

국내 최초, 배전/통신 1위를 넘어 글로벌 종합기업으로 도약

GAON



Disclaimer

본 자료는 가온전선(이하 '회사')에 대해 투자자들의 이해를 돕기 위해 작성되었으며, 본 자료에 포함된 정보 및 의견에 대한 공정성, 정확성 또는 완결성과 관련해서는 어떠한 보증이나 보장을 하지 않습니다.

또한 본 자료는 미래에 대한 "예측정보"를 포함하고 있습니다.

이러한 예측정보는 예정된 바와 다른 결과가 초래될 위험 및 불확실성이 있습니다. 회사는 예측정보와 관련하여 본 자료 제공 이후에 발생하는 새로운 변경사항을 업데이트할 의무를 부담하지 않습니다.

따라서, 본 자료는 회사 이해의 목적으로만 사용할 수 있으며,
이 자료를 근간으로 한 주식 투자에 당사는 책임을 지지 않음을 알려드립니다.

S E S S I O N

01

About **GAON**

전기·전자 및 소재, 에너지 분야 글로벌 리더 LS그룹



매출액: 41조 9,034억원

영업이익: 1조 2,091억원

총자산: 29조 1,639억원

(2024.12.31 기준)



- 전력케이블
- 통신케이블



- 송/배전케이블
- 해저케이블



- 전력송변전
- 전력배전
- 산업자동화 솔루션
- 스마트에너지



- 동제련



- 트랙터
- 사출시스템



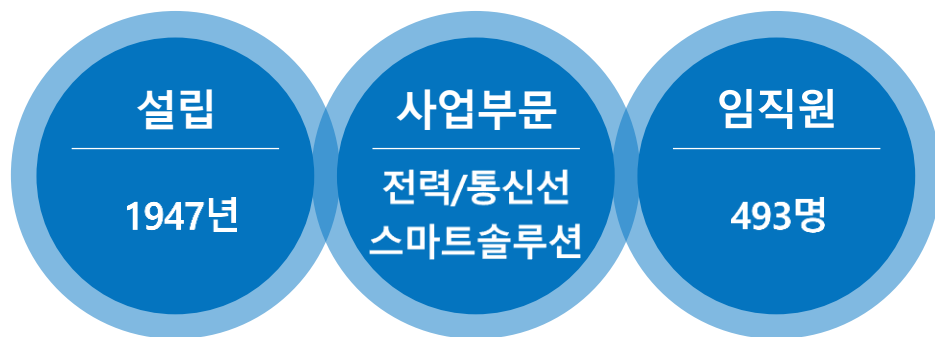
- LPG



- 도시가스

배전/통신 국내 1위 종합 전선 기업

2025년 3월 기준



Vision

Beyond Cable

선의 한계를 넘어 Global Top10 Cable Company
(Global Top 10 Company, Beyond Cable)

주주 현황

구 분	합계	LS전선	기타주주
주식수	16,543,115	13,501,695	3,041,420
구성비	100%	81.62%	18.38%

주요 사업장

본사(안양 LS타워)

사업지원, 고객지원

군포공장

전력케이블(HV/MV/LV),
ACF케이블, Copper Rod
등의 생산

G&P

자동차/선박용전선
배전용 LV케이블, 컴파운드

전주공장

UTP 케이블,
광통신 케이블 생산

북부영업소(일산)

경인영업소

중부영업소(대전)

대구영업소

동해남부영업소

부산영업소

호남영업소
(광주)

모보

전력용, 소방용,
제어용 전선 생산

DKC

전력용, 소방용,
제어용 전선 생산

이지전선

UTP 케이블 생산

Oversea

중국지사 상해
미국지사
LS CUS

국내 최초의 전선 회사, 도전과 성장의 역사

1947년 ~ 1972년

설립과
개척

- 1947 국내 최초 전선회사 국제전선공업(주) 설립
- 1957 국내 최초로 PVC전선 및 통신케이블 생산
- 1963 국내 최초 나동선 수출(베트남)

1973년 ~ 2003년

도전과
성장

- 1973 전력 케이블 공장 준공(군포)
- 1981 1,000만불 수출의 탑 수상
- 1988 통신케이블 공장 준공
- 1999 KCR Line 준공
- 1993 5,000만불 수출의 탑 수상
- 1995 ISO 9001, 9002 인증
- 2000 UTP케이블 개발 및 생산
- 2001 광 FIBER 생산

2004년 ~

혁신과
도약

- 2004 LS그룹 편입, 가온전선으로 사명 변경
- 2011 매출 1조원 돌파
- 2013 (주)모보 인수
- 2014 초고압 케이블 생산
- 2017 창립 70주년
- 2020 이지전선 설립, 디케이씨(주) 인수
- 2021 대한민국 KS 명가 선정
- 2024 지애플 인수
- 2025 LS CABLE & SYSTEM USA 인수

전력·통신 분야 종합 전선 메이커

소재부터 완제품까지, **전력부터 통신 케이블까지**

전력 사업

Power Grid
초고압 케이블
송배전 케이블

Smart Solution
지능형 배선 솔루션
스마트 전선관 시스템

Materials
Cu Rod
Cu / Al Conductor

통신 사업

Optical Communication
광케이블
광 배선 자재

Local Area Network
LAN 케이블
LAN 배선 자재



① 전력송배전



② 빌딩/홈



③ 플랜트



④ 철도



⑤ 항만/공항



⑥ 신재생



⑦ 선박/해양



⑧ 광대역통신



평가사	회사채 (2025년)	기업어음 (2024년)
한국신용평가	A 0/S _{table}	A2
NICE신용평가		

■ 평가방법론 내역

한국신용평가

전선산업 Mapping Grid	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC
Factor 1.규모 및 시장지배력(20%)							
매출액			○				
시장지위			○				
Factor 2.사업다각화 및 원가경쟁력(30%)							
제품 포트폴리오			○				
원가경쟁력		○					
지역다각화				○			
Factor 3.수익성(20%)							
EBITDA/매출액				○			
영업이익/평균영업자산			○				
Factor 4.재무안정성(30%)							
부채비율				○			
차입금의존도			○				
EBITDA/이자비용			○				
순차입금/EBITDA			○				
Mapping Grid 적용 결과			◎				

