



BUY (신규)

목표주가(12M) 16,000원
현재주가(3.17) 12,750원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,610.69
52주 최고/최저(원)	19,680/10,000
시가총액(십억원)	2,377.2
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	186,447.3
60일 평균 거래량(천주)	2,332.1
60일 평균 거래대금(십억원)	30.1
외국인지분율(%)	6.24
주요주주 지분율(%)	
호반산업 외 2인	41.98
국민연금공단	5.01

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	3,328.0	3,594.0
영업이익(십억원)	115.0	142.0
순이익(십억원)	80.0	101.0
EPS(원)	441	515
BPS(원)	5,448	8,452

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024P	2025F
매출액	2,450.5	2,844.0	3,282.0	3,602.0
영업이익	48.2	79.8	114.6	134.8
세전이익	31.4	65.5	77.9	112.1
순이익	20.6	70.6	69.8	95.9
EPS	160	510	396	514
증감률	(40.07)	218.75	(22.35)	29.80
PER	84.88	17.95	28.16	24.81
PBR	2.16	1.35	1.40	1.50
EV/EBITDA	24.73	13.42	12.61	12.42
ROE	3.32	7.83	5.77	6.27
BPS	6,287	6,805	7,973	8,488
DPS	0	0	0	0



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 3월 18일 | 기업분석_Initiation

대한전선 (001440)

하반기부터 본격화될 마진 개선

목표주가 16,000원, 투자의견 매수로 커버리지 개시

대한전선의 목표주가를 16,000원으로 제시하며 투자의견 매수로 커버리지를 개시한다. 목표 주가는 2025년 예상 BPS에 PBR 1.9배를 적용하여 산출했다. 2024년 신규 수주는 3.7조원을 기록했고 수주잔고도 2.8조원으로 역대 최대치를 기록 중이다. 전력수요 상승 예상에 기반 하여 송전설비뿐만 아니라 초고압케이블 수요도 동반 증가하면서 중장기 수주 확대가 전망 된다. 2024년 4분기에 싱가포르, 스웨덴 등에서 수주한 초고압 프로젝트들 외에 대만, 유럽 등에서도 기회가 많은 모습이다. 수주잔고에서 미주, 유럽 등 해외 비중이 상승하고 있어 점진적인 이익을 개선이 기대된다. 2025년 PER 24.8배, PBR 1.5배이다.

2025년 연간 매출액 3.6조원, 영업이익 1,348억원 전망

2025년 매출액은 3.6조원으로 전년대비 9.7% 성장이 예상된다. 원/달러 환율이 전년대비 높은 수준을 유지하고 있으며 LME 구리 가격도 2월부터 강세를 나타내고 있다. 수주잔고 규모가 역대 최대 수준을 지속적으로 경신하는 가운데 수주단가가 높은 물량이 시차를 두고 실적에 반영될 것으로 예상되기 때문이다. 국내 영광 낙월 해상풍력 프로젝트도 올해부터 매출 인식이 시작될 것으로 예상된다. 영업이익은 전년대비 17.6% 증가한 1,348억원으로 예상된다. 초고압 및 해저케이블 매출 비중 확대 시점에 맞춰 2025년 하반기부터 외형뿐만 아니라 이익률도 개선될 것으로 판단된다. MV 제품은 국내외 경쟁 심화로 단기적인 수익성 상승 전환이 어려울 수 있다. 하지만 전체 수요가 견조하고 주요 제작업체 생산 비중에서 MV가 상대적으로 줄어들 여지가 있는 만큼 장기적 관점에서 회복이 기대된다.

해저케이블 생산능력 확대로 높은 시장 마진 흐름에 동행할 전망

글로벌 해저케이블 시장 성장에 대비하여 해저케이블 생산공장 투자를 진행 중이다. 향후 완공 시 생산능력은 18,000MT으로 기존대비 5배 이상 확장될 것으로 예상된다. 국내뿐만 아니라 해외 물량도 충분히 대응 가능한 수준이다. 국내 해상풍력특별법 통과로 설비투자가 활성화될 여지가 확대되었고 2027년 생산 목표로 선제적인 투자를 집행했기 때문에 시장 개화 시점에 맞춰 추가 성장이 가능할 전망이다. 해저 케이블 포설선 1척을 보유 중이고 2028년 1척을 추가할 계획이며 턴키 공사 수행 능력 우위를 기반으로 점유율 확대가 기대 된다. 신규 제품의 해외 시장 진입 초기 학습비용 등이 발생할 여지는 있으나 소수 업체로 과점화된 시장에서 새로운 공급자로 부각되면 이미 시장에 형성된 높은 마진을 공유할 수 있을 것으로 기대된다.

Valuation 및 투자의견

투자의견 매수
 목표주가 16,000원
 커버리지 개시

대한전선의 목표주가를 16,000원으로 제시하며 투자의견 매수로 커버리지를 개시한다. 목표 주가는 2025년 예상 BPS에 PBR 1.9배를 적용하여 산출했다. 목표 PBR은 글로벌 3개 업체의 2025년 예상 PBR 2.2배를 15% 할인하여 산출했다. 향후 고마진 수주분이 실적에 반영되고 해저케이블 매출이 본격화되면서 선도 업체들과의 멀티플 괴리가 축소될 것으로 기대된다.

