

# 대한전선 (001440)

## 성장스토리는 아직 진행 중

### 2Q25 Review: 외형은 분기 최대, 이익은 일회성 반영

대한전선은 2Q25 매출액 9,164억원(YoY +6.0%)을 기록하며 분기 최대치를 경신했다. 북미·중동향 초고압 케이블 출하 확대, 용선 매출 본격화, 종속법인 실적 개선 등이 외형 성장을 견인했다. 영업이익은 286억원(YoY -23.6%, OPM 3.1%)으로, 고수의 제품 비중 확대로 전분기 대비 개선되었으나 1공장 시제품 생산 관련 일회성 비용 반영으로 전년대비 감소했다. 산업전선은 북미 프로젝트 지연과 국내 수요 부진으로 축소되었고, 소재·기타는 용선 수익 확대에도 LME·환율 하락 영향을 일부 받았다. 종속법인은 사우디·베트남 생산법인 중심으로 실적이 개선되었다.

### 성장 모멘텀: 해저케이블 턴키 역량 확보, 수주잔고 확대

동사는 7월 인수한 오션씨엔아이를 통해 해저케이블 포설·매설 역량을 확보하며 생산시공까지 전 공정에 대한 턴키 역량을 갖췄다. 해저케이블 2공장은 3Q25 착공, 2028년 양산을 목표로 추진되며, 부유식 해상풍력 확산에 따른 선점 효과가 기대된다. 영광 낙월 프로젝트는 오는 8월 내부망 포설이 예정되어 있어 3Q25부터 해저케이블 매출 인식이 예상된다. 2Q25 수주잔고는 2조 8,907억원(YoY +44.1%)이며, 3Q25 대형 프로젝트 수주 반영 시 3조원 돌파가 유력하다. 현재 수주 구성에서 북미향 초고압 비중은 20%에 달해, 하반기부터 수익성 중심 매출 인식이 본격화될 전망이다.

### 구조적 실적 개선 지속

2025년 매출액 3조 6,085억원(YoY +9.6%), 영업이익 1,252억원(YoY +8.7%)을 전망한다. 초고압 및 해저케이블 중심의 고부가 수주 비중 확대로 수익성 개선 추세가 이어지고 있으며, 하반기부터 CAPA 확장 및 해저 시공 매출 기여가 더해지며 매출 레버리지도 강화될 전망이다. 구리 제품 관련 美 50% 관세 이슈는 일부 단기 발주 지연 가능성이 있으나, 현지 고객사와의 단가 조정 및 장기계약 구조를 고려할 때 실질적인 영향은 제한적이며, 중장기적으로는 북미 내 현지화 전략이 대안으로 검토되고 있다.

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	916	6.0	7.1	878	4.4
영업이익	29	-23.6	5.4	29	-1.3
세전계속사업이익	21	-27.8	-34.5	25	-16.3
지배순이익	19	-22.5	-31.1	20	-2.6
영업이익률 (%)	3.1	-1.2 %pt	-0.1 %pt	3.3	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	2.1	-0.8 %pt	-1.2 %pt	2.3	-0.2 %pt

자료: 유안타증권

	결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액		2,844	3,291	3,608	3,948
영업이익		80	115	125	150
지배순이익		71	70	90	112
PER		24.4	30.2	31.2	25.2
PBR		1.8	1.6	1.8	1.7
EV/EBITDA		17.8	14.6	18.5	15.6
ROE		7.8	5.8	5.9	6.9

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



손현정 음식료/전력기기  
hyunjeong.son@yuantakorea.com

**BUY (M)**

목표주가 **20,000원 (M)**

직전 목표주가 **20,000원**

현재주가 (8/1) **15,110원**

상승여력 **32%**

시가총액 28,172억원

총발행주식수 186,447,300주

60일 평균 거래대금 312억원

60일 평균 거래량 1,987,194주

52주 고/저 17,570원 / 10,000원

외인지분율 6.71%

배당수익률 0.00%

주요주주 호반산업 외 2인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (12.4) 29.9 7.9

상대 (13.2) 6.5 (3.9)

절대 (달러환산) (15.2) 31.7 5.2

대한전선 2Q24 Review

(단위: 십억원)