NICE 신용평가

구 분	실적						전망					
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	AAA	AA	A	BBB	BB	B
1. 사업위험				○						○		
(산업위험)				○						○		
(경쟁지위)				○						○		
2. 재무위험			○						○			
(금융비용커버리지)			○						○			
(현금흐름의 적정성)				○						○		
(재무구조/자산의 질)			○						○			
(재무적 융통성)			○						○			
3. 전망/기타고려요인	+						0	-				
4. 계열관계요인							+	0				

신용평가社 총 평	<ul style="list-style-type: none">과점적 내수기반의 사업안정성가격전가력에 기반한 안정적인 이익창출 지속우수한 재무안정성 및 재무적 융통성LS계열의 직간접적 지원가능성	▶ 범용전선부문의 우수한 시장지위, 안정적인 영업능력과 재무구조 등을 감안할 때, 가온전선의 신용등급 전망은 안정적인
--------------	--	---

S E S S I O N

02

Core Competitiveness

국내/외 다양한 판매 네트워크 구축










전국을 Cover하는 판매 네트워크

국내 전선업체 중
최대(7개) 영업소 운영












국내/외 주요 네트워크 활용

국내

 한국전력공사		
		
		

미국

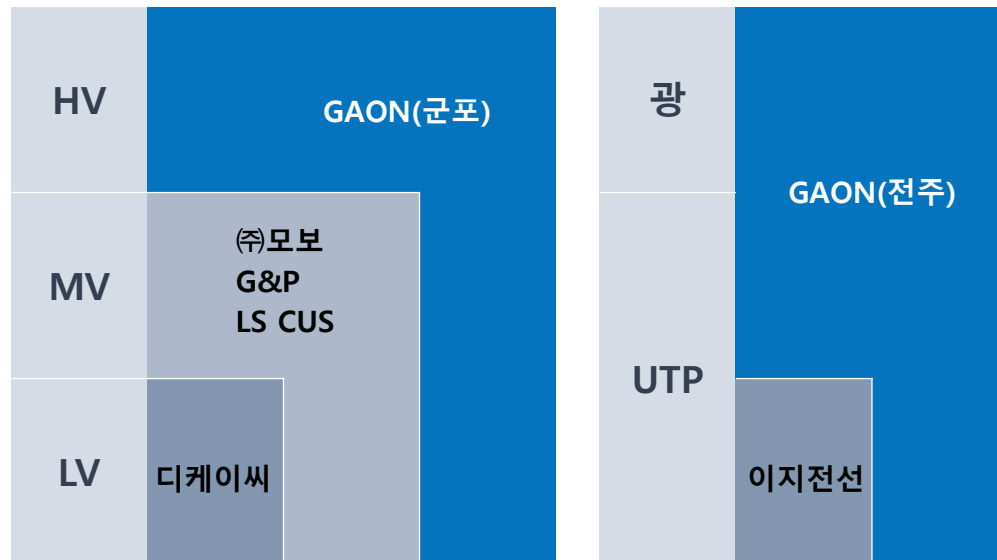
		
		
		

