

대한전선 (001440)

구조적 전환을 반영하는 주가

대한전선에 대한 투자 의견 BUY를 유지하며 목표주가 39,000원으로 상향한다. 2027F 추정 BPS에 Target PBR 4.1배를 적용했다. 현재 주가는 단순 실적 개선을 반영하는 국면을 넘어, 사업 구조의 상황을 선반영하는 구간으로 판단한다.

초고압·해저 중심의 실적 레벨 상향

4Q25 실적 서프라이즈의 핵심은 외형 성장보다 매출 믹스 변화에 있었다. 초고압·해저 부문 매출은 전분기 대비 40% 이상 증가했으며, 해외 중심 고수익 프로젝트 매출이 집중 반영됐다. 산업전선 대비 수익성이 높은 사업부 비중이 확대되면서 전사 이익률이 한 단계 상향된 구조다. 이는 일회성 요인보다는 수주 구조의 질적 변화가 반영되기 시작한 결과로 해석하는 것이 타당하다. 3.7조원의 최대 수주잔고는 체질 개선이 단기에 그치지 않음을 보여준다. 초고압·해저 케이블은 수주 이후 매출 인식까지 평균 2.5~3년이 소요된다. **현재 잔고는 2026년을 넘어 2027년 이후까지 매출 하단을 지지하는 구조다.**

서해안 에너지 고속도로와 HVDC 인프라 가치

정책 모멘텀 측면에서는 '서해안 에너지 고속도로'가 핵심 변수다. 해당 사업은 서해안 및 호남권 발전원을 수도권으로 송전하기 위한 대규모 장거리 송전망 구축 프로젝트로, 초고압 및 HVDC 적용이 전제되는 구간이다. 장거리·대용량 송전에서는 전력 손실 최소화를 위해 직류 송전의 필요성이 높다. 당사는 초고압 케이블 공급 역량과 함께 HVDC 테스트센터를 통해 직류 송전용 제품의 실증·인증 체계를 확보했다. 이는 향후 HVDC 기반 대형 송전 프로젝트 대응력을 높이는 기술 인프라로 해석된다. 단순 전선 제조를 넘어 국가 기간망 투자 사이클에 구조적으로 노출된 사업자라는 점에서 밸류에이션 재평가의 논리가 성립한다.

북미 시장에서도 초고압 송전 프로젝트 수주가 이어지고 있다. 최근 수주한 230kV급 송전선로를 구축하는 Riverside 프로젝트는 북미 노후 전력망 교체 및 대형 부하 인입 수요에 동사가 참여하고 있음을 보여주는 사례다. 향후에도 데이터센터 확산과 맞물린 송전망 상단 확장 수요에 대한 수혜가 기대된다.



손현정 | 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 | Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **39,000원 (U)**

직전 목표주가 **33,000원**

현재주가 (3/3) **32,050원**

상승여력 **22%**

시가총액	59,756억원
총발행주식수	186,447,300주
60일 평균 거래대금	1,382억원
60일 평균 거래량	4,780,207주
52주 고/저	36,000원 / 10,100원
외인지분율	10.27%
배당수익률	0.00%
주요주주	호반산업 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.1	39.7	166.6
상대	(5.0)	(2.7)	16.6
절대 (달러환산)	2.6	39.8	166.1

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	923	10.7	8.0	950	-2.8
영업이익	35	60.1	18.2	37	-6.7
세전계속사업이익	7	흑전	-83.3		
지배순이익	11	887.9	-71.7	48	-76.5
영업이익률 (%)	3.8	+1.2 %pt	+0.3 %pt	3.9	-0.1 %pt
지배순이익률 (%)	1.2	+1.1 %pt	-3.4 %pt	5.0	-3.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

	결산 (12월)	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액		2,844	3,291	3,550	3,741
영업이익		80	115	120	147
지배순이익		71	70	55	88
PER		24.4	30.2	78.2	68.2
PBR		1.8	1.6	2.8	3.6
EV/EBITDA		17.8	14.6	29.2	34.4
ROE		7.8	5.8	3.6	5.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

