대한전선 (001440)



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com
김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

환율에 가려진 초고압 성장

3Q26 Review: 환율 급락에 따른 수익성 악화

대한전선의 **3Q26 연결 매출액은 1조 1,764억원(YoY +37.6%, QoQ -1.9%), 영업이익은 309억원(YoY +4.5%, QoQ -49.3%, OPM 2.6%)**으로 **영업이익이 시장 컨센서스를 크게 하회**했다. 실적 부진의 주된 원인은 **환율 하락에 따른 소재 부문의 수익성 악화**다. 소재 사업은 당월 환율로 매출을 인식하는 반면 원가에는 약 2개월 전 높은 환율이 반영돼, 3분기 환율 급락 과정에서 마진이 축소됐다. 여기에 **중동 선적 지연에 따른 해상운임 상승과 신규 포설선 개보수 비용도 부담으로 작용**했다. 반면 **초고압·해저케이블 매출은 2,403억원(YoY +36.5%)으로 성장**했으며, 글로벌 고수익 프로젝트의 매출 인식도 확대됐다. 이번 실적 부진은 초고압 수요 둔화보다 환율 등 외부 변수의 영향이 컸던 것으로 판단한다.

4Q26 이익 회복 전망, 초고압 성장세 지속

4Q26 매출액은 1조 1,463억원(YoY +13.6%), 영업이익은 445억원(YoY +2.5%, QoQ +44.0%, OPM 3.9%)으로 추정한다. 환율 급락에 따른 소재 부문의 매출·원가 인식 시차가 완화되고, 해외 종속법인의 매출 확대와 초고압 프로젝트 매출 증가가 실적 회복을 견인할 전망이다. **다만 산업전선의 일부 프로젝트 종료와 선박 관련 비용을 감안하면 상반기 수준의 수익성 회복은 제한적**일 것으로 예상한다. 2027년 매출액은 5조 885억원(YoY +10.5%), 영업이익은 2,245억원(YoY +14.2%, OPM 4.4%)으로 전망한다. 베트남 초고압 공장의 생산 확대와 고수익 수주잔고의 매출 전환이 이익 성장을 뒷받침할 것으로 예상한다.

목표주가 39,000원으로 하향, 성장 방향성은 유효

동사의 목표주가를 39,000원으로 하향한다. 환율 영향과 예상보다 더딘 수익성 회복을 반영해 실적 추정치를 조정했으나, 중장기 성장성에 대한 판단은 유지한다. 3Q26 신규수주는 8,090억원, 수주잔고는 4조 3,073억원으로 전분기 대비 6.0% 증가했다. 특히 유럽 수주잔고 비중이 14%에서 20%로 확대되며 **선진국 중심의 고수익 수주가 증가하**고 있다. 2028년에는 베트남 공장 가동률 상승과 해저 2공장 생산 개시로 영업이익 3,062억원(YoY +36.4%)을 전망한다. **단기적으로는 환율 영향 완화에 따른 이익 정상화가 중요하며, 중장기적으로는 초고압·해저케이블의 매출 비중 확대가 수익성 개선을 이끌 것으로 판단**한다.

BUY (M)

목표주가	39,000원 (D)
직전 목표주가	48,500원
현재주가 (10/29)	20,500원
상승여력	90%

시가총액	40,178억원
총발행주식수	195,992,596주
60일 평균 거래대금	565억원
60일 평균 거래량	1,997,738주
52주 고/저	72,300원 / 20,450원
외인지분율	9.26%
배당수익률	0.00%
주요주주	호반산업 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(30.5)	(7.7)	(5.5)
상대	(19.6)	(11.9)	(35.1)
절대 (달러환산)	(29.5)	(0.1)	1.2

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,176	37.6	-1.9	1,058	11.2
영업이익	31	4.5	-49.3	48	-36.1
세전계속사업이익	33	-24.3	흑전	44	-25.2
지배순이익	31	-21.6	흑전	38	-18.4
영업이익률 (%)	2.6	-0.9 %pt	-2.5 %pt	4.6	-2.0 %pt
지배순이익률 (%)	2.6	-2.0 %pt	흑전	3.6	-1.0 %pt

자료: 유안타증권

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,291	3,636	4,605	5,089
영업이익	115	129	197	225
지배순이익	70	84	-10	117
PER	30.2	35.2	94.8	34.3
PBR	1.6	1.8	2.4	2.2
EV/EBITDA	14.6	19.7	19.8	17.8
ROE	5.8	5.5	-0.6	6.8