80년 간의 제조 기술 및 인증 보유

전력/통신 종합 Coverage

모든 제품의 국내 생산 역량 보유

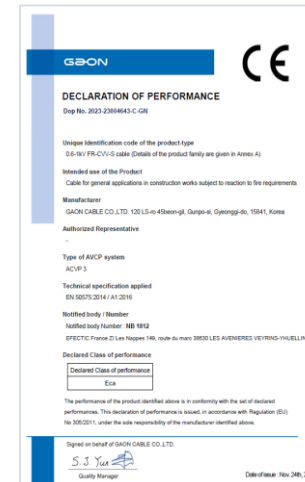
■ 전력 ■ 통신 ■



품질 경영

시장 확대를 위한 다수의 인증 확보
유럽 / 미국 / 캐나다 / 러시아 등

KS 명가 지정
국내 전선업 유일



유럽_CE



미국_UL



S E S S I O N

03

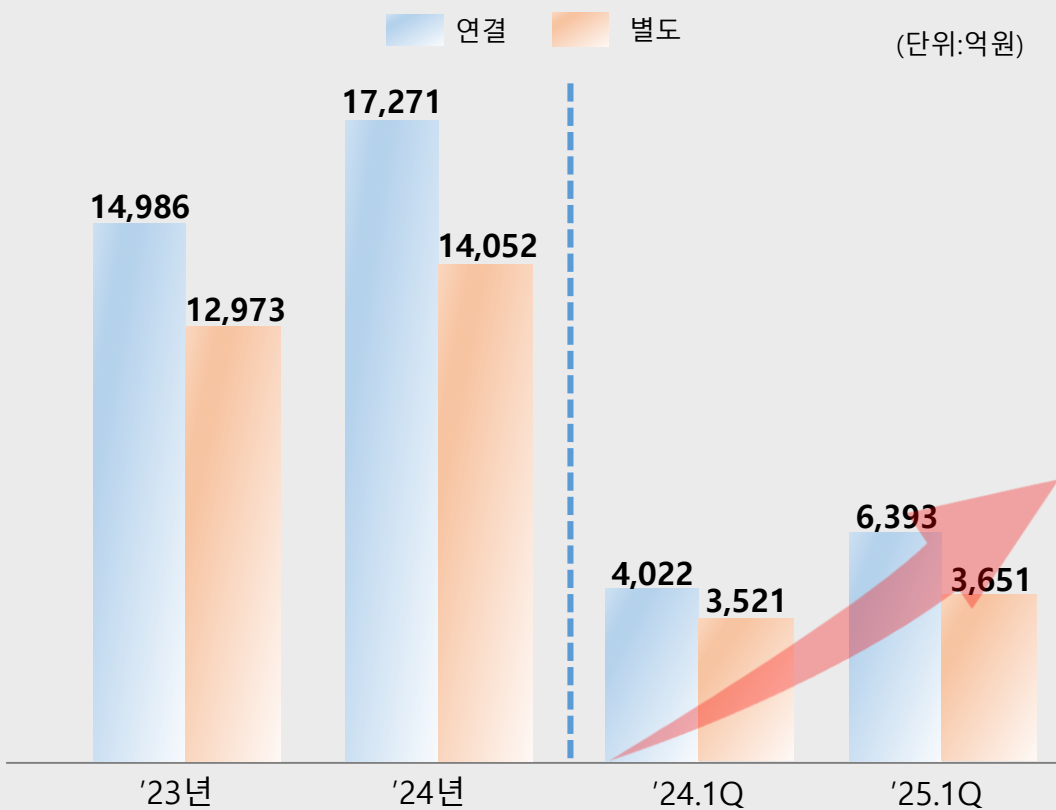
Business Performance

[전력] 내수 시장 안정적인 수주 물량 확대, 해외 시장 신재생 MV, 유통 MV 판매 확대

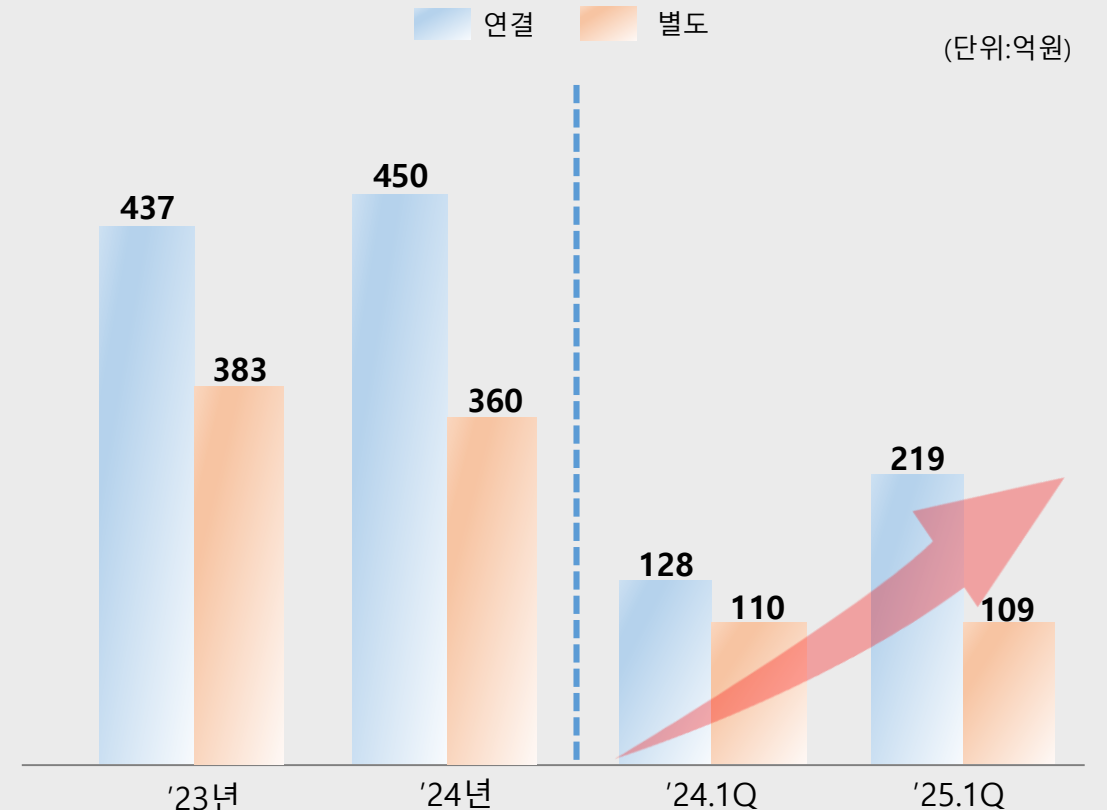
[통신] 내수 시장 고등급 제품(Cat.6, 6A) 판매 확대, 해외 시장 고난연 CMP 제품 원가절감을 바탕으로 판매 확대

→ 25년 1분기 실적 전년 동분기 대비 매출액 +2,371억, 영업이익 +91억 달성

매출액



영업이익



'25년 1Q 연결기준 부채비율은 204%로 전년말(130%) 대비 74% 증가하였음

- 25년 1Q LS CUS 종속회사 편입으로 인한 부채비율 53% 일시적 증가('25년 1Q LS CUS 부채: 2,304억 자본: 18억)

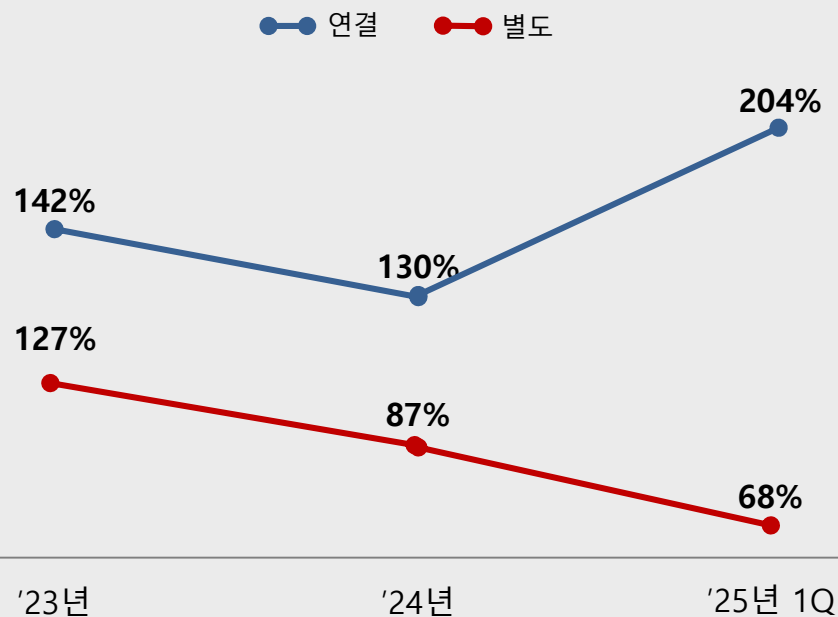
참고) 25년 1Q 별도기준 부채비율은 68%로 전년말(87%) 대비 19% 감소