대한전선 밸류에이션 산정 테이블

구분	내용	비고
27F BPS(원)	9,517	(a) 2027년 추정 BPS
Target PBR(배)	4.1	(b) 동사의 과거 2개년 평균 PBR 에 20% 프리미엄
주당가치(원)	39,019.7	(c)=(a)*(b)
목표주가(원)	39,000	
현재주가(원)	32,050	2026.03.03 종가
상승여력(%)	21.7	

자료: 유안타증권 리서치센터

대한전선 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	855.5	916.4	855.0	1,009.2	917.0	922.1	899.5	1,118.4	3,291.3	3,636.0	3,857.0	4,260.8
초고압/해저케이블	114.4	114.4	176.0	252.8	131.6	148.7	184.8	303.4	683.6	657.6	768.5	892.1
산업전선(MV/LV)	113.8	113.8	112.1	104.1	114.9	119.5	109.9	105.7	566.6	443.8	449.9	435.8
소재 및 기타	488.0	488.0	440.2	482.1	512.4	507.5	449.0	491.7	1,708.5	1,898.3	1,960.7	2,098.3
통신	15.8	15.8	15.1	18.3	16.1	16.7	16.3	20.2	64.5	65.0	69.3	74.6
종속법인 및 연결 조정	123.5	123.5	111.6	151.9	142.0	129.6	139.5	197.5	268.1	510.4	608.6	760.0
% YoY	8.5%	6.0%	6.3%	21.0%	7.2%	0.6%	5.2%	10.8%	15.7%	10.5%	6.1%	10.5%
초고압/해저케이블	-17.1%	-20.0%	-8.5%	20.3%	15.0%	30.0%	5.0%	20.0%	28.6%	-3.8%	16.9%	16.1%
산업전선(MV/LV)	-20.0%	-24.3%	-21.3%	-21.0%	1.0%	5.0%	-2.0%	1.5%	-1.4%	-21.7%	1.4%	-3.1%
소재 및 기타	13.9%	3.6%	5.3%	23.3%	5.0%	4.0%	2.0%	2.0%	20.1%	11.1%	3.3%	7.0%
통신	-13.2%	-3.7%	-1.9%	26.2%	1.9%	5.6%	7.9%	10.4%	-16.8%	0.8%	6.6%	7.6%
종속법인 및 연결 조정	100.6%	47.8%	208.0%	75.0%	15.0%	5.0%	25.0%	30.0%	12.9%	90.4%	19.2%	24.9%
% 매출비중												
초고압/해저케이블	13.4%	12.5%	20.6%	25.0%	14.3%	16.1%	20.5%	27.1%	20.8%	18.1%	19.9%	20.9%
산업전선(MV/LV)	13.3%	12.4%	13.1%	10.3%	12.5%	13.0%	12.2%	9.4%	17.2%	12.2%	11.7%	10.2%
소재 및 기타	57.0%	53.3%	51.5%	47.8%	55.9%	55.0%	49.9%	44.0%	51.9%	52.2%	50.8%	49.2%
통신	1.8%	1.7%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	2.0%	1.8%	1.8%	1.7%
종속법인 및 연결 조정	14.4%	13.5%	13.1%	15.1%	15.5%	14.1%	15.5%	17.7%	8.1%	14.0%	15.8%	17.8%
영업이익	27.1	28.6	29.5	43.4	33.7	39.0	35.6	42.6	115.2	128.6	151.1	180.0
% YoY	-5.8%	-23.6%	8.5%	99.1%	24.5%	36.7%	20.7%	-1.7%	44.3%	11.6%	17.5%	19.2%
% 영업이익률	3.2%	3.1%	3.5%	4.3%	3.7%	4.2%	4.0%	3.8%	3.5%	3.5%	3.9%	4.2%

자료: 유안타증권 리서치센터

대한전선 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만EUR, 십억 JPY)