자료: 유안타증권

유안타증권 Yuanta Securities (Korea)

대한전선 3Q26 Review (단위: 십억원)

	3Q26P	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	1,176.4	855.0	37.6%	1,198.7	-1.9%	946.8	24.3%
영업이익	30.9	29.5	4.5%	60.8	-49.3%	44.8	-31.1%
영업이익률	2.6%	3.5%	-0.8%p	5.1%	-2.5%p	4.7%	-2.1%p

자료: 유안타증권 리서치센터

실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	4Q26F	2026F	2027F	4Q26F	2026F	2027F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	1,037.2	4,266	4,986	1,146.3	4,604.8	5,088.5	10.5%	7.9%	2.0%
영업이익	50.8	217	261	44.5	196.6	224.5	-12.5%	-9.3%	-13.9%
영업이익률	4.9%	5.1%	5.2%	3.9%	4.3%	4.4%	-1.0%p	-0.8%p	-0.8%p

자료: 유안타증권 리서치센터

대한전선 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**855.5**	**916.4**	**855.0**	**1,009.2**	**1,083.4**	**1,198.7**	**1,176.4**	**1,146.3**	**3,636.0**	**4,604.8**	**5,088.5**
초고압/해저케이블	114.4	150.2	176.0	252.8	206.2	237.4	240.3	290.0	693.4	973.9	1,164.9
산업전선(MV/LV)	113.8	128.4	112.1	104.1	133.3	150.1	133.5	122.0	458.4	538.9	582.0
소재 및 기타	488.0	490.3	440.2	482.1	558.5	671.8	625.9	535.1	1,900.6	2,391.3	2,561.1
통신	15.8	16.5	15.1	18.3	16.2	19.0	20.2	19.2	65.7	74.6	79.1
종속법인 및 연결 조정	123.5	131.0	111.6	151.9	169.2	120.5	156.5	180.0	518.0	626.2	701.3
% YoY	***8.5%***	***6.0%***	***6.3%***	***21.0%***	***26.6%***	**30.8%**	**37.6%**	**13.6%**	**10.5%**	**26.6%**	**10.5%**
초고압/해저케이블	*-17.1%*	*5.0%*	*-8.5%*	*20.3%*	*80.2%*	58.1%	36.5%	14.7%	1.4%	40.5%	19.6%
산업전선(MV/LV)	*-20.0%*	*-14.6%*	*-21.3%*	*-21.0%*	*17.1%*	16.9%	19.1%	17.2%	-19.1%	17.6%	8.0%
소재 및 기타	*13.9%*	*4.1%*	*5.3%*	*23.3%*	*14.4%*	37.0%	42.2%	11.0%	11.2%	25.8%	7.1%
통신	*-13.2%*	*0.6%*	*-1.9%*	*26.2%*	*2.5%*	15.2%	33.8%	5.0%	1.9%	13.6%	6.0%
종속법인 및 연결 조정	*100.6%*	*56.9%*	*208.0%*	*75.0%*	*37.1%*	-8.0%	40.2%	18.5%	93.2%	20.9%	12.0%
% 매출비중											
초고압/해저케이블	13.4%	16.4%	20.6%	25.0%	19.0%	**19.8%**	**20.4%**	**25.3%**	**19.1%**	**21.1%**	**22.9%**
산업전선(MV/LV)	13.3%	14.0%	13.1%	10.3%	12.3%	12.5%	11.3%	10.6%	12.6%	11.7%	11.4%
소재 및 기타	57.0%	53.5%	51.5%	47.8%	51.6%	56.0%	53.2%	46.7%	52.3%	51.9%	50.3%
통신	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.5%	1.6%	1.7%	1.7%	1.8%	1.6%	1.6%
종속법인 및 연결 조정	14.4%	14.3%	13.1%	15.1%	15.6%	10.1%	13.3%	15.7%	14.2%	13.6%	13.8%
영업이익	**27.1**	**28.6**	**29.5**	**43.4**	**60.4**	**60.8**	**30.9**	**44.5**	**128.6**	**196.6**	**224.5**
% YoY	-5.8%	-23.6%	8.5%	99.1%	122.9%	113.0%	4.5%	2.5%	11.7%	52.9%	14.2%
% 영업이익률	3.2%	3.1%	3.5%	4.3%	5.6%	5.1%	2.6%	3.9%	3.5%	4.3%	4.4%

자료: 유안타증권 리서치센터

대한전선 Peer 밸류에이션 테이블 (단위: 십억원, 백만EUR, 십억JPY)