- 매출 증가로 인해 운전자금(매출채권, 재고자산)이 늘어나지만 우수한 영업성으로 안정적인 현금흐름을 유지

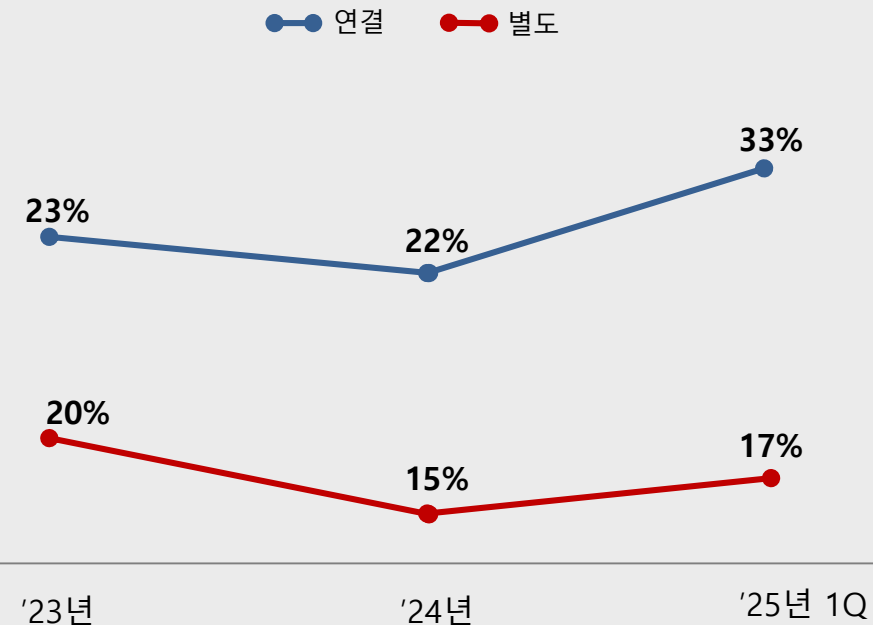
- EBITDA의 지속적인 개선은 당사의 강력한 현금창출 능력을 반영함

구분	20년	21년	22년	23년	24년	25년 1Q
EBITDA(억)	206	246	369	520	554	275

부채비율



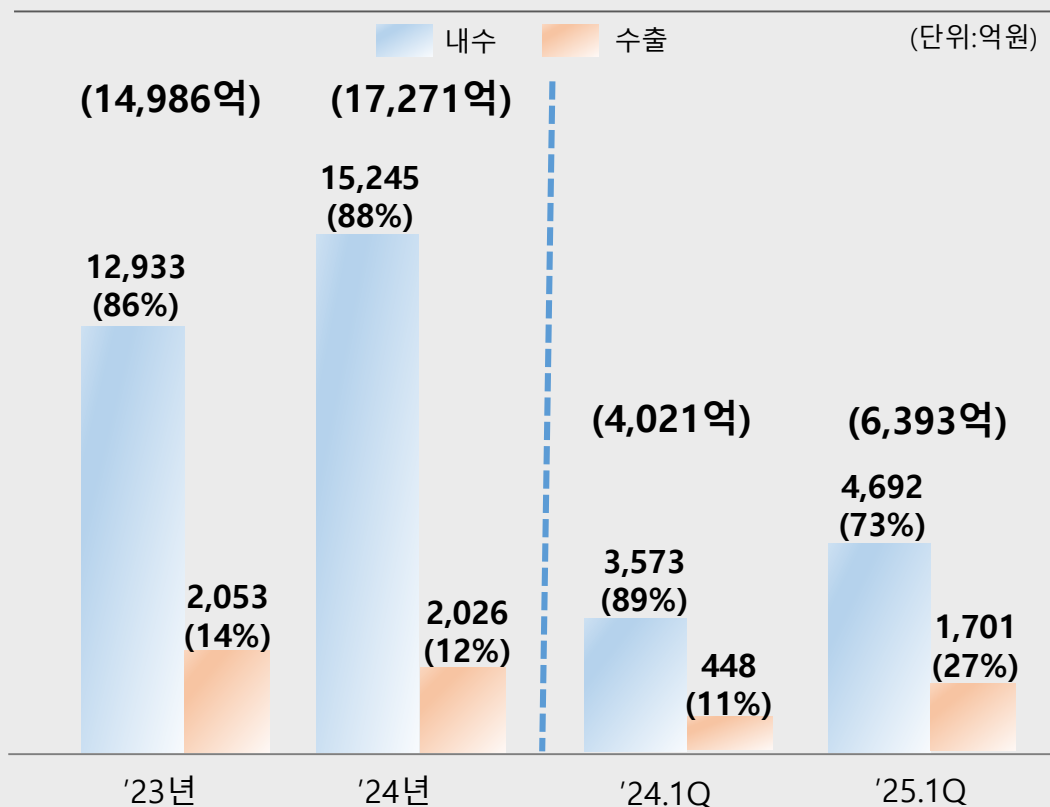
차입금의존도



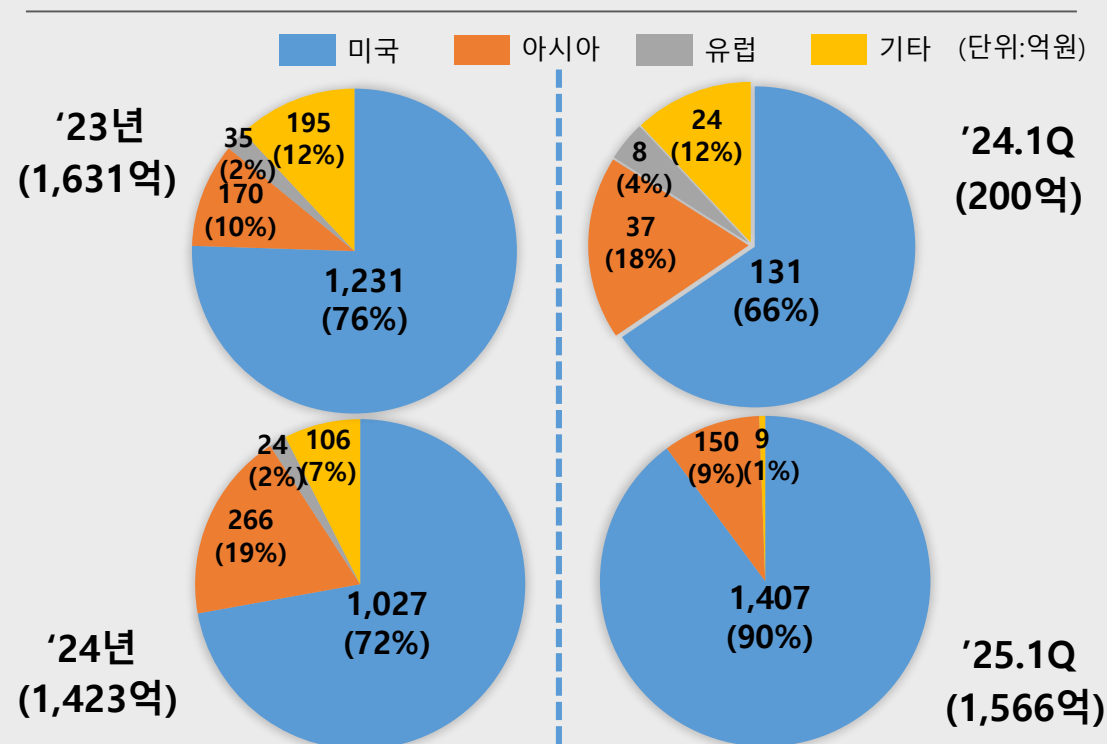
'25년 1분기 연결 내수 매출 4,692억(73%), 수출 매출 1,701억(27%) 달성

- 수출은 주로 북미, 아시아, 유럽 등에 발생하며, 주요 수출국으로 미국, 호주, 일본이 있음
- 북미 시장은 당사의 전략 시장으로 신재생 사업, 유통시장 거래처 확대, LS CUS 종속회사 신규 편입으로 24.1Q 대비 북미向 매출액 974% 증가(24.1Q: 131억 → 25.1Q: 1,407억)

내수/수출 매출액



지역별 매출액(직수출)



요약 재무상태표

(단위 : 억원)

재무상태표		22년	23년	24년	25년 1Q
연결	자산	7,523	8,018	10,429	13,087
	부채	4,493	4,708	5,892	8,778
	자본	3,031	3,310	4,537	4,309
별도	자산	6,927	7,349	8,897	11,722
	부채	3,952	4,104	4,151	4,736
	자본	2,976	3,245	4,746	6,986

주요 재무지표

재무지표	연결				별도			
	22년	23년	24년	25년 1Q	22년	23년	24년	25년 1Q
영업이익률(%)	2.01	2.92	2.61	3.42	2.03	2.95	2.56	3.00
ROE(%)	3.66	5.64	6.46	8.21	2.49	5.13	5.23	4.42
ROA(%)	1.48	2.30	2.75	2.96	1.08	2.24	2.57	2.35
PER(배)	9.63	7.75	16.71	12.34	14.34	8.68	20.27 ^{주1)}	17.16
PBR(배)	0.39	0.46	1.18	1.58	0.39	0.47	1.13 ^{주2)}	0.98
부채비율(%)	148.24	142.23	129.86	203.74	132.79	126.47	87.47	67.78