	2Q25P	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	916.4	864.4	6.0%	855.5	7.1%	879.2	4.2%
영업이익	28.6	37.4	-23.6%	27.1	5.4%	29.9	-4.5%
영업이익률	3.1%	4.3%	-1.2%p	3.2%	-0.1%p	3.4%	-0.3%p

자료: 유안타증권 리서치센터

당사 대한전선 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	3Q25F	2025F	2026F	3Q25F	2025F	2026F	3Q25F	2025F	2026F
매출액	909.2	3,567.7	3,932.7	913.0	3,608.5	3,948.1	0.4%	1.1%	0.4%
영업이익	39.0	122.7	152.2	34.6	125.2	150.2	-11.3%	2.0%	-1.3%
영업이익률	4.3%	3.4%	3.9%	3.8%	3.5%	3.8%	-0.5%p	0.1%p	-0.1%p

자료: 유안타증권 리서치센터

대한전선 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>788.5</b>	<b>864.4</b>	<b>804.4</b>	<b>834.0</b>	<b>855.5</b>	<b>916.4</b>	<b>913.0</b>	<b>923.7</b>	<b>3,291.3</b>	<b>3,608.5</b>	<b>3,948.1</b>
초고압/해저케이블	138.1	143.0	192.4	210.1	114.4	150.2	259.7	273.1	683.6	797.4	967.9
산업전선(MV/LV)	142.2	150.3	142.4	131.7	113.8	128.4	145.2	134.3	566.6	521.8	520.8
소재 및 기타	428.5	471.1	418.0	390.9	488.0	490.3	438.9	402.6	1,708.5	1,819.8	1,878.1
통신	18.2	16.4	15.4	14.5	15.8	16.5	15.7	13.8	64.5	61.8	60.1
종속법인 및 연결 조정	61.5	83.6	36.2	86.8	123.5	131.0	53.4	99.8	268.1	407.7	521.3
<b>% YoY</b>	<b>12.0%</b>	<b>14.6%</b>	<b>27.7%</b>	<b>10.4%</b>	<b>8.5%</b>	<b>6.0%</b>	<b>13.5%</b>	<b>10.8%</b>	<b>15.7%</b>	<b>9.6%</b>	<b>9.4%</b>
초고압/해저케이블	12.6%	-4.9%	35.4%	80.3%	-17.1%	5.0%	35.0%	30.0%	28.6%	16.7%	21.4%
산업전선(MV/LV)	2.7%	6.4%	2.5%	-15.6%	-20.0%	-14.6%	2.0%	2.0%	-1.4%	-7.9%	-0.2%
소재 및 기타	13.7%	25.5%	38.5%	6.0%	13.9%	4.1%	5.0%	3.0%	20.1%	6.5%	3.2%
통신	5.8%	-25.8%	-30.3%	-9.9%	-13.2%	0.6%	2.0%	-5.1%	-16.8%	-4.2%	-2.7%
종속법인 및 연결 조정	26.6%	27.6%	43.5%	-11.6%	100.6%	56.9%	47.4%	15.0%	12.9%	52.1%	27.9%
<b>% 매출비중</b>											
초고압/해저케이블	13.4%	16.4%	28.4%	29.6%	14.3%	19.4%	31.6%	32.3%	20.8%	22.1%	24.5%
산업전선(MV/LV)	13.3%	14.0%	15.9%	14.5%	11.7%	13.2%	14.4%	13.5%	17.2%	14.5%	13.2%
소재 및 기타	57.0%	53.5%	48.1%	43.6%	52.9%	51.8%	45.4%	40.5%	51.9%	50.4%	47.6%
통신	1.8%	1.8%	1.7%	1.5%	1.5%	1.7%	1.6%	1.3%	2.0%	1.7%	1.5%
종속법인 및 연결 조정	14.4%	14.3%	5.8%	10.8%	19.5%	14.0%	7.0%	12.4%	8.1%	11.3%	13.2%
<b>영업이익</b>	<b>28.8</b>	<b>37.4</b>	<b>27.2</b>	<b>21.8</b>	<b>27.1</b>	<b>28.6</b>	<b>34.6</b>	<b>34.9</b>	<b>115.2</b>	<b>125.2</b>	<b>150.2</b>
% YoY	62.7%	55.9%	56.3%	5.1%	-5.8%	-23.6%	27.1%	60.3%	44.3%	8.7%	20.0%
% 영업이익률	3.6%	4.3%	3.4%	2.6%	3.2%	3.1%	3.8%	3.8%	3.5%	3.5%	3.8%

