ 축적된 노하우와 경험을 보유한 전선 제조기업

대원전선(이하 동사)은 1969년 11월 설립되어 1988년 5월 유가증권시장에 상장한 중견기업으로, 활용 전력 및 산업용 전력의 공급과 정보통신망 구축, 전기/전자기기, 자동차, 각종 기계 등에 들어가는 전력 케이블을 주력으로 각종 전선류를 제조 및 판매하는 사업을 영위하고 있다.

## ■ 다양한 산업에 적용 가능한 제품 포트폴리오 보유

전선은 여러 기본 요건 충족이 필수적으로 설치 위치 및 용도에 맞는 적절한 전압 등급과 전류 용량을 갖추어야 한다. 또한, 전선 도체는 다른 물체나 환경과 접촉하지 않도록 충분한 절연과 보호가 필요하고, 전선의 종류와 설치 위치는 용도와 환경에 따라 다를 수 있기 때문에 이러한 조건을 고려해야 하며 장기적인 관점에서의 운영과 유지관리가 동반되어야 한다. 동사는 전력 및 통신케이블을 주력으로 각종 전선류를 제조 및 판매하고 있으며, 주요 품목으로는 전력배송선에 사용되는 나선과 전력전선, 전원의 배선용에 사용되는 절연전선, 난연케이블, 시내외 통신용으로 사용되는 통신전선 등의 제품군을 보유하고 있다. 또한, 동사는 자동차 전선 제품군도 보유하고 있는 등 동사는 다양한 전선 제품 포트폴리오를 구축하고 있다.

## ■ 전력 설비의 수요 증가로 인한 수혜 기대

최근에는 태양광, 풍력, 조력, 지열 등의 신재생에너지를 전력 발전에 사용되는 에너지원이 다양화되면서 발전 장소와 전력 소비자 사이의 송전 거리가 증가하여 전력 설비의 수요가 증가하고 있으며, 전 세계적으로 전력공급이 부족한 상황으로 전력 산업의 고효율화를 위해 초고압화, 교류 송배전에서 직류 송배전으로의 전환, 공급 중심에서 수급 균형, 대단위 송배전망 구축, 초전도 케이블 개발 등이 진행되고 있다. 이러한 전력 설비 수요의 증가로 인한 다양한 전선 제품 포트폴리오를 보유하고 있는 동사의 수혜가 기대된다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	4,749.8	29.3	23.0	0.5	13.0	0.3	1.5	0.6	174.5	18	1,190	99.9	1.5
2022	5,624.3	18.4	13.5	0.2	13.5	0.2	1.5	0.6	168.5	18	1,228	60.3	0.9
2023	5,154.0	-8.4	131.3	2.5	96.1	1.9	10.0	4.0	134.1	129	1,345	9.0	0.9

## 기업경쟁력

### 전력 및 통신케이블 제조기업

- 다양한 산업에 적용 가능한 전선 및 케이블 제품군 보유
- 오랜 기간 축적된 전선 및 통신 케이블의 품질, 생산의 노하우를 보유하고 있으며, 지속적인 성장을 위한 설비투자 및 연구개발 수행

## 핵심 기술 및 적용제품

### 핵심 기술력

- 전력의 공급과 정보통신망 구축, 전기/전자기기, 자동차, 각종 기계 등에 적용되는 각종 전선류를 제조
- 효율적이고 안정적인 에너지 전달이 가능한 다양한 전선 및 전력 케이블, 통신케이블을 지속적으로 개발

### 다양한 인증 보유 및 글로벌 규격의 제품 개발

- 전선류의 표준 및 규격에 적합한 국내외 인증 보유
- 대외 경쟁력을 강화하고 해외시장 다변화를 위한 국제적 규격의 인증 취득 및 수출증대를 위한 노력 지속

### 동사의 제품 관련 인증



## 시장경쟁력

### 국내 전력선(송배전용) 출하금액

년도	출하금액	연평균 성장률
2018년	4조 663억 원	▲5.56%
2027년	6조 6,192억 원	

### 국내 절연전선 출하금액

년도	출하금액	연평균 성장률
2018년	1조 9,147억 원	▲8.69%
2027년	4조 541억 원	

### 시장환경

- 국내를 포함한 해외 대다수의 국가에서 송배전망의 안정성 및 전력 효율성 제고를 위한 교체 수요도 꾸준히 지속될 것으로 전망
- 국내 전선 수요의 경우 공공부문의 수요는 경기에 대한 민감도가 낮은 편이지만, 민간부문의 수요는 건축 및 설비투자 등의 전력이 소비되는 산업의 경기동향에 상당한 영향을 받는 산업

I. 기업 현황

다양한 규격의 전선 및 통신케이블 제조기업

동사는 다양한 전력 및 산업용 전선 사업을 영위하는 과정에서 축적된 전선 제조 기술과 노하우를 보유하고 있으며, 이를 기반으로 안정적이고 효율적인 전선 제품의 연구개발을 통한 매출실적 확보 및 외형 성장을 위한 노력을 지속하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1969년 11월 29일 설립되었으며, 1988년 5월 4일에 한국거래소 유가증권시장에 상장된 기업으로 생활용 전력 및 산업용 전력의 공급과 정보통신망 구축, 전기/전자기기, 자동차, 각종 기계 등에 들어가는 전력 케이블을 주력으로 각종 전선류를 제조 및 판매하는 사업을 영위하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1969	대원전선(주) 설립
1987	기업부설연구소 설치 및 운영
1988	한국거래소 유가증권시장 상장
1993	ISO9002 인증 취득( 제조, 설치 및 서비스의 품질보증 모델)
1998	ISO9001 인증 업그레이드(설계/개발, 제조, 설치 및 서비스의 품질보증 모델)
2000	광통신케이블 및 UTP케이블 제조설비, 검사설비 설치
2007	ISO14001 인증 취득
2011	MV Neo-Cable / LV Neo-Cable KEPCO와 공동개발(국내최초)
2012	1억불 수출의 탑 수상
2016	러시아/벨라루스/카자흐스탄 납품