주1) 25.1Q 연결, 별도 PER 계산시 EPS는 최근 4분기 합산 순이익을 수정평균발행주식수로 나눈 값
 주2) 25.1Q 연결, 별도 PBR 계산시 BPS는 최근 분기 자본총계를 수정기말유통보통주식수로 나눈 값

GAON

(단위 : 억원)

요약 손익계산서(연별)

손익계산서		22년	23년	24년	25년 1Q
연결	매출	14,165	14,986	17,271	6,393
	영업이익	285	437	450	219
별도	매출	11,867	12,973	14,052	3,651
	영업이익	241	383	360	109

요약 손익계산서(분기별)

(단위 : 억원)

손익계산서		22년 1Q	23년 1Q	24년 1Q	25년 1Q
연결	매출	3,332	3,760	4,022	6,393
	영업이익	62	141	128	219
별도	매출	2,757	3,293	3,521	3,651
	영업이익	52	129	110	109

자회사 재무상태 & 손익실적

(단위 : 억원)

구분	23년					24년					25년 1Q				
	자산	부채	자본	매출	당기 순이익	자산	부채	자본	매출	당기 순이익	자산	부채	자본	매출	당기 순이익
(주)모보	678	512	167	2,413	12.5	678	503	175	2,795	13.4	712	533	179	801	3.4
이지전선(주)	78	24	54	43	5.7	116	53	63	333	9.3	85	19	66	14	2.8
(주)디케이씨	283	201	82	1,087	3.5	282	189	93	1,700	10.9	315	218	96	330	3.0
지애플우드(주)	90	38	52	120	1.4	98	41	57	246	5.9	103	45	58	60	1.3
(주)지애플						1,730	1,241	489	1,237	7.6	1,688	1,201	487	1,182	(1.9)
(유)전주가온태양광발전						40	29	11	6	0.7	40	29	11	1	(0.0)
(유)문경가온태양광발전						24	8	16	3	0.2	24	8	16	0	(0.0)
LS Cable&System U.S.A.											2,322	2,304	18	1,041	72.2
합계	1,130	774	355	3,663	23.1	2,969	2,065	904	6,320	48.0	5,289	4,357	931	3,430	80.3