		대한전선	일진전기	LS 에코에너지	가온전선	Prysmian (PRY)	Nexans (NEX)	NKT A/S (NKT)	Sumitomo Electric (5802)
시가총액		6,712	3,967	1,378	1,813	30,648	5,363	5,774	8,317
매출액	2025P	3,636	2,045	960	2,546	21,077	7,147	3,625	4,896
	2026F	3,857	2,326	1,028	2,604	22,441	7,462	4,229	4,929
	2027F	4,261	2,560	1,149	-	23,450	7,649	4,886	5,109
영업이익	2025P	129	151	67	79	2,113	540	255	371
	2026F	151	218	69	104	2,366	615	366	4,101
	2027F	180	262	79	-	2,535	681	530	463
영업이익률	2025P	3.5%	7.4%	7.0%	3.1%	10.0%	7.6%	7.0%	7.6%
	2026F	3.9%	9.4%	6.7%	4.0%	10.5%	8.2%	8.7%	83.2%
	2027F	4.2%	10.3%	6.9%	-	10.8%	8.9%	10.9%	9.1%
당기순이익(지배)	2025P	87	107	49	52	1,467	331	203	285
	2026F	88	176	46	71	1,754	391	282	290
	2027F	125	202	51	-	2,126	439	414	327
PER	2025P	78.7	24.2	31.0	31.3	20.0	25.6	21.8	9.9
	2026F	76.6	22.6	30.1	25.5	17.5	13.7	20.5	28.7
	2027F	53.5	19.6	26.9	-	14.4	12.2	13.9	25.5
PBR	2025P	2.8	4.4	6.3	-	4.5	2.3	2.7	3.2
	2026F	3.8	5.9	4.2	-	3.6	2.1	2.3	3.1
	2027F	3.5	4.9	4.4	-	3.1	2.0	2.1	2.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 종가는 26.03.03 기준

대한전선 (001440) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,844	3,291	3,550	3,741	4,033
매출원가	2,652	3,028	3,282	3,424	3,678
매출충이익	192	263	268	317	355
판매비	112	148	148	170	185
영업이익	80	115	120	147	170
EBITDA	103	144	147	172	204
영업외손익	-14	-39	-58	-54	-34
외환관련손익	6	16	5	-1	1
이자손익	-21	-15	-15	-15	-11
관계기업관련손익	0	-1	-1	-1	-1
기타	1	-40	-48	-38	-23
법인세비용차감전순이익	65	76	62	92	137
법인세비용	-6	2	5	0	5
계속사업순이익	72	74	58	92	132
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	72	74	58	92	132
지배지분순이익	71	70	55	88	125
포괄순이익	72	83	67	101	141
지배지분포괄이익	72	77	62	94	131

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	31	7	25	77	103
당기순이익	72	74	58	92	132
감가상각비	23	29	27	25	33
외환손익	-6	-20	-5	1	-1
중속, 관계기업관련손익	0	1	1	1	1
자산부채의 증감	-64	-97	-86	-73	-93
기타현금흐름	5	20	31	31	31
투자활동 현금흐름	-57	-387	-157	-11	-20
투자자산	68	-263	-1	-1	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-126	-129	-140	0	0
유형자산 감소	2	0	0	0	0
기타현금흐름	-1	4	-16	-11	-19
재무활동 현금흐름	97	411	-151	-153	-150
단기차입금	78	52	7	5	7
사채 및 장기차입금	13	57	0	0	0
자본	0	460	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	6	-158	-158	-158	-158
연결범위변동 등 기타	1	13	181	170	175
현금의 증감	72	44	-102	83	108
기초 현금	217	289	333	231	314
기말 현금	289	333	231	314	422
NOPLAT	88	115	120	147	170
FCF	-95	-122	-115	77	103