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

2024년 11월 14일 기준, 동사의 최대주주는 갑도물산(주)로 20.49%를 보유하고 있고, 동사의 서명환 대표이사가 2.85%, 서정석(임원, 특수관계인)이 2.91%, SUH ANNY(특수관계인)가 2.24%의 지분을 보유하고 있다. 동사의 연결대상 종속회사로 대명전선(주), 위해금원전선(유), 대원에프엠아이(주) 3개 사가 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
갑도물산(주)	21.21
서명환	2.39
서정석	2.22
SUH ANNY	2.32
합계	28.14

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 임원·주요주주특정증권등소유상황보고서(2024.11.14.), NICE디앤비 재구성

[표 3] 연결대상 종속회사 현황

회사명	주요사업	자산총액(단위: 백만 원)
대명전선(주)	전선 제조	55,289
위해금원전선(유)	전선 제조	8,223
대원에프엠아이(주)	전선 제조	6,856



대명전선(주)은 2014년 9월에 설립한 전력선, 통신선을 생산하는 전선전문 제조회사이며, 위해금원전선(유)은 중국 산둥성 문둥시 개발구 국제시범공단에 사업장을 둔 자동차 전선 제조업체로서 세계 최대 소비시장인 중국 현지에서 자동차용 전선을 생산, 공급하고 있다. 대원에프엠아이(주)는 당진시 송악읍 부곡공단로 15에 사업장을 둔 자동차 전선용 도체전문 제조회사이다.




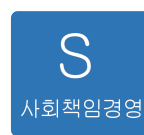




## ■ 대표이사 경력

서명환 대표이사는 섬유공학 학사학위 소지자로 현재 갑도물산(주)의 이사직 및 동사의 대표이사직을 겸직하고 있으며, 다양한 산업의 전선 관련 핵심기술의 개발 및 경영을 총괄하고 있다.

## ■ 주요 사업

동사는 전력 및 통신케이블을 주력으로 각종 전선류를 제조 및 판매하고 있으며, 주요 제품군으로는 전력배송 전에 사용되는 나선과 전력전선, 전원의 배선용에 사용되는 절연전선, 시내외 통신용으로 사용되는 통신전선 등의 제품 포트폴리오를 구축하고 있다. 2024년 3분기말 국내 사업장 기준 평균 89.96% 가동률의 생산실적을 보이며, 생산된 주요제품 등은 전국 도소매 업체를 통한 유통영업과 국내외 건설사 및 산업전력업체를 통한 산업영업판매 경로를 통하여 국내외로 판매되고 있다.

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 <p>환경경영</p>	 <p>13 기후변화와 대응</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 환경관리 전담조직을 운영하고 있으며, 정기적인(매년 1회) 환경 관련 교육을 실시하고 있음.</li> </ul>	 <p>7 에너지의 친환경적 생산과 소비</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 동사는 환경표지인증, ISO14001(환경경영시스템) 등의 환경 관련 인증을 취득하고 폐기물 배출량 저감 활동을 지속하고 있음.</li> </ul>
 <p>사회책임경영</p>	 <p>3 건강하고 행복한 삶 보장</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 동사는 4대 보험 외 안식년 휴가, 자녀 학자금 등의 복지제도를 운영하여 임직원의 삶의 질을 향상을 위한 노력을 지속함.</li> </ul>	 <p>10 모든 종류의 불평등 해소</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 정기적인 인권교육, 성희롱 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육 등을 진행하고 있으며, 고충처리 담당부서를 운영하고 있음.</li> </ul>
 <p>기업지배구조</p>	 <p>16 평화·정의·포용</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템을 구축하고 있음.</li> <li>◎ 기업 윤리강령을 공개하고 기업윤리 및 부패방지 전담조직을 운영하여 투명한 경영을 지향하고 있음.</li> <li>◎ 감사지원 조직을 운영하여 주주총회, 이사회 등 경영 전반에 관한 감사직무수행을 지원하고 있음.</li> </ul>		

## II. 시장 동향

### 연관시장인 전력시장의 수요 증가와 전선산업의 특징

국내를 포함한 해외 대다수의 국가에서 송배전망의 안정성 및 전력 효율성 제고를 위한 교체 등 수요가 꾸준히 지속될 것으로 전망되고 있으며, 전선산업은 대규모 설비투자가 필요한 장치 산업, 다품종 다규격 제품의 산업, 원재료 비중이 큰 산업, 경기변동에 민감한 특징을 가지고 있다.