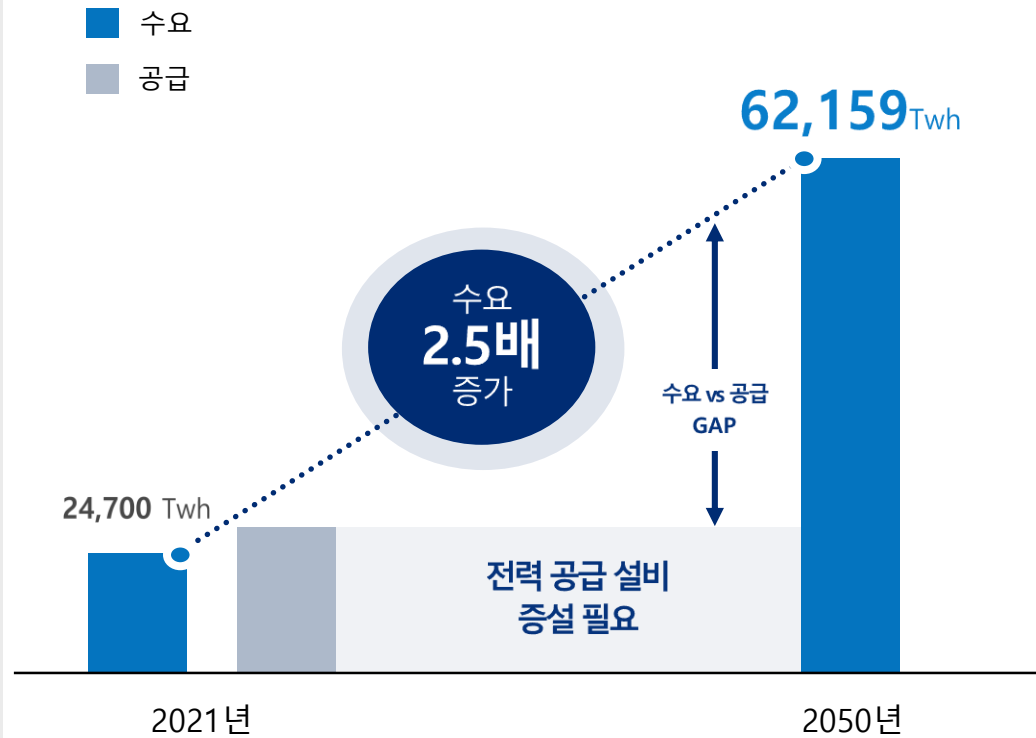
S E S S I O N

04

Future Strategy

전기화 시대 - 글로벌 전력과 해상풍력 수요 증가

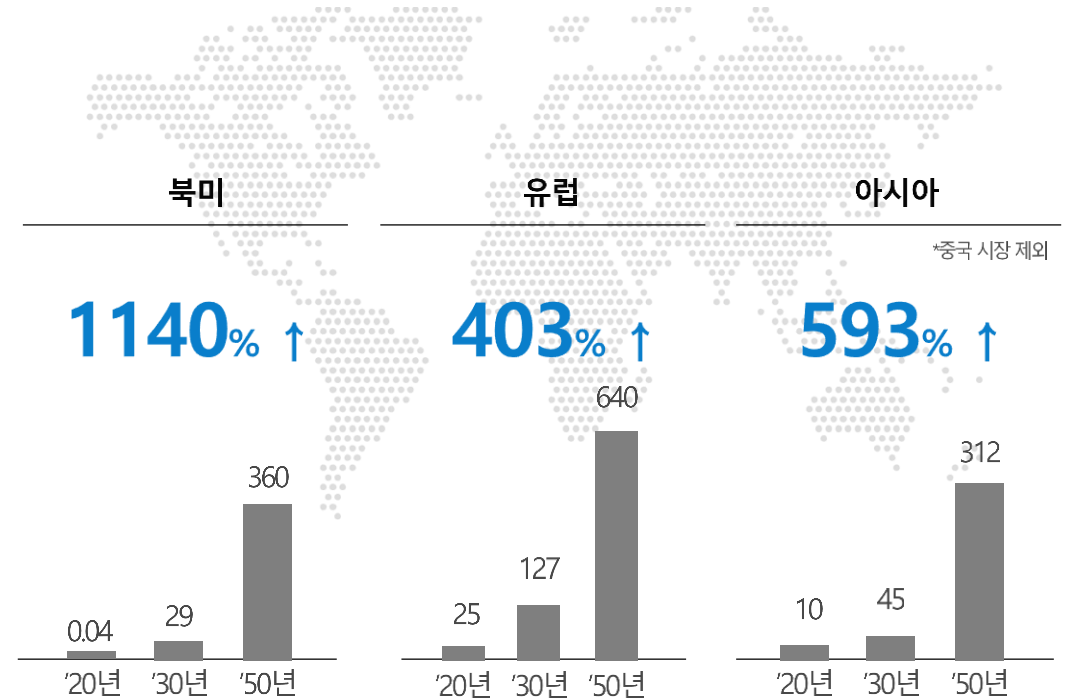
글로벌 전력 수요 전망



출처 : New Energy Finance

글로벌 해상풍력 수요 증가

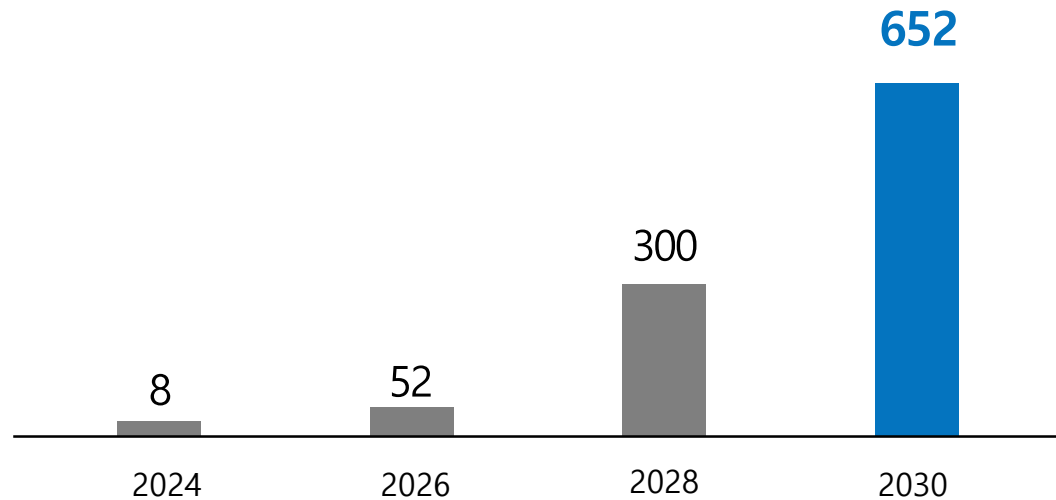
*'30년 대비 '50년 증가율
(단위 :GW)



북미 시장 전력 수요 증가

AI로 인한 미국 전력 수요 전망

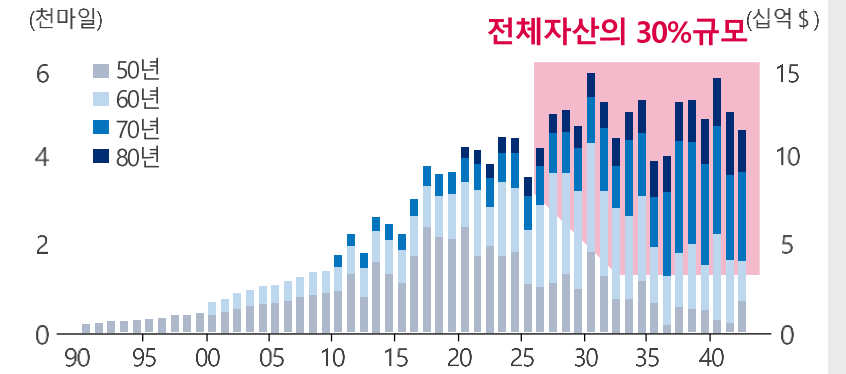
(단위 : 테라와트시 TWh)