자료: 유안타증권

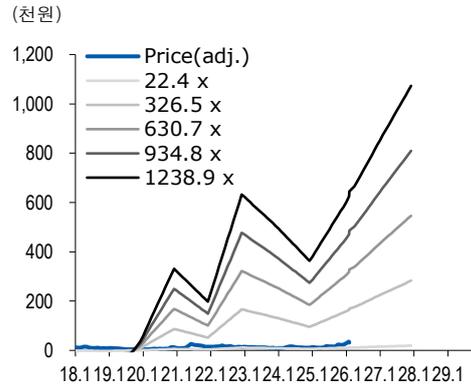
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,266	1,776	1,784	1,950	2,186
현금및현금성자산	289	333	231	314	422
매출채권 및 기타채권	439	491	526	554	598
재고자산	460	597	643	678	731
비유동자산	613	867	980	956	923
유형자산	482	712	825	800	767
관계기업 등 지분관련 자산	5	4	5	5	5
기타투자자산	32	28	28	28	29
자산총계	1,879	2,643	2,764	2,906	3,109
유동부채	682	920	974	1,014	1,075
매입채무 및 기타채무	354	458	494	520	561
단기차입금	165	142	142	142	142
유동성장기부채	20	20	20	20	20
비유동부채	243	226	227	228	229
장기차입금	225	210	210	210	210
사채	0	0	0	0	0
부채총계	925	1,147	1,201	1,242	1,304
지배지분	937	1,473	1,537	1,633	1,768
자본금	124	186	186	186	186
자본잉여금	756	1,154	1,154	1,154	1,154
이익잉여금	317	385	440	527	653
비지배지분	17	23	26	30	37
자본총계	953	1,496	1,563	1,664	1,805
순차입금	116	-80	7	-87	-212
총차입금	423	532	538	543	550

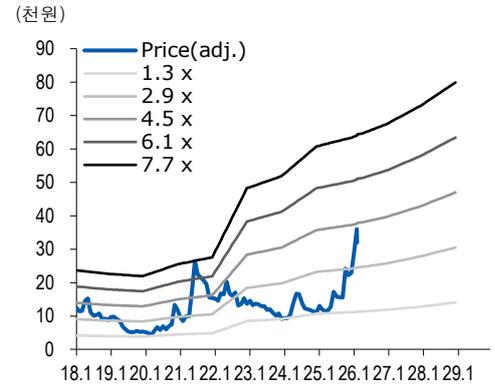
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	510	409	293	470	673
BPS	6,772	7,934	8,273	8,793	9,517
EBITDAPS	747	838	790	922	1,093
SPS	20,552	19,092	19,039	20,063	21,631
DPS	0	0	0	0	0
PER	24.4	30.2	78.2	68.2	47.6
PBR	1.8	1.6	2.8	3.6	3.4
EV/EBITDA	17.8	14.6	29.2	34.4	28.5
PSR	0.6	0.6	1.2	1.6	1.5

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	16.1	15.7	7.9	5.4	7.8
영업이익 증가율 (%)	65.7	44.3	4.3	22.1	16.2
지배순이익 증가율 (%)	243.1	-0.2	-22.5	60.4	43.2
매출총이익률 (%)	6.8	8.0	7.6	8.5	8.8
영업이익률 (%)	2.8	3.5	3.4	3.9	4.2
지배순이익률 (%)	2.5	2.1	1.5	2.3	3.1
EBITDA 마진 (%)	3.6	4.4	4.1	4.6	5.1
ROIC	9.7	10.0	8.2	10.2	11.3
ROA	4.0	3.1	2.0	3.1	4.2
ROE	7.8	5.8	3.6	5.5	7.4
부채비율 (%)	97.1	76.6	76.9	74.6	72.2
순차입금/자기자본 (%)	12.3	-5.4	0.5	-5.3	-12.0
영업이익/금융비용 (배)	3.0	3.7	3.5	4.2	4.8

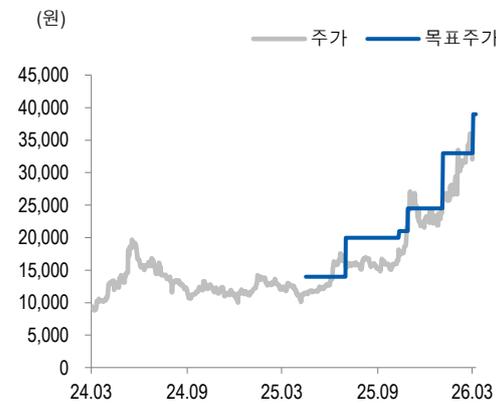
P/E band chart



P/B band chart



대한전선 (001440) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-04	BUY	39,000	1년		
2026-01-06	BUY	33,000	1년	-10.39	9.09
2025-10-31	BUY	24,500	1년	-3.76	10.61
2025-10-14	BUY	21,000	1년	-10.99	3.33
2025-07-04	BUY	20,000	1년	-20.32	-9.30
2025-04-18	BUY	14,000	1년	-1.24	25.50
2024-05-10	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-03-04

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.