### ■ 전선산업 연관시장 동향

전선산업은 주로 에너지와 정보전달을 가능하게 하는 국가 기간 산업으로, 국내의 경우 정부의 제6차 전력수급 기본계획과 한국전력의 장기송배전설비계획 등에 따라 전력 수급 불균형 해소와 안정된 전력공급을 위해 송/변전설비 및 송전선로의 보강을 계획하고 있으며, 현재 31,600km 수준인 송전선로의 총 회선길이를 2027년까지 추가로 약 7,000km 이상 확충될 계획을 수립하고 진행하고 있다. 또한, 송전손실 최소화를 위해 노후화된 기존 전력선이 초고압 전력선(154kv 이상)으로 대체되고 있으며, 도심 부하 공급 및 쾌적한 도심 환경 구축에 유리한 송전선로의 지중화 작업도 단계적으로 추진되고 있다. 해외의 경우, 전 세계 전력수요가 2018년 1만 3,152TWh에서 연평균 2.1%씩 증가하여 2040년 3만 6,453TWh로 증가할 것으로 예상되고 있다. 선진국의 전력수요는 증가 추세가 둔화하고 2010년 이후 수요가 감소하는 국가도 있지만, 신흥국의 경우 매년 3%의 성장률을 보이고 있다. 또한, 2040년에 전기차가 10억대 이상 보급될 것으로 전망됨에 따라 교통 분야의 전력수요 비중은 10%로 증가할 것으로 예상되며, 중국, 중동, 동남아 등 개발도상국이 도시화 및 산업화 추진 과정에서 전력 및 통신망 인프라 투자를 확대하고 있어, 아시아권을 중심으로 신흥시장의 수요 성장성이 상대적으로 높을 것으로 판단된다. 1970년대 대부분의 전력망이 구축된 유럽, 미국 등 선진국의 경우 기존 전력 인프라의 노후화로 교체 시기가 도래하고 있어, 송배전망의 안정성 및 전력 효율성 제고를 위한 교체 수요도 꾸준히 지속될 것으로 전망된다.

[표 4] 세계 전력수요 전망

(단위: TWh)

지역	2018년	2025년	2030년	2040년	연평균 증가율
북미	4,260	4,786	5,160	5,626	0.6%
중남미	660	1,081	1,445	1,837	2.4%
유럽	3,114	3,631	3,975	4,346	0.8%
아프리카	380	703	1,086	1,653	4.0%
중동	361	954	1,309	1,817	3.0%
유라시아	809	1,084	1,302	1,474	1.4%
아시아/태평양	3,569	10,792	15,662	19,699	2.8%
총 수요	13,152	23,031	29,939	36,453	2.1%

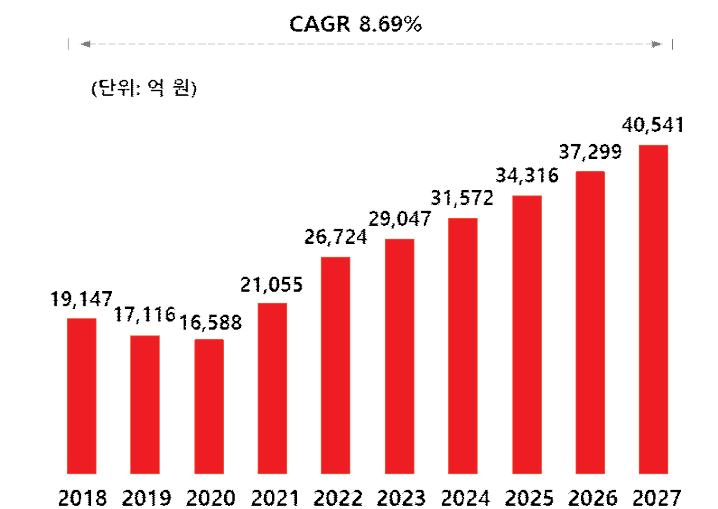
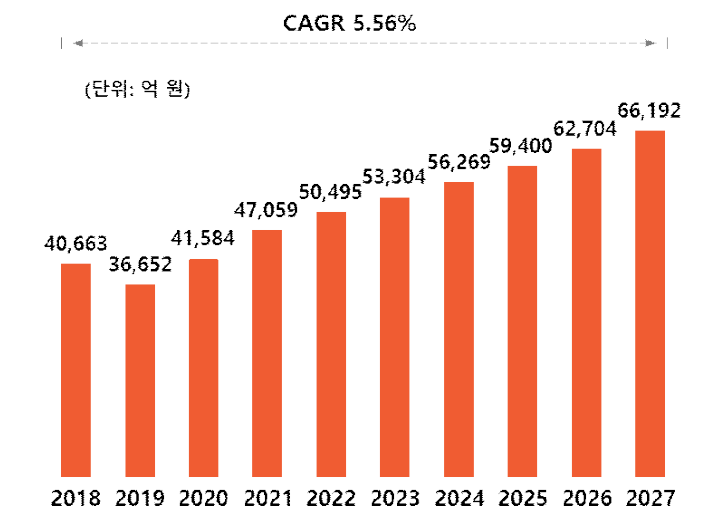
자료: 한국전기안전공사, TC동향보고서(2023), NICE디앤비 재구성

## ■ 국내 전선산업의 특징 및 규모

전선산업은 대규모 장치 산업으로 많은 설비 투자가 필요한 자본 집약적 산업이고, 설비 효율성에 따라 시장경쟁력이 결정되므로 시설규모가 큰 대기업에 유리한 경향을 가지고 있으며, 전력선의 경우, 에너지와 정보전달을 가능하게 하는 중추적인 국가 기간 산업의 특징을 가지고 있다. 이외에도 전선은 그 종류가 품종, 규격을 기준으로 약 2만 5천여 종으로 세분화될 만큼 다양한 다품종 다규격 제품의 산업, 원가에서 원재료 구입비가 상당 부분을 차지하며, 원재료로 쓰이는 구리 가격의 변동이 전선 가격의 변동과 회사의 수익성에 직결되는 원재료 비중이 큰 산업 등의 특징을 가지고 있다. 이와 같은 이유로 국내 전선 수요의 경우 공공부문의 수요는 경기에 대한 민감도가 낮은 편이지만, 민간부문의 수요는 건축 및 설비투자 등의 전력이 소비되는 산업의 경기동향에 상당한 영향을 받는 산업이다. 통계청 통계자료에 따르면, 국내 전력선(송배전용) 출하금액은 2018년 4조 663억 원에서 2022년 5조 495억 원으로 연평균 5.56% 증가하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2027년에는 6조 6,192억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 또한, 국내 절연전선 출하금액은 2018년 1조 9,147억 원에서 2022년 2조 6,724억 원으로 연평균 8.69% 증가하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2027년에는 4조 541억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 1] 국내 전력선(송배전용) 출하금액

[그림 2] 국내 절연전선 출하금액



자료: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업 조사(품목편), NICE디앤비 재구성

자료: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업 조사(품목편), NICE디앤비 재구성

## ■ 경쟁사 분석

국내 전선시장은 현재 약 60여 개 기업이 참여하고 있으며, 크게 다양한 종류의 전선 제품을 생산하는 종합 전선기업과 일부 특화된 전선만을 생산하는 특화 전선기업으로 구분된다.