		대한전선	가온전선	일진전기	LS 에코에너지	Prysmian (PRY)	Nexans (NEX)	NKT A/S (NKT)	Sumitomo Electric (5802)
시가총액		4,018	7,132	2,670	1,608	34,901	5,939	6,149	5,429
매출액	2025	3,636	2,546	2,045	960	19,650	5,541	3,565	7,810
	2026F	4,605	3,327	2,371	1,312	22,763	5,873	3,523	6,754
	2027F	5,089	4,466	2,522	1,490	25,918	6,262	4,146	7,826
	2028F	5,839	5,410	2,663	1,667	28,070	6,655	4,822	8,282
영업이익	2025	129	79	151	67	1,909	484	257	376
	2026F	197	149	254	87	2,181	577	274	541
	2027F	225	261	285	101	2,619	688	393	651
	2028F	306	406	314	122	3,099	761	548	770
영업이익률	2025	3.5%	3.1%	7.4%	7.0%	9.7%	8.7%	7.2%	4.8%
	2026F	4.3%	4.5%	10.7%	6.6%	9.6%	9.8%	7.8%	8.0%
	2027F	4.4%	5.8%	11.3%	6.8%	10.1%	11.0%	9.5%	8.3%
	2028F	5.2%	7.5%	11.8%	7.3%	11.0%	11.4%	11.4%	9.3%
당기순이익(지배)	2025	84	52	104	49	1,270	360	275	352
	2026F	-10	96	178	54	1,460	428	227	311
	2027F	117	195	205	64	1,962	510	303	403
	2028F	150	293	250	78	2,436	565	429	497
PER	2025	50.7	25.6	25.0	25.2	20.0	9.9	21.8	25.6
	2026F	94.8	74.2	15.0	29.8	23.9	13.9	27.0	17.5
	2027F	34.3	36.5	13.0	25.0	17.8	11.7	20.3	13.5
	2028F	26.8	24.3	10.7	20.6	14.3	10.5	14.3	10.9
PBR	2025	2.7	2.8	4.4	5.0	4.5	3.2	2.7	2.3
	2026F	2.4	12.4	3.7	6.4	4.2	1.8	2.7	2.5
	2027F	2.2	9.4	3.0	5.3	3.5	1.7	2.4	2.2
	2028F	1.9	7.0	2.5	4.4	3.0	1.5	2.1	1.9

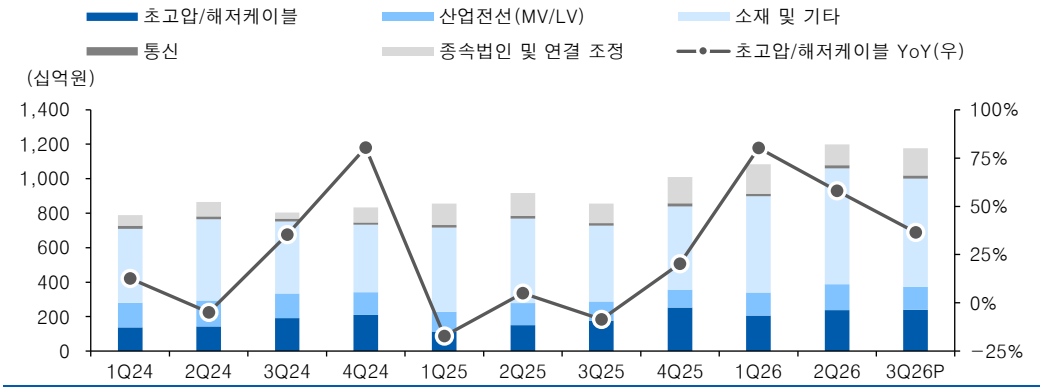
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 대한전선, 일진전기, 가온전선은 당사 추정, 시가총액은 26.10.29 기준

대한전선 밸류에이션 산정 Table

구분	내용	비고
27F BPS(원)	9,223	(a)
Target PBR(배)	4.2	(b), 국내 Peer 27F 평균 PBR에 30% 할인 적용
주당가치(원)	38,737	(c)=(a)*(b)
목표주가(원)	39,000	-
현재주가(원)	20,500	2026.10.29 종가
상승여력(%)	90	-