2024년 신규 수주는 3.7조원을 기록했다. 2023년 1.8조원 대비 2배 이상이다. 수주잔고도 2.8조원으로 전년대비 1.1조원 가량 증가하며 역대 최대 수준으로 증가했다. 글로벌 전기화 및 AI 전력수요 상승 예상에 기반하여 전력 인프라 투자가 확대되고 있다. 송배전설비뿐만 아니라 초고압케이블 수요도 증가하고 있어 수주 가시성이 높아진 상황이다. 2024년 4분기 싱가포르, 스웨덴 등에서 수주한 초고압 프로젝트들 외에 대만, 유럽 등에서도 기회가 많은 모습이다. 수주잔고에서 미주, 유럽 등 해외 비중이 상승했고 글로벌 선도업체들의 마진이 높은 수준을 기록하고 있는 만큼 해당 잔고가 매출로 인식될 올해 하반기부터 마진 개선이 본격화될 것으로 기대된다.

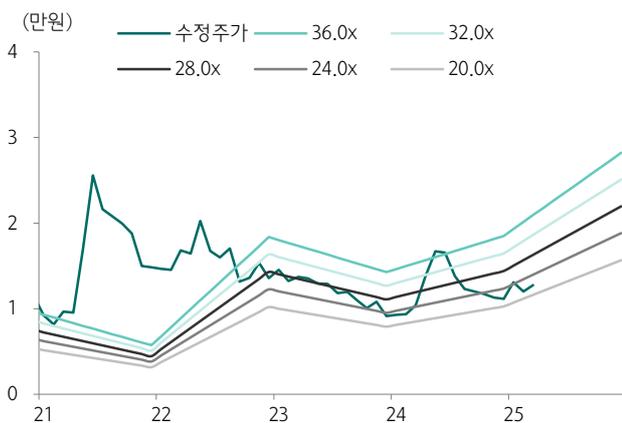
2025년 PER 24.8배, PBR 1.5배이다.

도표 1. 대한전선 목표주가 산정

구분		비고	
주당순자산(원)	8,488	2025년 기말 추정	
적정PBR(배)	1.9	글로벌 3개 업체 2025년 평균 2.2배의 15% 할인	
목표주가 산정	15,583	목표주가(원)	16,000원
상승여력(%)	25.5	현재주가(원)	12,750원

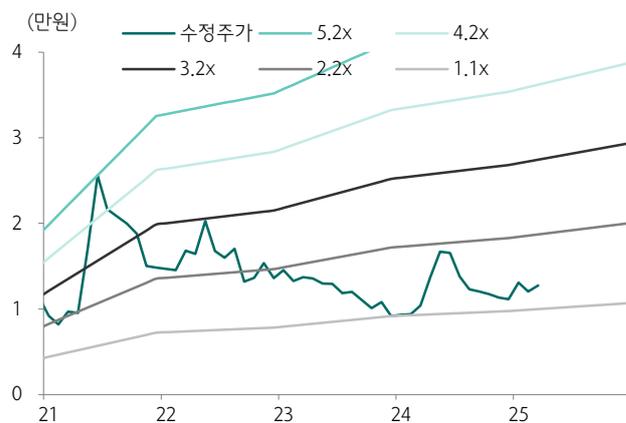
자료: 대한전선, 하나증권

도표 2. 대한전선 12M Fwd PER 추이



자료: 대한전선, 하나증권

도표 3. 대한전선 12M Fwd PBR 추이



자료: 대한전선, 하나증권

대한전선 기업개요

호반 편입 이후 자본잠식 탈피 2022년 해저케이블 사업 본격화

대한전선은 1955년 창립된 국내 최초 전선회사다. 글로벌 금융위기에 따른 자산 부실화로 최대주주 변경을 거쳐 2021년 호반산업에 인수되었다. 무상감자와 유상증자로 부채비율을 개선했고 자본잠식에서 벗어났다. 주요 사업부문은 전선이며 사용처에 따라 초고압 및 해저케이블 산업전선, 통신, 소재 및 기타 부문으로 구분할 수 있다. 내수와 수출 비중은 약 7:3 수준이며 베트남, 사우디, 남아공 등 해외 생산시설 확대를 통해 수출에 집중해왔다.

2022년 당진 1공장 착공을 통해 해저케이블 사업을 본격화했다. 해외 경쟁사들의 과점시장이지만 국내에서 초석을 쌓아 글로벌로 확장을 목표하고 있다. 2024년 5월 1공장 1단계를 완료했으며 2025년 상반기 2단계 완공이 예정되어 있다. 이를 통해 내, 외부망 해저케이블 생산이 가능할 전망이며 HVDC 양산을 위해 2공장 투자를 계획하고 있는 것으로 파악된다.