전선시장은 LS전선(40.2%), 대한전선(27.7%), 가온전선(14.0%) 등 대형 3개 종합 전선기업이 높은 시장 점유율을 차지하고 있고 3개 기업의 뒤를 이어 중견기업인 동사를 비롯하여 넥상스코리아, 극동전선 등이 중상위권을 형성하고 있다.

대한전선은 1955년 설립된 국내 최초 종합 전선기업으로, 전력 및 통신케이블, 산업용케이블, 특수케이블 등 국가산업의 기간인 전력망과 통신망 구축 분야에서 주요 공급자의 위치를 유지하고 있으며, 주요 제품으로는 도체 및 권선 생산, 절연전선, 초고압케이블 등 특수케이블 등이 있다.

가온전선은 1947년 설립된 국내 최초의 전선 전문 제조기업으로 1957년 국내에서 처음으로 폴리염화비닐(PVC) 전선 및 통신 케이블 생산을 시작하여 국내 경제가 급속도로 성장하면서 전력 수요가 늘고 통신망 건설도 확대되면서 성장하였으며, 주요 제품으로는 절연전선, 가공선(가공송배전선, 광복합가공지선, 가공배전선, 전차선, 조가선), 중저압케이블(배전케이블, 소방용 케이블), 산업용 특수케이블(선박 해양용 케이블), 구리 및 알루미늄 도체, 광섬유 통신 케이블 등이 있다.

극동전선은 1988년 케이블 제조기업으로 설립되었으며, 주요 제품은 절연전선을 비롯하여 전력, 통신, 자동차, 초전도 전선 등을 보유하고 있다.

[표 5] 국내 전선시장 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
	2021	2022	2023	
대원전선 (동사)	4,750	5,624	5,154	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 코스피 상장(1988.06.04.)</li> <li>· 전력 및 통신케이블 중심으로 다양한 전선류를 제조 및 판매하는 사업을 영위함.</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>
대한전선	19,977	24,505	28,440	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 대기업, 코스피 상장(1968.12.27.)</li> <li>· 국가산업의 기간인 전력망과 통신망 구축 분야에서 주요 공급자의 위치를 점하고 있음.</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>
가온전선	10,704	14,165	14,986	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 대기업, 코스피 상장(1987.06.08.)</li> <li>· 국내 최초의 전선 전문 제조기업으로, 주요 생산품은 전력용전선과 통신선 등의 제품군 보유</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>
극동전선	1,022	1,384	1,730	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 외감기업(1969.10.23. 설립)</li> <li>· 선박용전선, 유무선 통신 방송장치 등 기타 절연선 및 케이블 제품군 보유</li> <li>· K-IFRS 별도 기준</li> </ul>

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



### III. 기술분석

#### 다양한 전선 제품 포트폴리오 보유

전선은 전력, 통신 등을 지원하는 데 필수적인 요소이며, 최근에는 전기자동차 충전 케이블, HVDC 케이블, 고온초전도 케이블 및 발열 케이블 등 적용 범위가 넓어지고 있다. 당사는 다양한 전선 제품 포트폴리오를 보유하고 있으며, 효율적이고 안정적인 에너지 전달이 가능한 전선을 지속적으로 개발하고 있다.

#### ■ 전선의 정의 및 구분

전선은 전류(전기)가 흐르도록 하는 도체로 쓰이는 선을 의미하며, 일반적으로 절연을 위해 피복에 싸여져 있고 내부 구조에 따라 단선과 연선 등으로 나누어진다. 단선(Solid)은 전선 속에 구리가 한 가닥만 있는 것이며, 연선(Stranded)은 전선 속에 구리가 여러 가닥 들어 있는 전선을 의미한다. 연선은 단선에 비해 쉽게 끊어지지 않는 장점이 있으나, 가공이 많이 들어가고 빈 공간이 많이 생겨 단면적 대비 전도성이 감소하는 단점이 있기에 용도에 따라 단선과 연선을 복합적으로 사용한다. 전선은 송전탑, 가공전차선, 접지선 등 일부 용도에서는 피복이 없이 도체가 노출된 전선(나전선)을 사용하기도 한다.

[그림 3] 전선의 구조(단선과 연선)



자료: 대신전선 홈페이지, NICE디앤비 재구성

절연전선은 주로 구리나 알루미늄의 전기양도체 상에 절연물을 피복한 전선의 일종으로 절연전선의 주요 구성은 도체, 절연체 등으로 구성된다. 도체는 전기를 이송하는 핵심재료로, 적합한 도체를 결정하기 위해서는 도전율(전하의 이동이 쉬운 상태를 나타내는 척도) 이외에도 기계적 강도, 경제성, 그리고 가공성 등이 종합적으로 고려하여 적용된다. 현재 주로 구리, 알루미늄 또는 알루미늄 합금 등이 많이 사용되고 있으며, 이전에는 경동선과 연동선 중심으로 도체가 이용되었으나, 특수목적용 전선개발 확대로 다양한 합금도체가 개발되고 있다. 절연체는 절연전선의 열과 다양한 외부환경요인으로부터 내구성을 강화하는 피복재료로 이용되며, 재료로서는 전기특성이 우수한 것 외에 용도에 따라서 기계적 강도, 내열성, 내약품성, 내유성, 제조공정의 용이성 등을 고려해서 선택된다. 대표적인 절연체로는 폴리염화비닐, 폴리에틸렌수지, 가교폴리에틸렌 등이 있다.