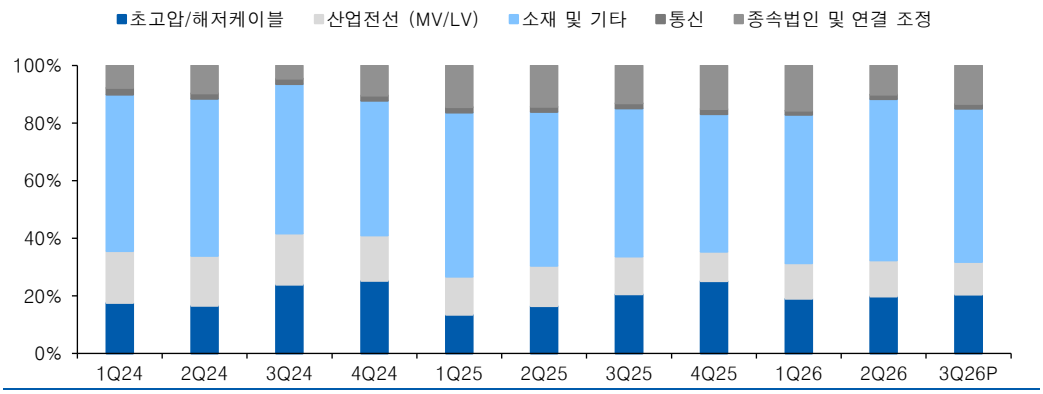
자료: 유안타증권 리서치센터

대한전선 부문별 매출액 추이



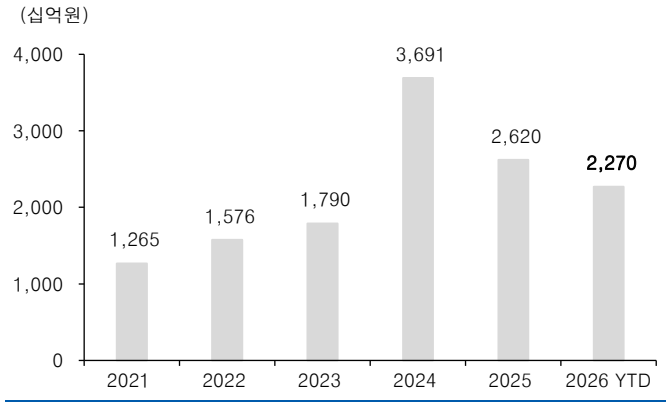
자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 부문별 매출비중 추이



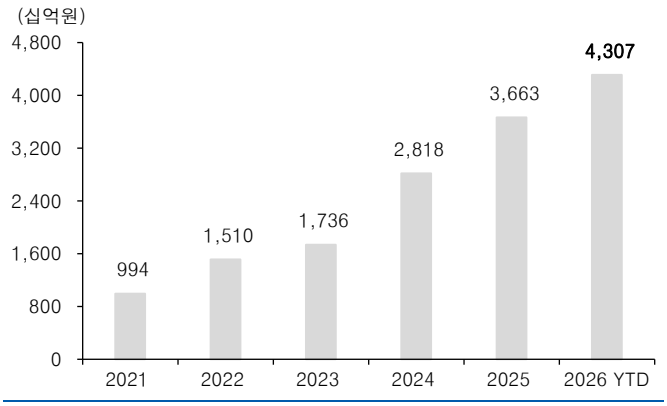
자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 신규수주 연도별 추이



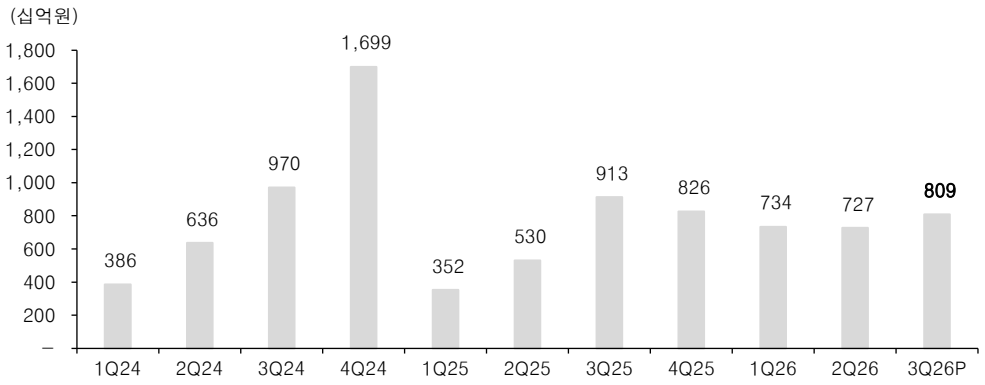
자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 수주잔고 연도별 추이