도표 4. 대한전선 주요 연혁

1955년	대한전선 창립
1964년	국내 최초로 전선 수출
1968년	코스피 상장
2000년	아프리카 생산법인 설립(케이블, 소재)
2005년	베트남 생산법인 설립(케이블, 소재)
2007년	당진 솔루션공장 준공(케이블 접속재)
2011년	당진 케이블공장 준공(케이블, 소재)
2017년	사우디 합작법인 설립(케이블 접속재)
2021년	호반산업에 피인수
2024년	당진 해저케이블 1공장 1단계 건설 완료

자료: 대한전선, 하나증권

도표 5. 당진 해저케이블 공장 조감도 및 주요내용



준공일정	1공장 1단계: 2024년 5월 건설 완료 1공장 2단계: 2025년 상반기 완공 목표 2공장: 2027년 준공 목표
투자규모	1공장: 2,200억원, 2공장 7,200억원(예정)
생산제품	내, 외부망 해저케이블, HVDC 해저케이블 등

자료: 대한전선, 하나증권

도표 6. 송전(Transmission)단 주요 제품 포트폴리오

초고압 제품 영역 확대 중

		고압 (66~230kV) 및 초고압 (230kV 초과)				
		해저케이블	지중선		가공선	
전력선		 해저케이블	 XLPE Cable	 OF Cable	 ACSR	 ACCC
	전력기기	 케이블접속재	 GIS 절연물		 압력탱크	 제어장치
시공		 토목공사	 포설	 접속	 검사	 해저시공

자료: 대한전선, 하나증권

‘에너지 3법’ 통과. 국내 중장기 수요 마련

국내 초고압/해저케이블 수요 증가 기대

2025년 2월 27일 에너지 3법이 국회 본회의를 통과했다. 전력수요 증가와 탄소중립 달성에 대응하기 위한 무탄소전원 확대에서 필수적인 법안이다. 세부 규정들이 마련된 후 법안의 실질적인 효력을 확인할 수 있을 것이다. 세 법안 중 전력망특별법, 해상풍력특별법이 전선 업체에게 영향을 줄 수 있는 사안으로 간주된다.

전력망특별법은 전력망 확충 주요 지연 원인인 주민수용성을 정부 주도로 제고할 수 있다는 측면에서 긍정적이다. 계통 연계 대기 시간이 단축되는 만큼 신규 발전설비 진입이 빨라져 프로젝트 확대에 따른 전선 물량 증가뿐만 아니라 회전을 관점에서도 유효하다. 345kV 이상 송전설비 관련 단기적인 수주 확대도 기대해볼 수 있고 장기적으로 약 8조원 투자비가 예상되는 서해안 HVDC와 같은 국가 전력고속도로 신설 수요도 가시화될 것으로 예상된다.

해상풍력특별법도 입지 확보 및 지역주민 수용성 확보 측면에서 지연이 발생하는 부분들을 정부의 도움을 통해 일부 해소할 수 있을 것으로 기대된다. 한국 재생에너지 시장 중 가장 빠른 성장 속도를 보일 해상풍력이 본격화될 수 있는 토대가 될 전망이다. 국내 해저케이블 물량 확대 측면에서 전선업체 수주 및 실적 개선이 기대된다.

도표 7. ‘에너지 3법’ 주요 내용

법안	첫 발의 시점	내용
국가기간 전력망 확충 특별법	2023년 10월	국무총리 소속 국가기간 전력망 확충 위원회 설치
		인허가 의제 확대(기존 18개 → 35개)
		주민·지자체 보상 및 지원 확대
고준위 방사성폐기물 관리에 관한 특별법	2016년 11월	국무총리 소속 고준위 방폐물 관리위원회 설치
		고준위 방폐장부지선정 절차 마련
		유치지역 지원방안
해상풍력 보급 촉진 및 산업 육성에 관한 특별법	2021년 5월	원전 부지 내 저장시설 설치 시, 주변지역 의견수렴 및 지원방안
		국무총리 소속 해상풍력발전위원회 설치
		정부 주도 주민수용성·환경성 확보된 계획입지 발굴
		인허가 의제 지원
		해상풍력산업 육성

자료: 산업부, 하나증권

도표 8. 출력제어 최소화를 위한 계통관리변전소 목록

구분 (변전소 수)	대상변전소			
	전압(개수)	변전소	접속가능시기	시행시기
광주-전남지역(103)	345kV(11)	전 변전소	'32.1월~	유예기간 이후('24.8.31)
	154kV(92)	전 변전소		※단, 신안지역 즉시 시행
전북(61)	345kV(8)	전 변전소	'32.1월~	유예기간 이후('24.8.31)
	154kV(53)	전 변전소		※단, 군산지역 즉시 시행
동해안(25)	765kV(1)	신** 외	'26.7월~	즉시 시행
	345kV(4)	북***** 외		
	154kV(14)	이* 외		
	345kV(1)	신** 외		
경북(6)	154kV(5)	봉* 외		
	345kV(1)	신** 외		
제주(16)	154kV(16)	전 변전소	발전허가 잠정보류	즉시 시행
합계(205)		205개소		

자료: 산업부, 하나증권

시장 개화에 대비하는 해저2공장 증설

해저케이블 1공장 2단계

2025년 완료 예정

해저케이블 2공장

2027년 완료 예정

글로벌 해저케이블 시장은 2022년 약 6조원에서 2029년 28조원으로 성장이 기대되고 있다. 해저케이블 제품 다각화를 위해 2022년 당진 공장 건설을 결정했다. 해저케이블 생산공장 총 투자규모는 약 9,400억원이다. 향후 완공 시 총생산능력은 18,000MT로 기존대비 5배 이상 확장될 것으로 예상된다. 국내뿐만 아니라 해외 물량도 충분히 대응 가능한 수준이다.