[그림 4] 동사의 제품 포트폴리오

송전 분야	배전 분야	특수 분야
		
송전선로	배전급 전력케이블	탄소섬유 케이블
		
강심 알루미늄선	옥내배선	접속

자료: 한국전기안전공사, TC동향보고서(2023), NICE디앤비 재구성

전선은 여러 기본 요건 충족이 필수적으로 설치 위치 및 용도에 맞는 적절한 전압 등급과 전류 용량을 갖추어야 하고, 전선 도체는 다른 물체나 환경과 접촉하지 않도록 충분한 절연과 보호가 필요하다. 폭우, 강우, 눈 등 다양한 기상조건과 환경 영향에 대한 내구성을 갖추어야 하며, 국가 및 국제표준에 따라 규제 요건을 준수하여 안전하게 설치하고 사용해야 한다. 아울러, 전선의 종류와 설치 위치는 용도와 환경에 따라 다를 수 있기 때문에 이러한 조건을 고려해야 하며 장기적인 관점에서의 운영과 유지관리가 동반되어야 한다. 전선은 전력, 통신, 자동화 및 기술혁신과 같은 핵심 분야를 지원하는 데 필수적인 요소이며, 최근에는 전기자동차 충전 케이블, HVDC(High-Voltage Direct Current, 초고압직류송전) 케이블, 고온초전도 케이블 및 발열 케이블 등 적용 범위도 넓어지고 있다.

[표 6] 전선의 활용

구분	내용
전력 전송	- 전력을 전송하고 분배하는데 필수적
통신시스템	- 통신 시스템에서 데이터 및 신호 전송 - 전화, 인터넷, 케이블TV와 같은 통신 서비스
운송수단	- 자동차, 기차, 비행기 및 선박과 같은 운송 수단의 전기/제어시스템 지원
에너지 효율성	- 재생에너지 발전소와 전기 차량을 지원하여 에너지 효율성 향상
자동화 및 제어	- 자동화/제어 시스템의 핵심 구성요소로 사용되어 제조업, 공정제어 등에 사용
정보기술	- 데이터 센터와 네트워크 인프라에서 빠른 데이터 전송 및 연결 지원

자료: 한국전기산업연구원, TC동향보고서(2023), NICE디앤비 재구성

## ■ 다양한 전선 제품군 보유

전선산업은 국가경제 개발계획에 따른 송전설비의 확충, 통신망의 확대에 힘입어 내수중심의 산업으로 안정적인 성장을 지속하였으며, 2000년대 이후부터는 전선업체 수 증가에 따른 공급 대비 수요감소에 따라 성장둔화가 장기적으로 지속되고 있으나, 해외 전력 및 통신망이 확충되지 않은 개발도상국가들과 아시아태평양 국가들의 급속한 도시화 및 산업화를 추진하는 과정에서 투자의 확대에 이어지는 상황에서 신흥시장을 중심으로 한 수요 성장성이 높아지고 있다. 동사는 이와 같은 시장현황에 적합한 전력 및 통신케이블을 주력으로 각종 전선류를 제조 및 판매하고 있으며, 주요 품목으로는 전력배송선에 사용되는 나선과 전력전선, 전원의 배선용에 사용되는 절연전선, 난연케이블, 시내외 통신용으로 사용되는 통신전선 등의 제품군을 보유하고 있다. 또한, 동사는 자동차 전선 제품군도 보유하고 있는 등 다양한 전선 제품 포트폴리오를 구축하고 있으며, 지속적인 연구활동을 통해 효율적이고 안정적인 에너지 전달이 가능한 전선 및 전력 케이블, 통신케이블을 개발하고 있다.

[그림 5] 동사의 주요 제품군

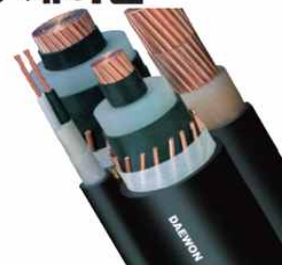
### 절연 전선

- 450/750V 저압성 난연 가교 폴리에틸렌 절연 전선(HF-DX, α-Slip)
- 300/500V 기기 배선용 단심 비닐 절연 전선(HV)
- 450/750V 일반용 단심 비닐 절연 전선(V)
- Building wire (XHHW/SIS, THW, XHHW)
- 옥외용 비닐 절연 전선(OW)
- 알루미늄 가교 폴리에틸렌 절연 전선
- USE-2



### 전력용 및 제어용 케이블

- 0.6/1kV 비닐절연 비닐시스 케이블
- 0.6/1kV 제어용 케이블
- 자동차용 극박막 저압전선
- 엘리베이터용 비닐절연 비닐피복 케이블
- 0.6/1kV 가교 폴리에틸렌 케이블
- 6/10kV 가교 폴리에틸렌 케이블
- 22.9kV 중압성 전선 케이블



### 난연케이블

- 0.6/1kV TRAY용 난연 제어용 케이블(0.6/1kV TR-CV)
- 0.6/1kV 트레이용 난연 접지 비닐절연 전선
- 0.6/1kV TRAY용 난연 전력용 케이블(0.6/1kV TR-CV)
- 6/10kV TRAY용 난연 전력 케이블(6/10kV TR-CV)
- 0.6/1kV 외재 경보용 내열 전선, 0.6/1kV 소방용 내화전선
- 0.6/1kV 저압성 난연 제어용 케이블(0.6/1kV HF-CCO)
- 0.6/1kV 저압성 난연 전력용 케이블(0.6/1kV HF-CO)
- 6/10kV 저압성 난연 전력용 케이블(6/10kV HF-CO)
- 소방선호용 케이블(UL Style No. 2095)