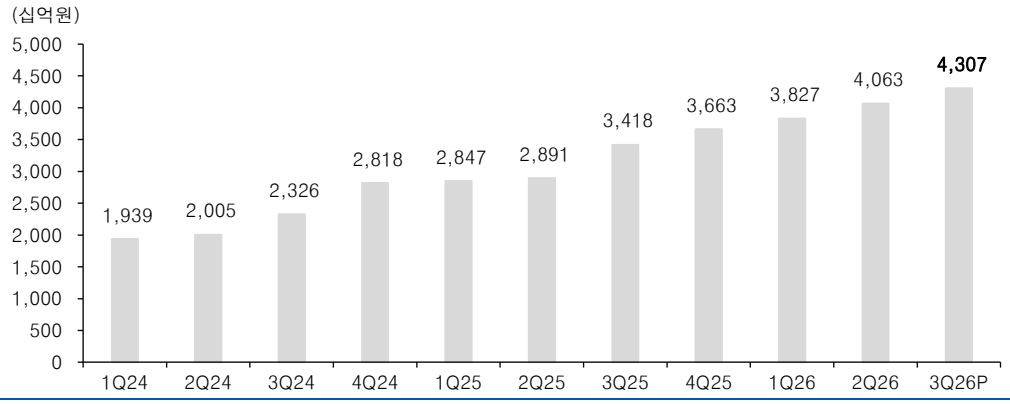
자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 신규수주 추이



자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 수주잔고 추이



자료: 대한전선, 유안타증권 리서치센터

대한전선 (001440) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,291**	**3,636**	**4,605**	**5,089**	**5,839**
매출원가	3,028	3,353	4,207	4,635	5,258
매출총이익	263	283	398	453	581
판관비	148	155	201	229	275
영업이익	**115**	**129**	**197**	**225**	**306**
EBITDA	144	167	232	258	337
영업외손익	-39	-92	-209	-76	-103
외환관련손익	16	0	2	6	5
이자손익	-15	-27	-43	-47	-48
관계기업관련손익	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-40	-64	-168	-34	-59
법인세비용차감전순손익	76	37	-13	149	204
법인세비용	2	-53	-2	24	44
계속사업순손익	74	90	-11	125	160
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	90	-11	125	160
지배지분순이익	**70**	**84**	**-10**	**117**	**150**
포괄순이익	83	137	36	172	206
지배지분포괄이익	77	129	34	162	195

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

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**7**	**-171**	**-125**	**140**	**99**
당기순이익	74	90	-11	125	160
감가상각비	29	38	35	33	31
외환손익	-20	-2	-2	-6	-5
종속,관계기업관련손익	1	1	1	1	1
자산부채의 증감	-97	-342	-242	-106	-181
기타현금흐름	20	44	94	94	94
투자활동 현금흐름	**-387**	**-167**	**-190**	**-125**	**-140**
투자자산	-263	-8	-5	-3	-4
유형자산 증가 (CAPEX)	-129	-155	-100	-80	-70
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	4	-5	-85	-42	-66
재무활동 현금흐름	**411**	**440**	**-57**	**-78**	**-66**
단기차입금	52	390	42	21	32
사채 및 장기차입금	57	146	0	0	0
자본	460	1	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-158	-99	-99	-99	-99
연결범위변동 등 기타	13	4	77	51	63
현금의 증감	**44**	**105**	**-296**	**-12**	**-45**
기초 현금	289	333	439	143	131
기말 현금	333	439	143	131	86
NOPLAT	**115**	**315**	**197**	**225**	**306**
FCF	**-122**	**-326**	**-225**	**60**	**29**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,776**	**2,423**	**2,642**	**2,890**	**3,250**
현금및현금성자산	333	439	143	131	86
매출채권 및 기타채권	491	676	848	937	1,075
재고자산	597	856	1,084	1,198	1,375
비유동자산	867	1,071	1,140	1,189	1,232
유형자산	712	848	913	960	999
관계기업등 지분관련자산	4	4	5	5	6
기타투자자산	28	40	44	46	49
자산총계	**2,643**	**3,493**	**3,782**	**4,080**	**4,482**
유동부채	920	1,684	1,932	2,056	2,249
매입채무 및 기타채무	458	540	684	756	868
단기차입금	142	460	460	460	460
유동성장기부채	20	210	210	210	210
비유동부채	226	177	182	184	187
장기차입금	210	155	155	155	155
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**1,147**	**1,861**	**2,114**	**2,240**	**2,436**
지배지분	1,473	1,602	1,638	1,802	1,998
자본금	186	186	186	186	186
자본잉여금	1,154	1,155	1,155	1,155	1,155
이익잉여금	385	470	459	576	726
비지배지분	23	31	30	38	48
자본총계	**1,496**	**1,632**	**1,668**	**1,840**	**2,046**
순차입금	**-80**	**288**	**540**	**530**	**541**
총차입금	532	1,069	1,110	1,131	1,163