1공장과 2공장으로 나눠 순차적으로 건설되고 있으며 1공장에는 약 2,200억원, 2공장에는 7,200억원이 투입된다. 1공장은 2단계로 진행되며 1단계는 2024년 5월 준공되었고 2단계는 2025년 연내 준공 예정이다. 2공장 완공시기는 2027년으로 계획되어 있다.

1공장 1~2단계를 통해 내부망, 외부망 해저케이블 생산 라인을 확보하고 2공장에서 HVDC 해저케이블 양산을 계획 중이다. 내부망 해저케이블은 해상 변전소와 해상풍력 터빈을 연결 하며 외부망은 해상 변전소와 육상변전소를 연결한다. HVDC 해저케이블은 장거리 송전이 가능한 케이블이다. 케이블 제조 역량 확장에 더해 추가 포설선 확보 및 시공업체 M&A 등 시공에서 유지보수까지 이르는 사업 포트폴리오 다각화가 기대된다.

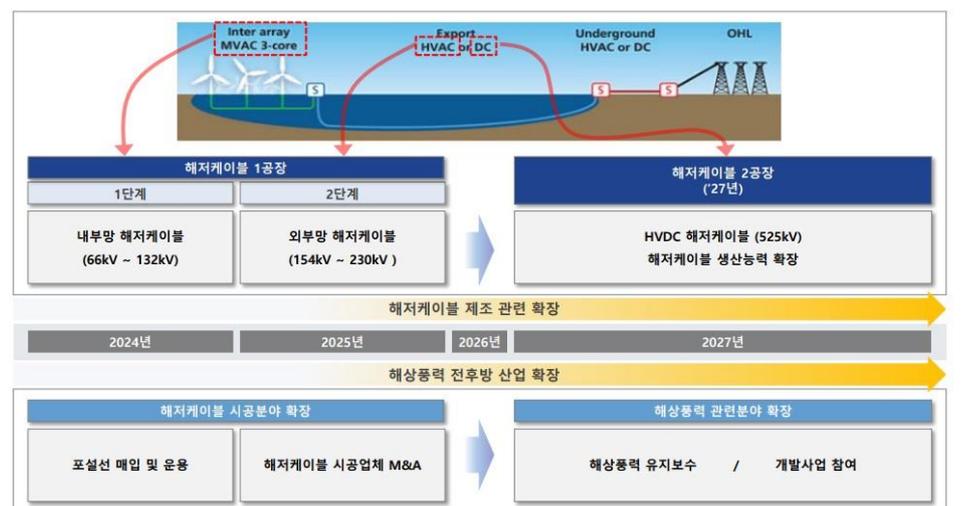
도표 9. 당진 해저케이블 공장 투자계획

	해저케이블 1공장		해저케이블 2공장
투자목표	1단계: Inter-array 집중	2단계: Export 확대	생산능력 확대 및 HVDC 해저케이블 양산
투자형태	수직연합기 + 외장기	CCV 절연기 + 전후공정	생산능력 확대 + 해저 HVDC 생산 역량 확보
주요제품	내부망 해저케이블 (66kV - 132kV)	외부망 해저케이블 (154kV - 230kV)	HVDC 해저케이블 (525kV) 해저케이블 생산능력 확충
주요설비	수직연합, 외장, 턴테이블, 크레인, 검사설비	연선, 절연, 연피, 쉬스, 턴테이블, 검사설비 등	절연(4기), 수직연합, 연선, 연피, 쉬스, 외장, 턴테이블, 검사설비
투자비	약 830억원	약 1,400억원	약 7,200억원
완공시기	2024년 6월 준공	2025년	2027년
생산능력	3,000MT	3,000MT	12,000MT

자료: 대한전선, 하나증권

도표 10. 당진 해저케이블 공장 투자계획

해저1공장 1단계: 내부망
해저1공장 2단계: 외부망
해저2공장: Capa 확대 및 HVDC



자료: 대한전선, 하나증권

해외 업체들을 통해 보는 성장 가능성

Top Tier 업체 성장 추세 지속

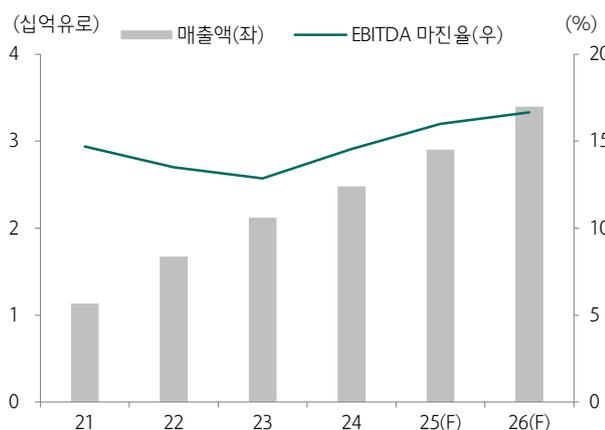
초고압/해저케이블 관련 부문의 EBITDA 마진은 두 자리 수

유럽 해상풍력 확대와 북미 IRA 법안 시행 영향으로 글로벌 전력망 수요가 증가했다. 후방 산업에 속해 있는 전력케이블 업체들의 실적도 이에 맞춰 개선되는 흐름이 확인되고 있다. 2023년 이전에는 해저케이블 1위 업체 Prysmian에 실적 수혜가 집중되었다. 2024년을 기점으로 해저케이블 수요 증가가 NKT, Nexans와 같은 동종 업체로 확산되고 있다. 높은 진입 장벽으로 인한 제한된 공급능력이 시장 개선을 주도하는 모습이다.