자료: 유안타증권 리서치센터

전선 Peer 밸류에이션 테이블 (십억원, 백만 EUR, 십억 JPY)

		대한전선	일진전기	LS 에코에너지	가온전선	Prysmian (PRY)	Nexans (NEX)	NKT A/S (NKT)	Sumitomo Electric (5802)
시가총액		2,817	1,977	1,072	1,009	21,178	5,675	4,219	2,984
매출액	2024	3,291	1,577	869	1,727	17,026	8,546	3,252	4,403
	2025F	3,608	1,904	962	2,519	19,313	7,660	3,254	4,680
	2026F	3,948	2,145	1,034	2,604	20,463	7,790	3,405	4,592
영업이익	2024	115	80	45	45	1,303	610	245	227
	2025F	125	150	56	83	1,688	557	239	321
	2026F	150	172	62	104	1,926	598	263	294
영업이익률	2024	3.5%	5.1%	5.2%	2.6%	7.7%	7.1%	7.5%	5.1%
	2025F	3.5%	7.9%	5.8%	3.3%	8.7%	7.3%	7.3%	6.9%
	2026F	3.8%	8.0%	6.0%	4.0%	9.4%	7.7%	7.7%	6.4%
당기순이익	2024	70	46	31	25	729	279	337	150
	2025F	90	94	35	54	995	396	207	194
	2026F	112	111	38	71	1,242	366	209	197
PER	2024	30.2	31.3	229.9	19.8	15.6	16.1	22.9	11.4
	2025F	31.2	21.1	30.4	18.9	21.3	14.3	20.3	15.4
	2026F	25.2	17.9	28.0	14.2	17.1	15.5	20.2	15.1
PBR	2024	1.6	2.6	5.1	1.2	3.5	2.6	2.0	1.0
	2025F	1.8	3.5	4.9	2.5	2.8	2.2	1.8	1.0
	2026F	1.7	3.0	4.2	2.1	2.4	2.0	1.6	0.9

자료: Bloomberg, Quantwise, 유안타증권 리서치센터

대한전선 (001440) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,844	3,291	3,608	3,948	4,355
매출원가	2,652	3,028	3,332	3,618	3,941
매출총이익	192	263	276	330	414
판매비	112	148	151	180	226
영업이익	80	115	125	150	187
EBITDA	103	144	152	175	221
영업외손익	-14	-39	-30	-38	-35
외환관련손익	6	16	0	0	0
이자손익	-21	-15	-14	-14	-10
관계기업관련손익	0	-1	0	0	0
기타	1	-40	-16	-25	-25
법인세비용차감전순이익	65	76	95	112	152
법인세비용	-6	2	0	-6	11
계속사업순이익	72	74	95	118	141
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	72	74	95	118	141
지배지분순이익	71	70	90	112	134
포괄순이익	72	83	104	127	150
지배지분포괄이익	72	77	97	118	139

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

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	31	7	56	72	90
당기순이익	72	74	95	118	141
감가상각비	23	29	27	25	33
외환손익	-6	-20	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	1	0	0	0
자산부채의 증감	-64	-97	-98	-102	-116
기타현금흐름	5	20	31	31	31
투자활동 현금흐름	-57	-387	-168	-77	-35
투자자산	68	-263	-1	23	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-126	-129	-140	-150	0
유형자산 감소	2	0	0	0	0
기타현금흐름	-1	4	-27	50	-34
재무활동 현금흐름	97	411	-150	-149	-147
단기차입금	78	52	8	9	10
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	184	182	184
현금의 증감	72	44	-78	75	91
기초 현금	217	289	333	256	331
기말 현금	289	333	256	331	421
NOPLAT	88	115	125	158	187
FCF	-95	-122	-84	72	90

