대한광통신(010170.KQ) Not Rated

데이터센터 광케이블 수주로 레벨업

통신/소프트웨어 담당 정원석
T.02)2004-9092
jeong.won-seok1@shinyoung.com

현재주가(3/9) 4,245원

Valuation Indicator

(배,%,원)	22A	23A	24A
PER	-	-	-
PBR	2.2	1.3	1.7
EV/EBITDA	31.3	-	-
ROE	-3.0	-32.5	-95.9
DPS	0	0	0

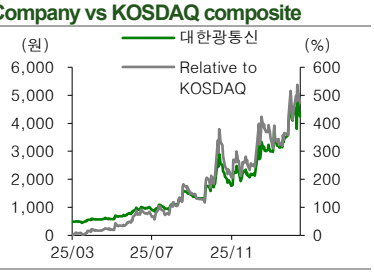
Key Data (기준일: 2026. 3. 9)

KOSPI(pt)	5251.87
KOSDAQ(pt)	1102.28
액면가(원)	500
시가총액(억원)	5,603
발행주식수(천주)	155,486
평균거래량(3M,주)	16,624,060
평균거래대금(3M, 백만원)	58,149
52주 최고/최저	4,770 / 445
52주 일간Beta	1.2
배당수익률(26F,%)	0.0
외국인지분율(%)	5.0
주요주주 지분율(%)	
티에프오인더스트리 외 3 인	16.7 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	32.7	112.0	249.1	640.8
KOSDAQ대비 상대수익률	35.7	79.1	161.2	389.0

Company vs KOSDAQ composite



국내 광케이블 맛집입니다

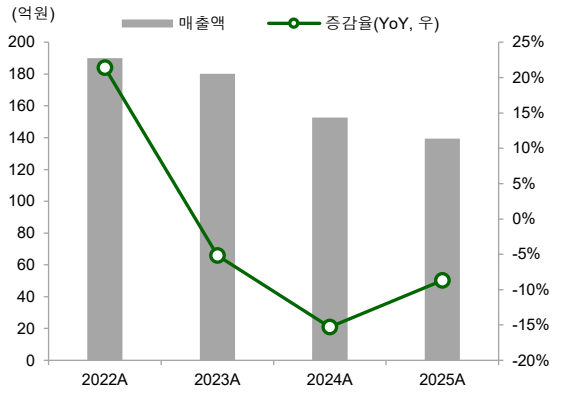
- 대한광통신은 통신, 전력, 방산 등 다양한 용도의 광케이블과 그 원재료인 광섬유를 생산 및 판매하는 기업. 국내에서 유일하게 모재(Preform)부터 광케이블 제품까지 수직계열화한 기업. 3분기 누적 기준 제품별 매출 비중은 통신 사업 부문 60%, 전력 사업 부문 40%이며, 수출 매출 비중은 약 60%
- 그동안 범용 광케이블 제품을 주로 공급해왔기 때문에, 광섬유 가격 변동에 따른 실적 민감도가 높았음. 실제로 2022년 공급 부족 이후 중국 업체들을 중심으로 대규모 증설이 진행되었고, 이후 2023~2024년 일시적 공급과잉이 발생하며 동사 실적도 악화됨.
- 그러나 현재 동사가 매출 비중을 확대하고 있는 미국 시장에서는 중국 제품의 침투가 어려운 상황이며, 데이터센터 수요 증가로 인해 광섬유 가격이 지속적으로 상승하고 있음. 또한 올해 2월에는 동사는 빅테크 향으로 데이터센터용 초고밀도 864 Fiber 케이블을 수주하며 프리미엄 고가 시장으로 진입하기 시작함. 아직 계약 사이즈는 약 54억원으로 크지 않지만, 추가 물량 확보를 위한 협상도 진행중임.
- 초고밀도 864 Fiber의 경우 범용 케이블 대비 가격이 약 5~10배정도 높고(코닝 제품으로 비교) 가격 변동성이 낮은 것으로 파악됨. 따라서 해당 매출이 본격 발생할 경우 경우 동사 주가의 리레이팅 요인이 될 것으로 판단함
- 최근 미국 뿐 아니라 중국, 유럽의 광섬유 가격도 상승하고 있는 것으로 파악됨. 중국에서도 데이터센터향 광케이블 수요 확대에 따라 11월 2.5달러 정도였던 광섬유 가격이 최근 4달러 이상으로 상승한 것으로 파악됨. 이러한 가격 수준이 유지될 수 있을지에 대해서는 확신할 수 없지만, 긍정적인 업황의 시그널이라는 점은 부인할 수 없음

도표 1. 대한광통신 제품 설명

제품	사진	설명
광섬유		빛을 이용하여 데이터를 전송하는 매우 가는 섬유로, 많은 데이터를 빠르고 멀리 전기적 간섭 없이 보낼 수 있는 광신호 전달 매체.
광케이블		빛을 이용해 데이터를 전송하는 광섬유가 포함된 케이블로 과거 구리선 케이블 보다 훨씬 더 많은 양의 데이터를 장거리로 고속 전송하는 장점이 있음
OPGW		전력 송전선로를 따라 함께 설치되는 케이블 제품으로, 전력선을 낙뢰로부터 보호하는 기능을 하며, 광섬유가 포함되어 있어 원격지간의 데이터 전송 및 전력망 제어/관리 기능도 수행함.