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	409	452	-53	597	764
BPS	7,934	8,620	8,385	9,223	10,229
EBITDAPS	838	894	1,203	1,316	1,721
SPS	19,092	19,502	23,845	25,963	29,793
DPS	0	0	0	0	0
PER	**30.2**	**35.2**	**-386.7**	**34.3**	**26.8**
PBR	**1.6**	**1.8**	**2.4**	**2.2**	**2.0**
EV/EBITDA	**14.6**	**19.7**	**19.8**	**17.8**	**13.7**
PSR	**0.6**	**0.8**	**0.9**	**0.8**	**0.7**

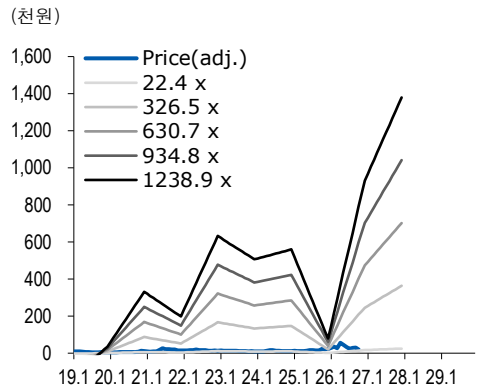
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**15.7**	**10.5**	**26.6**	**10.5**	**14.8**
영업이익 증가율 (%)	**44.3**	**11.7**	**52.9**	**14.2**	**36.4**
지배순이익 증가율 (%)	**-0.2**	**19.6**	**적전**	**흑전**	**27.9**
매출총이익률 (%)	8.0	7.8	8.6	8.9	9.9
영업이익률 (%)	**3.5**	**3.5**	**4.3**	**4.4**	**5.2**
지배순이익률 (%)	2.1	2.3	-0.2	2.3	2.6
EBITDA 마진 (%)	4.4	4.6	5.0	5.1	5.8
ROIC	10.0	20.9	8.9	9.0	10.5
ROA	3.1	2.7	-0.3	3.0	3.5
ROE	**5.8**	**5.5**	**-0.6**	**6.8**	**7.9**
부채비율 (%)	76.6	114.0	126.7	121.8	119.0
순차입금/자기자본 (%)	-5.4	18.0	33.0	29.4	27.1
영업이익/금융비용 (배)	3.7	3.0	3.4	3.8	5.0

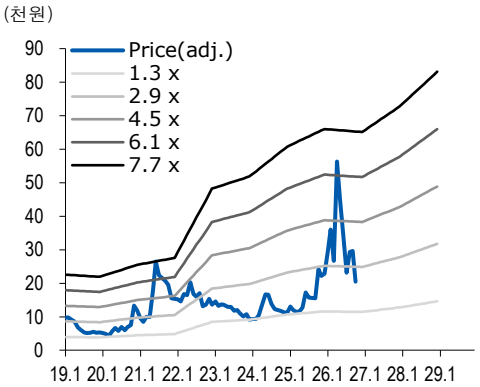
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

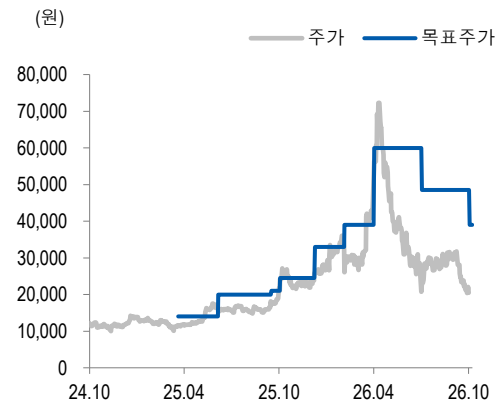
P/E band chart



P/B band chart



대한전선 (001440) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-30	BUY	39,000	1년		
2026-07-31	BUY	48,500	1년	-43.54	-34.54
2026-04-30	BUY	60,000	1년	-31.51	20.50
2026-03-04	BUY	39,000	1년	-14.71	31.28
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

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-30

※해외 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.