Prysmian, NKT, Nexans의 2025년 매출액 컨센서스는 각각 전년대비 13.8%, 4.3%, 2.4% 증가하는 것으로 형성되었다. Prysmian을 제외하면 전체 매출은 둔화 흐름이 확인되나 해저 케이블 부문은 여전히 증가 속도가 가파르다. Prysmian의 Transmission 매출 컨센서스는 2025년 16.9%, 2026년 17.1% 성장이며 EBITDA 마진율도 우상향 흐름이다. Nexans의 PWR Transmission 매출도 전체 외형 성장률을 상회하는 것으로 예상되고 있다.

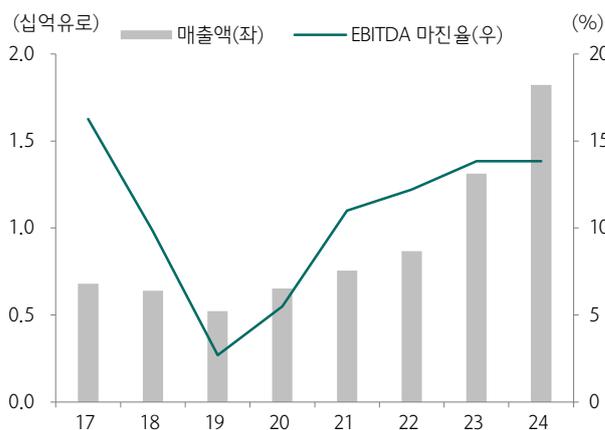
진입 초기 학습비용 등이 발생할 여지는 있으나 소수 업체들로 과점화된 시장에서 새로운 공급자로 부각되면 이미 시장에 형성된 높은 마진을 공유할 수 있을 것으로 기대된다.

도표 11. Prysmian Transmission 부문 실적 추이 및 컨센서스



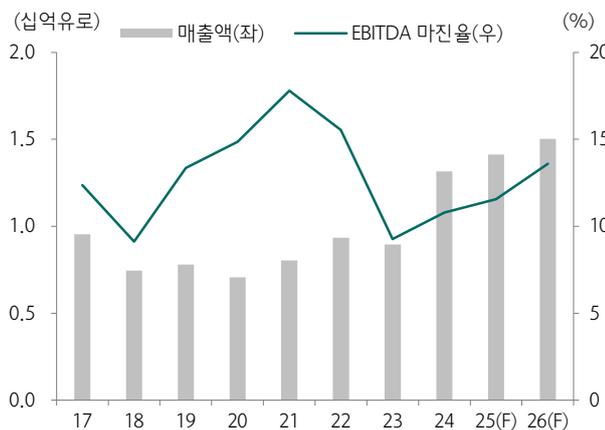
자료: Prysmian, Bloomberg, 하나증권

도표 12. NKT A/S Solution 부문 실적 추이



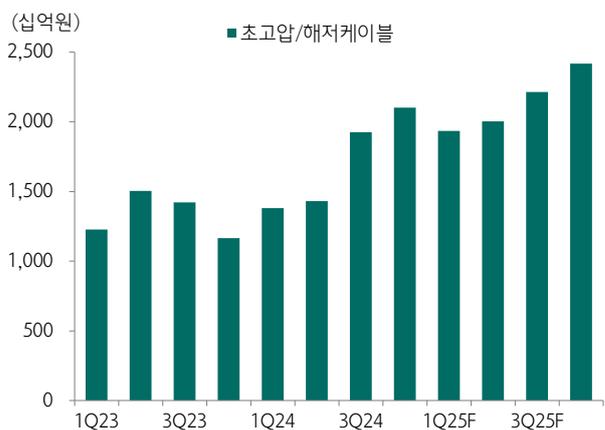
자료: NKT A/S, 하나증권

도표 13. Nexans PWR Transmission 부문 실적 추이 및 컨센서스



자료: Nexans, Bloomberg, 하나증권

도표 14. 대한전선 초고압/해저케이블 매출액 추이 및 전망



자료: 대한전선, 하나증권

4Q24 리뷰 및 2025년 전망

4Q24 매출액 8,247억원(YoY +9.1%), 영업이익 212억원(YoY +2.4%)

2024년 4분기 영업실적
 매출액 8,247억원(YoY +9.1%)
 영업이익 212억원(YoY +2.4%)

4분기 매출액은 8,247억원으로 전년 대비 9.1% 증가했다. 원/달러 환율과 구리 가격이 전년 대비 높았고 초고압/해저케이블 부문의 성장으로 전사 매출은 성장을 지속했다. 국내뿐만 아니라 미주, 유럽 등에서의 프로젝트가 실적으로 반영되면서 개선 흐름을 보여주고 있다. 신규 대형 수주를 기반으로 향후 장기 성장 방향성이 뚜렷하다. 산업전선은 미주 프로젝트 이월 영향에 다소 부진했다. 소재 및 기타는 원재료 가격 상승과 거래처 확대로 성장했다.