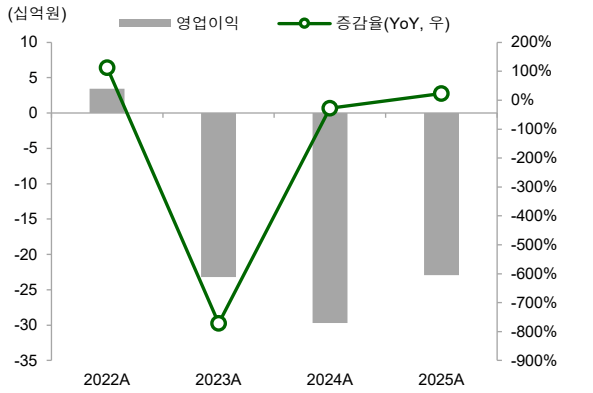
자료: 대한광통신, 신영증권 리서치센터

도표 2. 대한광통신 연간 매출액 추이



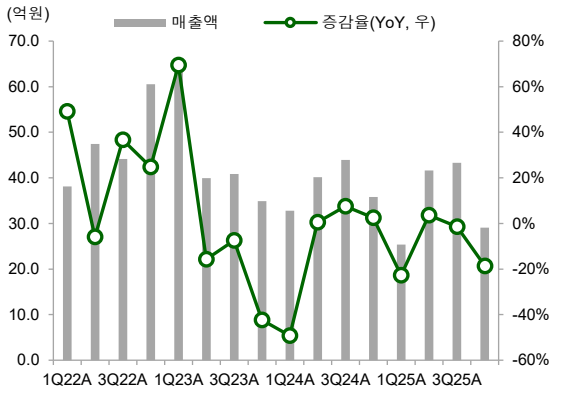
자료: 대한광통신, 신영증권 리서치센터

도표 3. 대한광통신 연간 영업이익 추이



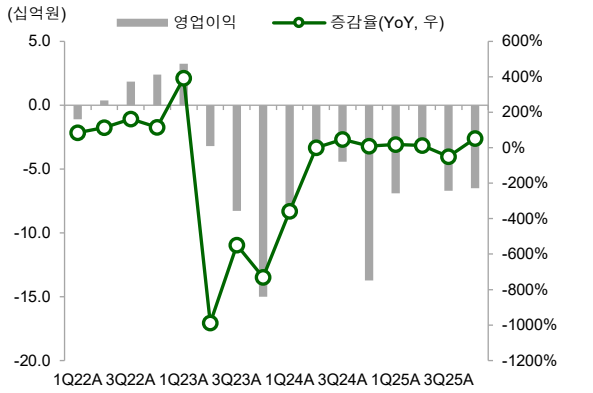
자료: 대한광통신, 신영증권 리서치센터

도표 4. 대한광통신 분기별 매출액 추이



자료: 대한광통신, 신영증권 리서치센터

도표 5. 대한광통신 분기별 영업이익 추이



자료: 대한광통신, 신영증권 리서치센터

INCAB 인수를 통한 외형성장 + 관세 대응력 강화

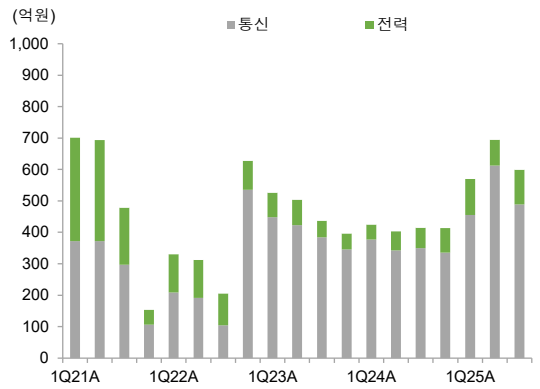
- 2025년 매출액은 전년 대비 9% 감소한 1,394억원, 영업적자는 전년 대비 22.8% 개선된 229억원을 기록. 광섬유 가격 상승으로 인해 영업적자를 개선하고 있으나, 아직 관세 영향으로 인한 비용이 큰 상황. 작년 4분기에는 7~8월 일시적 관세 인상의 영향으로 발주가 지연되며 매출이 이연되었던 상황. 반면 작년 10월 말에는 관세가 정상화됨에 따라 다시 수주가 이어졌고, 약 3개월의 리드타임을 감안하면 올해 1분기는 업황 개선을 실적으로 체감할 수 있을 것으로 기대됨
- INCAB America 인수를 통해 향후 미국 관세 정책과 BABA(Build America, Buy America Act)에 대한 대응력을 높이고 있다는 점도 긍정적이다. 3분기 영업적자 대부분이 관세 납부에서 기인한 것으로 파악되는 만큼, 통상정책 대응력이 향후 수익성 회복에 있어 가장 중요한 요소임
- INCAB America의 2025년 매출은 한화로 약 350억원이며, 2026년은 기존 러시아 공급망 탈피를 통한 수주 확대로 매출 약 500억원을 기록할 것으로 예상됨. 이는 연간 생산량 기준 통신케이블(ADSS) 3,600km, 전력케이블(OPGW) 1,800km로 INCAB의 전체 생산능력에 비하면 상당한 여유가 남아있음