### 통신용 케이블

- 폴리에틸렌 절연 비닐피복 시내 쌍 케이블
- 시내케이블(JF F/S)
- CATV용 고밀도 동축 케이블
- Unshielded Twisted Pair Category 3
- Unshielded Twisted Pair Category 5
- Unshielded Twisted Pair Enhanced Category 5
- Unshielded Twisted Pair Category 6
- 비닐절연 옥내전화선



### PVC 절연 전력용 케이블

- Australian Standards AS
- British Standards Institution BSI
- Verband Deutscher Elektrotechniker VDE



### 송·배전선 나동선 및 알루미늄선

- 전차선
- 조가선
- 전가용 경형연선(HS)  
(일반용-For General Purpose)  
(가공송전용-For Overhead Transmission Purpose)
- 전가용 연형연선(AS)
- 전가용 경알루미늄선(HAL)
- 전가용 경알루미늄연선(HASC)
- 압축형 강심 알루미늄연선(SB-ACSR)
- 강심 알루미늄연선(ACSR)
- 알루미늄피복 강심 알루미늄연선(ACSR/AW)



자료: 동사 제품소개서, NICE디앤비 재구성

## ■ 동사의 연구개발 역량

동사는 1987년 2월에 기업부설연구소를 설립하고, 연구개발조직을 구성하여 다양한 산업에 적용되는 전선을 개발하고 있다. 현재 동사의 연구조직은 제품개발, 생산기술, 시험지원 3개 조직으로 구성되어 있다.

[표 7] 동사의 연구개발비용

(단위: 백만 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	531.7	481.7	551.6
연구개발비 / 매출액 비율	0.11%	0.09%	0.11%

자료: 동사 사업보고서(2023.12.) NICE디앤비 재구성



## IV. 재무분석

### 2023년 매출 감소, 원재료 가격 안정화로 수익성 개선

2023년 구리 원재료비 안정화로 인한 제품 판매 감소로 매출 축소를 나타내었으나, 전반적인 수익성은 고부가 제품 위주의 판매, 안정적인 원재료 수급 등으로 개선되었다.

#### ■ 2023년 매출 외형 감소

동사는 전력 및 통신케이블의 제조, 판매를 주력 사업을 영위하는 기업으로, 주요 품목은 전력배송선에 사용되는 나선과 전력전선, 전원의 배선용에 사용되는 절연전선, 시내외 통신용으로 사용되는 통신전선 등이 있으며, 주요 제품 등의 가격은 주원재료 가격 및 국제 LME시장 상황에 연동되어 변동된다.

기초 원재료인 글로벌 구리 가격 상승으로 인한 전반적인 제품 판매 증가로 2021년 전년 대비 29.3% 증가한 4,749.8억 원, 2022년 전년 대비 18.4% 증가한 5,624.3억 원의 매출액을 기록하며 매출 성장을 나타냈으나, 2023년에는 원재료 가격 안정화로 인하여 전체적인 판매가가 안정화됨에 따라 전년 대비 8.4% 감소한 5,154.0억 원의 매출액을 기록하였다.

한편, 2024년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 매출액 3,861.5억 원 대비 7.6% 증가한 4,155.0억 원을 기록하였다.

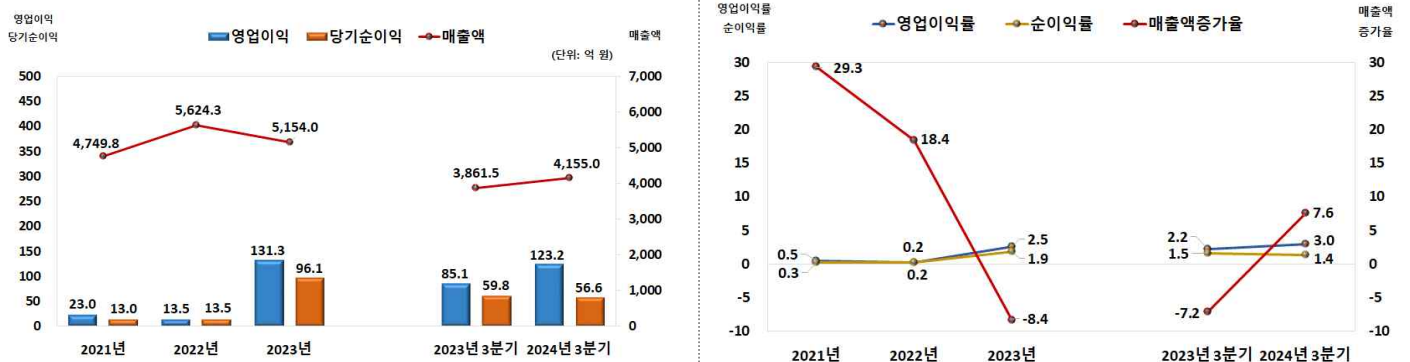
#### ■ 원재료비 변동 등에 의한 수익성 등락세, 2023년 원재료 가격 안정화로 수익성 개선

2021년 97.2%, 2022년 97.3%의 원가율을 기록하며 2021~2022년 글로벌 구리 원재료비 상승, 수출제비용의 증가 등으로 인하여 97%대의 높은 수준을 나타내었으나, 2023년에는 자동차 전선 등 고부가 제품 위주의 판매, 꾸준한 원가절감 노력 및 안정적인 원재료 수급 노력 등으로 원가의 안정적 흐름이 이어지면서 94.7%의 원가율을 기록하였다. 이러한 원가율 변동에 따라 수익성이 등락세를 보였으며, 영업이익률은 2021년 0.5%, 2022년 0.2%, 2023년 2.5%를 기록하였다.