영업이익은 212억원으로 전년 대비 2.4% 증가했다. 성과급, 총당금 등 일회성 비용이 반영되었음에도 전년 대비 성장을 이어가는 중이다. 경상적인 이익률은 3% 후반대로 추정된다. 초고압/해저케이블은 국내외 프로젝트로 가동률이 상승하며 이익이 개선되었다. 세전이익은 환율 관련 파생상품 영향으로 부진했다.

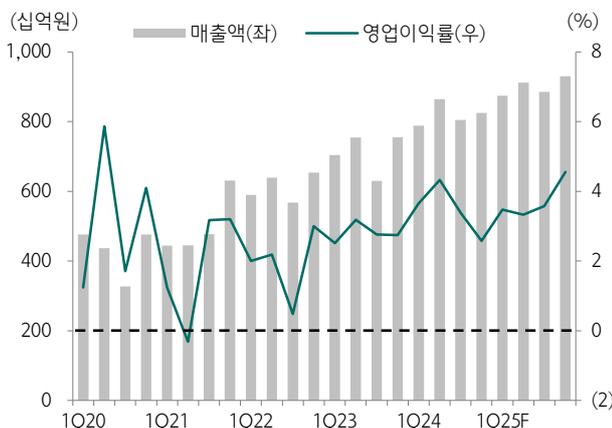
도표 15. 대한전선 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2024P				2025F				4Q24 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4QP	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	7,885	8,646	8,044	8,247	8,747	9,119	8,853	9,301	9.1	2.5
초고압/해저	1,381	1,430	1,924	2,101	1,933	2,002	2,213	2,417	80.4	9.2
산업전선	1,422	1,506	1,424	1,317	1,465	1,551	1,467	1,357	(15.6)	(7.5)
소재 및 기타	4,285	4,711	4,180	3,909	4,499	4,475	4,598	4,496	6.0	(6.5)
통신	182	164	154	141	173	172	177	176	(12.4)	(8.4)
종속법인 및 연결조정	615	835	362	778	677	919	398	856	(20.7)	114.9
영업이익	288	374	272	212	304	303	317	423	2.4	(21.9)
세전이익	218	286	267	8	272	169	330	351	(95.9)	(96.8)
순이익	203	249	241	4	232	144	282	300	(98.9)	(98.3)
영업이익률(%)	3.6	4.3	3.4	2.6	3.5	3.3	3.6	4.6	-	-
세전이익률(%)	2.6	2.9	3.0	0.0	2.7	1.6	3.2	3.2	-	-
순이익률(%)	2.6	2.9	3.0	0.0	2.7	1.6	3.2	3.2	-	-

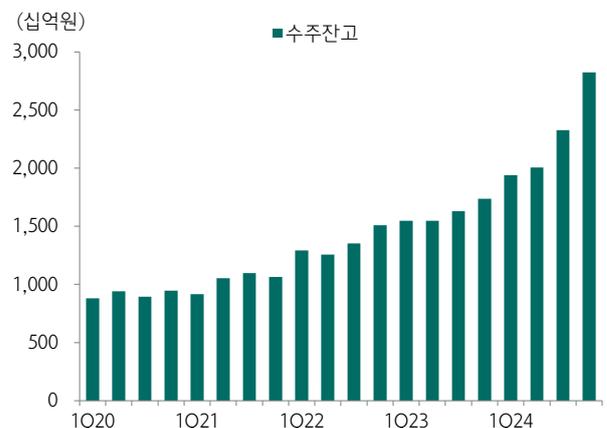
자료: 대한전선, 하나증권

도표 16. 분기별 영업실적 추이 및 전망



자료: 대한전선, 하나증권

도표 17. 분기별 수주잔고 추이



자료: 대한전선, 하나증권

2025년 매출액 3.6조원(YoY +9.7%), 영업이익 1,348억원(YoY +17.6%) 전망

2025년 연간 영업실적 전망
 매출액 36,020억원(YoY +9.7%)
 영업이익 1,348억원(YoY +17.6%)

2025년 매출액은 3.6조원으로 전년대비 9.7% 성장이 예상된다. 원/달러 환율이 전년대비 높은 수준을 유지하고 있으며 LME 구리 가격도 2월부터 강세를 나타내고 있다. 수주잔고 규모가 역대 최대 수준을 지속적으로 경신하는 가운데 수주단가가 높은 물량이 시차를 두고 실적에 반영될 것으로 예상되기 때문이다. 국내 영광 낙월 해상풍력 프로젝트도 올해부터 매출 인식이 시작될 것으로 예상된다.

영업이익은 전년대비 17.6% 증가한 1,348억원으로 예상된다. 마진이 높은 수주잔고의 실적 기여도 상승이 나타날 것으로 추정된다. 초고압 및 해저케이블 매출 비중 확대 시점에 맞춰 2025년 하반기부터 외형뿐만 아니라 이익률도 개선될 것으로 판단된다. 여전히 국내외 MV 시장은 경쟁 심화로 수익성 회복이 어려울 수 있다. 하지만 수요가 견조하고 주요 제작업체 생산 비중에서 MV가 상대적으로 줄어들 여지가 있는 만큼 장기적인 회복이 기대된다. 과거 성과급, 충당금 등 일회성 비용으로 실적 변동성이 컸지만 2025년에는 해당 비용들을 분기 단위로 배분하여 반영되기 때문에 분기 이익 추이도 안정화될 것으로 예상된다.