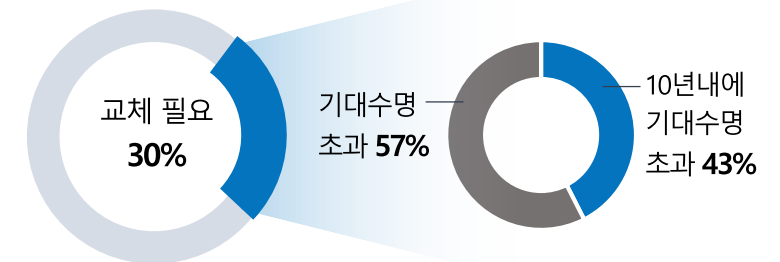
출처 : 웰스 파고, 마켓워치

미국 전력망의 노후화

미국 최대
그리드 회사
AEP의
노후화된
그리드

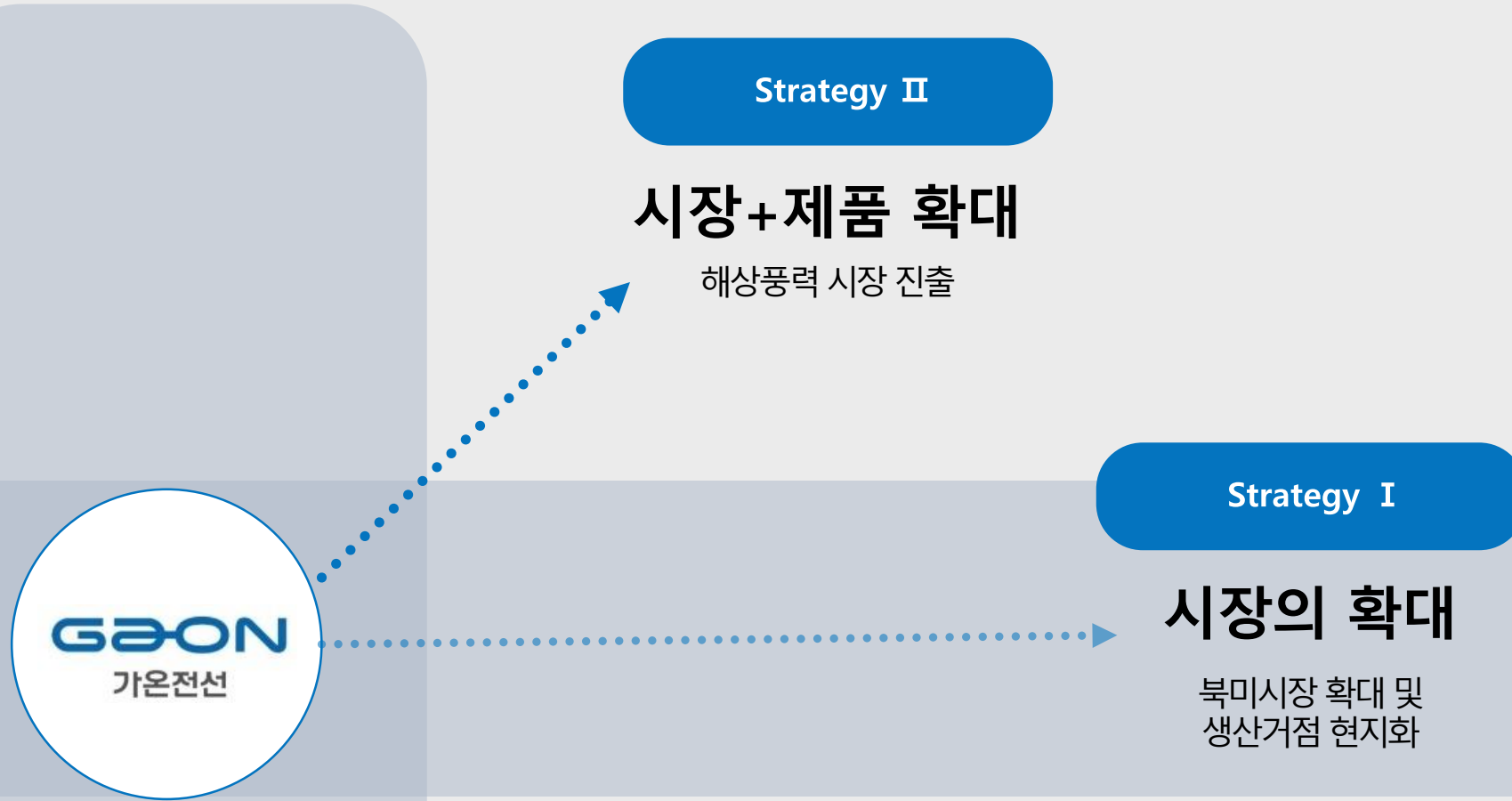


AEP의 교체
필요한
전력망
자산 비중



출처 : ACORE, 신한금융투자

사업과 시장의 확대를 통한 Global Top Tier 지위 확보



북미 시장 확대

AS-IS

TO-BE

신재생(태양광) 관련
지중 케이블 시장



미국 현지 생산
거점 확보

납기
단축

현지화

고객
대응

LS CUS 인수(2025년)