한편, 2024년 3분기 누적 영업이익률은 전년 동기 2.2% 대비 증가한 3.0%를 기록하였다.

[그림 6] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

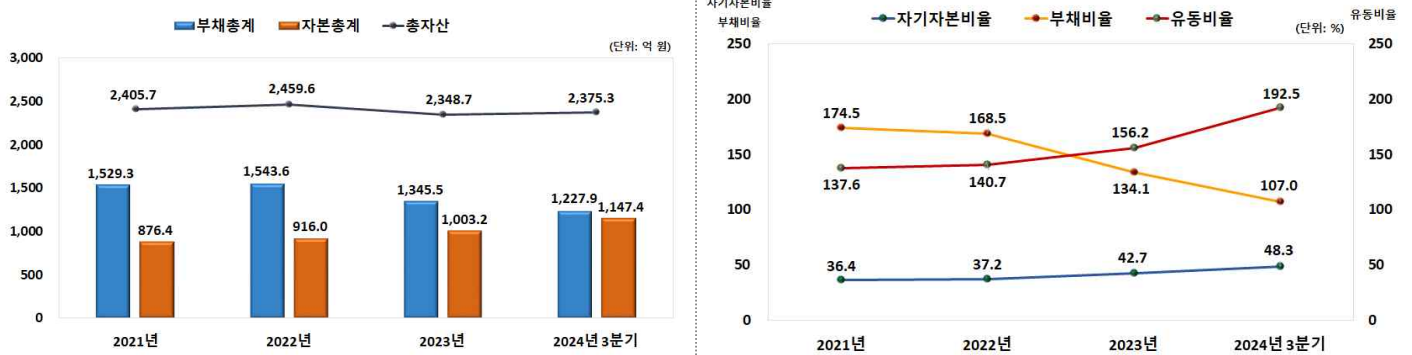
## ■ 주요 재무안정성 지표는 개선 추세 지속, 안정적인 수준

동사는 순이익의 내부유보에 따른 자기자본 확충 및 매입채무, 단기차입금 감소 등으로 부채규모도 축소됨에 따라 부채비율은 2021년 말 174.5%, 2022년 말 168.5%, 2023년 말 134.1%를 각각 기록하며 지속적으로 개선 추세를 나타내었으며, 2024년 3분기 말 부채비율이 107.0%로 하락한 바, 동사의 전반적인 재무구조는 안정적인 수준으로 분석된다.

또한, 유동비율도 2021년 말 137.6%, 2022년 말 140.7%, 2023년 말 156.2%를 각각 기록하며 상승 추세를 나타내었고, 2024년 3분기 말 유동비율은 192.5%로 증가세를 유지하였다.

[그림 7] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 3분기 누적	2024년 3분기 누적
매출액	4,749.8	5,624.3	5,154.0	3,861.5	4,155.0
매출액증가율(%)	29.3	18.4	-8.4	-7.2	7.6
영업이익	23.0	13.5	131.3	85.1	123.2
영업이익률(%)	0.5	0.2	2.5	2.2	3.0
순이익	13.0	13.5	96.1	59.8	56.6
순이익률(%)	0.3	0.2	1.9	1.5	1.4
부채총계	1,529.3	1,543.6	1,345.5	1,475.2	1,227.9
자본총계	876.4	916.0	1,003.2	977.3	1,147.4
총자산	2,405.7	2,459.6	2,348.7	2,452.4	2,375.3
유동비율(%)	137.6	140.7	156.2	147.6	192.5
부채비율(%)	174.5	168.5	134.1	150.9	107.0
자기자본비율(%)	36.4	37.2	42.7	39.8	48.3
영업현금흐름	-94.3	318.5	-58.9	-87.5	-78.2
투자현금흐름	-28.6	-217.2	157.6	35.4	7.0
재무현금흐름	115.9	-64.7	-15.4	25.2	6.2
기말 현금	12.0	45.9	128.5	19.8	63.6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.)