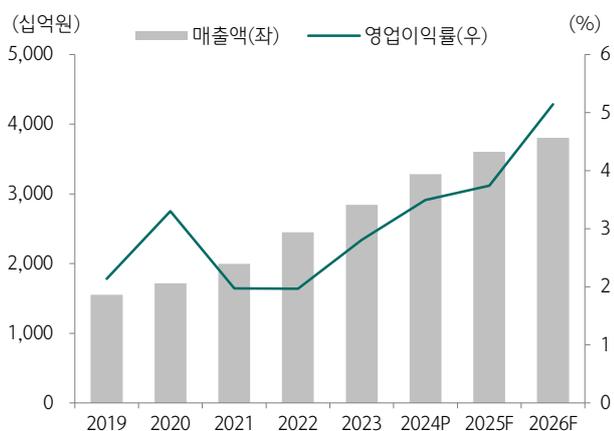
도표 34. 대한전선 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024P	2025F	2026F	2024년 YoY	2025년 YoY
매출액	15,547	17,154	19,977	24,504	28,438	32,822	36,020	38,039	15.4	9.7
영업이익	332	566	395	482	798	1,146	1,348	1,955	43.6	17.6
세전이익	63	(50)	226	314	655	779	1,121	1,710	18.9	44.0
순이익	(120)	30	279	206	706	697	959	1,462	(1.3)	37.5
영업이익률(%)	2.1	3.3	2.0	2.0	2.8	3.5	3.7	5.1	24.4	7.1
세전이익률(%)	(0.8)	0.2	1.4	0.8	2.5	2.1	2.7	3.8	(14.5)	25.3
순이익률(%)	(0.8)	0.2	1.4	0.8	2.5	2.1	2.7	3.8	(14.5)	25.3

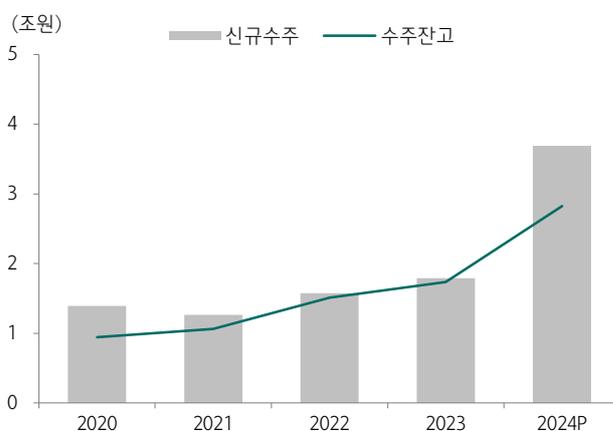
자료: 대한전선, 하나증권

도표 35. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: 대한전선, 하나증권

도표 36. 연간 수주실적 추이



자료: 대한전선, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	2,450.5	2,844.0	3,282.0	3,602.0	3,803.9
매출원가	2,312.2	2,652.0	3,044.7	3,330.7	3,463.1
매출총이익	138.3	192.0	237.3	271.3	340.8
판매비	90.2	112.2	122.8	136.6	145.4
영업이익	48.2	79.8	114.6	134.8	195.5
금융손익	(21.6)	(14.9)	(24.4)	(20.3)	(19.8)
종속/관계기업손익	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.5)	(0.5)
기타영업외손익	5.2	1.0	(11.7)	(1.8)	(4.2)
세전이익	31.4	65.5	77.9	112.1	171.0
법인세	9.5	(6.4)	4.9	11.2	17.1
계속사업이익	21.8	71.9	73.0	100.9	153.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	21.8	71.9	73.0	100.9	153.9
비배주주지분 손이익	1.2	1.3	3.3	5.0	7.7
지배주주순이익	20.6	70.6	69.8	95.9	146.2
지배주주지분포괄이익	7.7	71.7	85.9	90.6	138.1
NOPAT	33.5	87.6	107.5	121.3	176.0
EBITDA	76.7	103.3	144.7	179.9	253.5
성장성(%)					
매출액증가율	22.67	16.06	15.40	9.75	5.61
NOPAT증가율	(23.69)	161.49	22.72	12.84	45.09
EBITDA증가율	13.97	34.68	40.08	24.33	40.91
영업이익증가율	22.03	65.56	43.61	17.63	45.03
(지배주주)순이익증가율	(26.16)	242.72	(1.13)	37.39	52.45
EPS증가율	(40.07)	218.75	(22.35)	29.80	52.53
수익성(%)					
매출총이익률	5.64	6.75	7.23	7.53	8.96
EBITDA이익률	3.13	3.63	4.41	4.99	6.66
영업이익률	1.97	2.81	3.49	3.74	5.14
계속사업이익률	0.89	2.53	2.22	2.80	4.05