판매 시장 확대

전력청

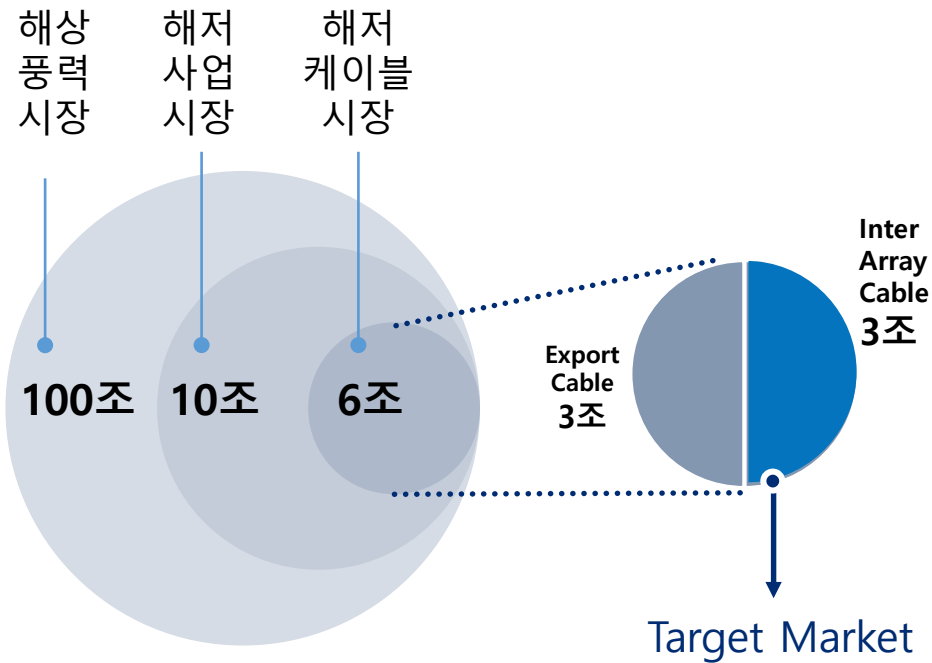
유통

플랜트

- 필수인증 CS8 취득
- EPR(고무절연) 생산능력 확보
- LV 제품 (나일론 절연)
- 한국 기업의 북미 현지화 확대

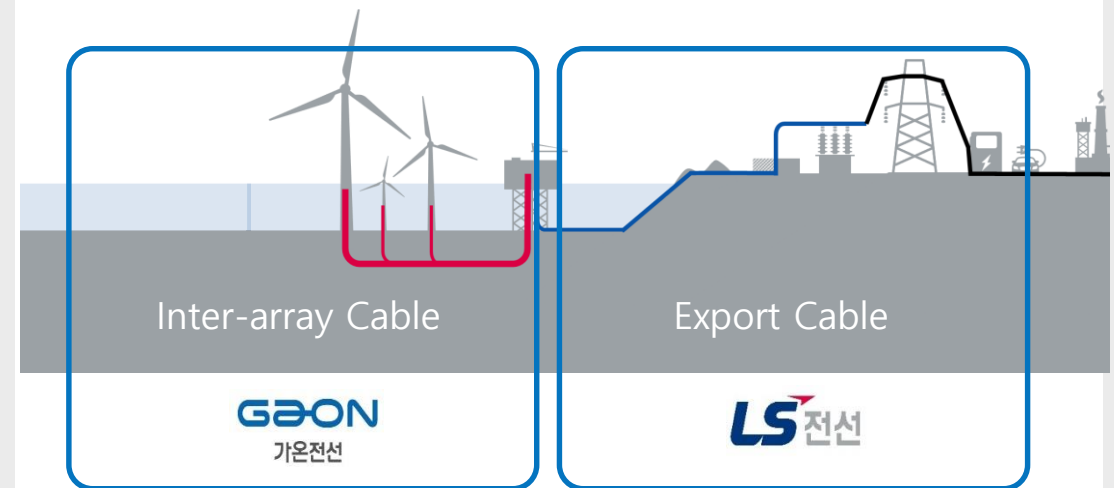
해상풍력 시장 진출 방향

국내 해저케이블 시장 규모 및 타깃 시장



LS전선과의 시너지를 통한 해외 시장 선점

Role 분담 해상풍력 외부망은 LS전선, 내부망은 가온전선이 생산 전담



효과 생산 기술 이전을 통한 시행착오 최소화
가온-LS전선 시너지 창출