자료: 유안타증권

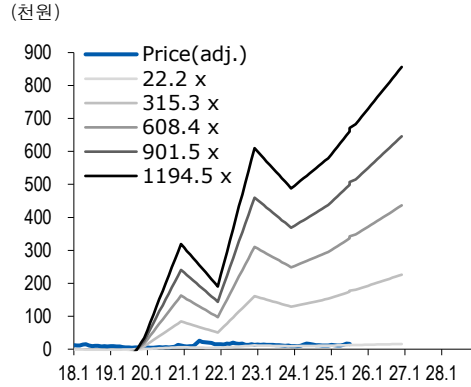
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,266	1,776	1,834	2,057	2,326
현금및현금성자산	289	333	256	331	421
매출채권 및 기타채권	439	491	535	585	645
재고자산	460	597	654	716	789
비유동자산	613	867	981	956	924
유형자산	482	712	825	800	767
관계기업 등 지분관련자산	5	4	5	5	6
기타투자자산	32	28	28	29	29
자산총계	1,879	2,643	2,814	3,013	3,249
유동부채	682	920	986	1,057	1,142
매입채무 및 기타채무	354	458	502	549	606
단기차입금	165	142	142	142	142
유동성장기부채	20	20	20	20	20
비유동부채	243	226	227	229	230
장기차입금	225	210	210	210	210
사채	0	0	0	0	0
부채총계	925	1,147	1,214	1,286	1,372
지배지분	937	1,473	1,573	1,694	1,836
자본금	124	186	186	186	186
자본잉여금	756	1,154	1,154	1,154	1,154
이익잉여금	317	385	476	588	721
비지배지분	17	23	28	34	41
자본총계	953	1,496	1,600	1,727	1,877
순차입금	116	-80	-21	-116	-230
총차입금	423	532	540	548	558

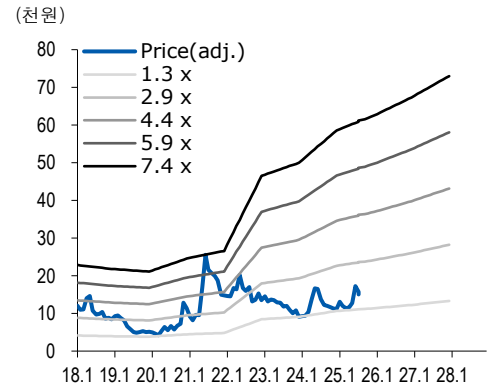
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	510	409	485	601	717
BPS	6,772	7,934	8,466	9,118	9,886
EBITDAPS	747	838	817	941	1,183
SPS	20,552	19,092	19,354	21,175	23,355
DPS	0	0	0	0	0
PER	24.4	30.2	31.2	25.2	21.1
PBR	1.8	1.6	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA	17.8	14.6	18.5	15.6	11.9
PSR	0.6	0.6	0.8	0.7	0.6

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	16.1	15.7	9.6	9.4	10.3
영업이익 증가율 (%)	65.7	44.3	8.7	19.9	24.7
지배순이익 증가율 (%)	243.1	-0.2	28.4	23.9	19.3
매출총이익률 (%)	6.8	8.0	7.7	8.4	9.5
영업이익률 (%)	2.8	3.5	3.5	3.8	4.3
지배순이익률 (%)	2.5	2.1	2.5	2.8	3.1
EBITDA 마진 (%)	3.6	4.4	4.2	4.4	5.1
ROIC	9.7	10.0	9.1	10.8	11.6
ROA	4.0	3.1	3.3	3.8	4.3
ROE	7.8	5.8	5.9	6.9	7.6
부채비율 (%)	97.1	76.6	75.9	74.4	73.1
순차입금/자기자본 (%)	12.3	-5.4	-1.3	-6.8	-12.5
영업이익/금융비용 (배)	3.0	3.7	3.6	4.3	5.3

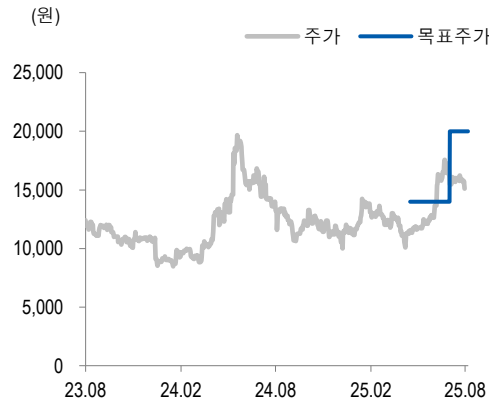
P/E band chart



P/B band chart



대한전선 (001440) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-08-04	BUY	20,000	1년		
2025-07-04	BUY	20,000	1년		
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	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-08-02

※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 대법인의 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.