투자지표

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	160	510	396	514	784
BPS	6,287	6,805	7,973	8,488	9,272
CFPS	614	862	625	909	1,317
EBITDAPS	595	747	822	965	1,360
SPS	18,992	20,552	18,651	19,319	20,402
DPS	0	0	0	0	0
주기지표(배)					
PER	84.88	17.95	28.16	24.81	16.26
PBR	2.16	1.35	1.40	1.50	1.38
PCFR	22.12	10.62	17.84	14.03	9.68
EV/EBITDA	24.73	13.42	12.61	12.42	8.91
PSR	0.72	0.45	0.60	0.66	0.62
재무비율(%)					
ROE	3.32	7.83	5.77	6.27	8.85
ROA	1.35	4.04	3.27	3.87	5.50
ROIC	4.31	10.41	11.13	10.59	13.21
부채비율	83.66	97.06	59.13	59.84	56.49
순부채비율	2.45	12.13	(18.37)	(9.81)	(7.91)
이자보상비율(배)	2.28	2.96	3.97	4.92	6.04

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
유동자산	1,144.7	1,265.7	1,661.4	1,677.3	1,721.7
금융자산	310.0	307.0	614.6	496.9	479.1
현금성자산	217.2	289.3	595.2	475.1	456.2
매출채권	326.2	395.6	431.8	487.0	512.7
재고자산	418.5	459.8	501.9	566.0	595.9
기타유동자산	90.0	103.3	113.1	127.4	134.0
비유동자산	475.6	612.8	731.7	887.9	1,030.5
투자자산	32.6	36.3	31.4	32.7	33.3
금융자산	27.4	31.6	26.2	26.9	27.2
유형자산	376.4	482.3	597.9	753.2	895.6
무형자산	8.5	11.4	11.9	11.5	11.1
기타비유동자산	58.1	82.8	90.5	90.5	90.5
자산총계	1,620.3	1,878.6	2,393.1	2,565.2	2,752.2
유동부채	488.2	682.3	653.6	722.8	755.1
금융부채	115.4	193.3	117.5	118.7	119.2
매입채무	262.1	290.9	317.5	358.1	377.0
기타유동부채	110.7	198.1	218.6	246.0	258.9
비유동부채	249.9	242.9	235.6	237.5	238.4
금융부채	216.2	229.4	220.8	220.8	220.8
기타비유동부채	33.7	13.5	14.8	16.7	17.6
부채총계	738.1	925.3	889.2	960.3	993.5
지배주주지분	866.4	936.5	1,482.0	1,577.9	1,724.1
자본금	124.4	124.4	186.4	186.4	186.4
자본잉여금	755.5	755.7	987.0	987.0	987.0
자본조정	(166.9)	(168.8)	(2.4)	(2.4)	(2.4)
기타포괄이익누계액	(95.1)	(91.6)	(75.3)	(75.3)	(75.3)
이익잉여금	248.5	316.8	386.4	482.2	628.4
비지배주주지분	15.8	16.8	21.9	26.9	34.6
자본총계	882.2	953.3	1,503.9	1,604.8	1,758.7
순금융부채	21.6	115.6	(276.2)	(157.5)	(139.2)

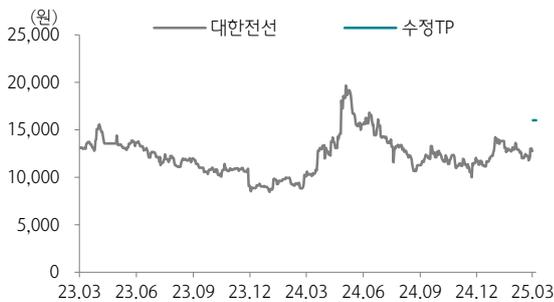
현금흐름표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024P	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(46.6)	30.7	42.4	97.2	189.1
당기순이익	21.8	71.9	73.0	100.9	153.9
조정	39.3	22.7	14.4	45.2	58.0
감가상각비	28.6	23.5	30.1	45.1	58.0
외환거래손익	(8.6)	(5.8)	(5.7)	0.0	0.0
지분법손익	0.4	0.5	0.4	0.0	0.0
기타	18.9	4.5	(10.4)	0.1	0.0
영업활동 자산부채변동	(107.7)	(63.9)	(45.0)	(48.9)	(22.8)
투자활동 현금흐름	(85.6)	(57.3)	(111.2)	(203.8)	(201.8)
투자자산감소(증가)	(5.4)	13.0	4.9	(1.3)	(0.6)
자본증가(감소)	(11.6)	(126.0)	(125.9)	(200.0)	(200.0)
기타	(68.6)	55.7	9.8	(2.5)	(1.2)
재무활동 현금흐름	195.9	89.4	368.6	1.1	0.5
금융부채증가(감소)	(279.8)	91.0	(84.3)	1.1	0.5
자본증가(감소)	440.6	0.3	293.2	0.0	0.0
기타재무활동	35.1	(1.9)	159.7	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	69.3	62.8	314.2	(120.2)	(18.9)
Unlevered CFO	79.2	119.3	110.0	169.4	245.6
Free Cash Flow	(59.9)	(95.3)	(84.0)	(102.8)	(10.9)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대한전선



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.18	BUY	16,000		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 3월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 3월 18일 현재 해당회사의 유가증권은 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 15일