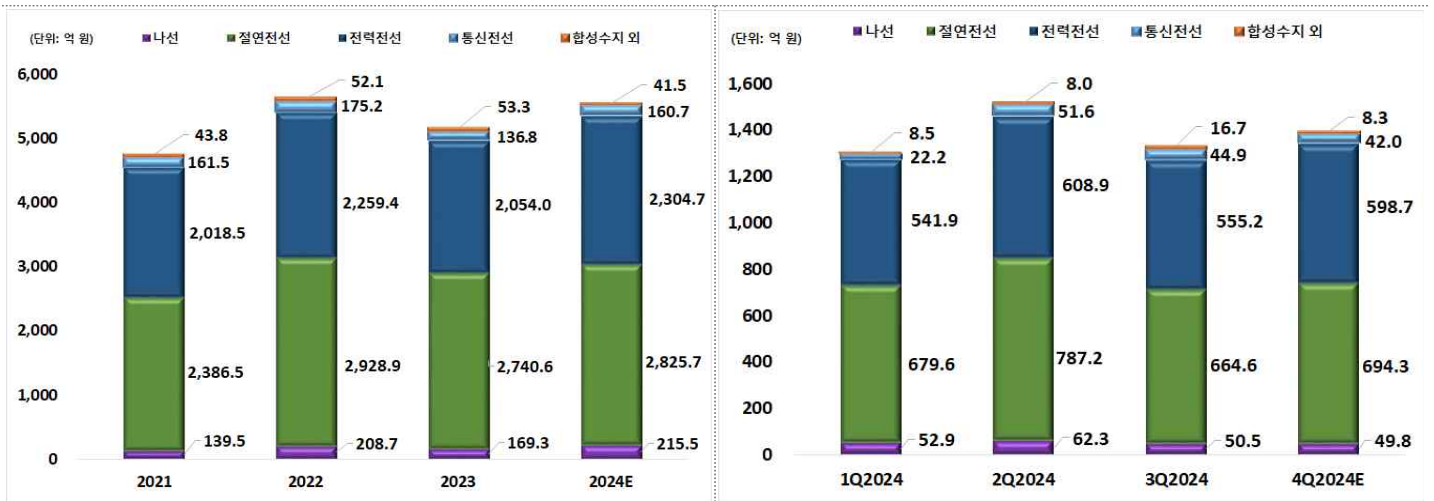
## ■ 동사 실적 전망

동사의 매출액은 2021년 4,749.8억 원, 2022년 5,624.3억 원, 2023년 5,154.0억 원을 기록하며 등락은 있으나 비슷한 수준의 외형을 유지하고 있으며, 2024년 3분기 누적 매출은 전년 동기 대비 7.6% 증가한 4,155.0억 원을 기록한 바, 2024년 전년 대비 매출이 증가할 것으로 전망된다.

한편, 동사는 국내 기업들이 해외 현지에 시설(주로 공장) 건설 시 동반하여 공급하는 구조로 홍콩, 미국, 동남아 등으로 일정 수준의 수출 실적을 확보하고 있다. 또한, 자동차 전선 생산확대를 위해 설비투자를 진행하였으며, 2024년 10월 현대차 1차 벤더사인 대유글로벌 인수자로 선정되어 자동차 관련 부분에서 영업 네트워크를 서로 활용하여 시너지가 발생할 것으로 기대되고 있다.

[그림 8] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024E
매출액	4,749.8	5,624.3	5,154.0	5,548.1	1,305.1	1,518.0	1,331.9	1,393.1
나선	139.5	208.7	169.3	215.5	52.9	62.3	50.5	49.8
절연전선	2,386.5	2,928.9	2,740.6	2,825.7	679.6	787.2	664.6	694.3
전력전선	2,018.5	2,259.4	2,054.0	2,304.7	541.9	608.9	555.2	598.7
통신전선	161.5	175.2	136.8	160.7	22.2	51.6	44.9	42.0
합성수지 외	43.8	52.1	53.3	41.5	8.5	8.0	16.7	8.3

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 전력설비 수요 증가에 따른 수혜 기대

에너지원이 다양화되면서 송전 거리와 전력 산업의 고효율화를 위한 초고압화, 교류 송배전에서 직류 송배전으로의 전환, 공급 중심에서 수급 균형, 대단위 송배전망 구축, 초전도 케이블 개발 등으로 전력 설비 수요가 증가하고 있다.

#### ■ 다양한 전력 설비 수요의 증가

전선산업은 오랜 기간 에너지원과 전력 송배전 용량만 커졌을 뿐 큰 발전이 없었으나, 최근 다양한 신재생에너지원의 개발, 송배전 설비의 소재가격 상승, 전 세계적인 전력부족 등으로 인하여 고효율화를 지향하며 변화하고 있다.

전기발전 초기에는 주로 화력을 이용하여 발전하였으나, 에너지 효율이 낮고, 대기오염 문제가 발생하여 수력, 원자력 등의 발전으로 전기 에너지가 사용되고 있으며, 수력 에너지 이용을 위한 환경파괴 문제, 원자력 관리 부실에 따른 위험 가능성 대두, 탄소중립을 위한 친환경 에너지에 대한 관심으로 최근에는 태양광, 풍력, 조력, 지열 등의 신재생에너지를 전력 발전에 사용하고 있다.

에너지원이 다양화되면서 송전 거리가 증가하여 전력의 소비지와는 거리가 멀어지는 추세이다. 또한, 전선산업의 특성상 전선의 주재료인 구리의 가격변동 영향을 많이 받고 있어 중저압 전선 제품의 경우 구리 가격이 차지하는 비중이 초고압 전선 제품에 비해 더욱 높아, 가격은 비싸지만 효율성이 우수한 초고압 제품으로 전환하는 수요가 증가하고 있다.

일반적으로 안정적인 전력공급을 위해서는 실질 GDP 증가율과 전력생산 증가율이 유사한 수준이어야 하나, 1990년대 중반 이후 전력 발전량 증가율이 낮아 전 세계적으로 전력공급이 부족한 실정이다. 전력 선진국이라고 할 수 있는 프랑스와 미국의 경우도 전력공급이 부족한 상황으로 전력 산업의 고효율화를 위해 초고압화, 교류 송배전에서 직류 송배전으로의 전환, 공급 중심에서 수급 균형, 대단위 송배전망 구축, 초전도 케이블 개발 등이 진행되고 있다.

이러한 상황에서 필요 전력을 정확하게 측정하고 이를 근간으로 실시간으로 균형적인 전력을 공급하고자 하는 스마트 그리드(Smart Grid)가 일반화되고 있으며, 전력 공급망의 규모가 클수록 효율적인 공급이 가능하기 때문에 국가 간 전력망을 연결하여 전력망 자체의 규모를 키우는 슈퍼 그리드(Super Grid) 개념도 등장하고 있다.

이러한 추세에서 동사는 국제적 규격의 다양한 전선 제품 포트폴리오를 보유하고 있으며, 효율성과 안정성이 증대된 전선에 대한 연구개발도 지속하고 있어 중장기적인 외형성장이 기대된다.



대원전선(006340)

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
신영증권	NR 전력 케이블 수혜 기대	-	2024.06.26

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.11.20.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?  
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.  
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.  
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
대원전선	X	X	X