도표 6. Incab America LLC 개요

설립연도	2017년
대표이사	Mike Riddle
임직원	40명 (2024년 12월말 기준)
주소	텍사스주 Grapevine (Dallas 인근)
사업영역	전력케이블과 광케이블 제조 판매

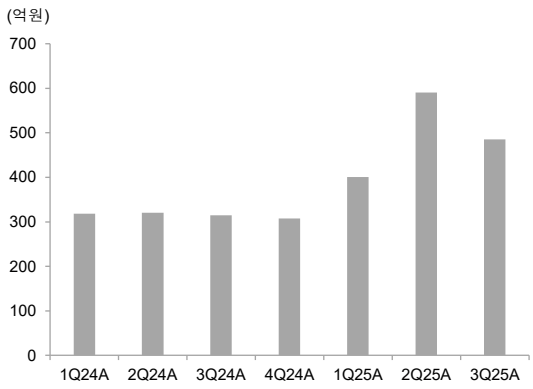
자료: 대한광통신, 신영증권 리서치센터

도표 7. 대한광통신 수주잔고 추이



자료: 대한광통신, 신영증권 리서치센터

도표 8. 대한광통신 미국향 수주잔고 추이



자료: 대한광통신, 신영증권 리서치센터

대한광통신(010170.KQ) 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**1,361**	**1,566**	**1,901**	**1,803**	**1,527**
증가율(%)	-11.8	15.1	21.4	-5.2	-15.3
매출원가	**1,346**	**1,532**	**1,590**	**1,742**	**1,494**
원가율(%)	98.9	97.8	83.6	96.6	97.8
매출총이익	**14**	**34**	**311**	**61**	**33**
매출총이익률(%)	1.0	2.2	16.4	3.4	2.2
판매비와 관리비 등	**241**	**308**	**276**	**293**	**330**
판관비율(%)	17.7	19.7	14.5	16.3	21.6
영업이익	**-227**	**-275**	**35**	**-232**	**-297**
증가율(%)	적지	적지	흑전	적전	적지
영업이익률(%)	-16.7	-17.6	1.8	-12.9	-19.4
EBITDA	**-137**	**-179**	**98**	**-158**	**-221**
EBITDA마진(%)	-10.1	-11.4	5.2	-8.8	-14.5
순금융손익	**18**	**41**	**-30**	**-73**	**-100**
이자손익	-14	-17	-29	-54	-71
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	**-18**	**-235**	**-35**	**17**	**-151**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**-226**	**-468**	**-31**	**-288**	**-548**
계속사업손익법인세비용	**48**	**23**	**0**	**6**	**12**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**-274**	**-491**	**-31**	**-295**	**-560**
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
순이익률(%)	-20.1	-31.4	-1.6	-16.4	-36.7
지배주주지분 당기순이익	-274	-491	-31	-295	-560
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
기타포괄이익	**5**	**-1**	**4**	**-4**	**208**
총포괄이익	**-269**	**-492**	**-26**	**-299**	**-352**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	**1,396**	**1,402**	**1,494**	**1,360**	**1,009**
현금및현금성자산	391	488	135	161	85
매출채권 및 기타채권	358	334	506	362	358
재고자산	403	372	665	491	405
비유동자산	**1,293**	**957**	**1,027**	**988**	**1,087**
유형자산	1,113	833	877	885	1,013
무형자산	23	2	1	2	0
투자자산	113	105	124	82	60
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**2,689**	**2,359**	**2,521**	**2,348**	**2,097**
유동부채	**713**	**724**	**1,202**	**1,385**	**1,447**
단기차입금	345	403	516	574	883
매입채무및기타채무	249	267	361	295	274
유동성장기부채	60	20	220	163	23
비유동부채	**451**	**602**	**264**	**202**	**241**
사채	69	120	54	0	0
장기차입금	340	360	140	157	133
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**1,163**	**1,325**	**1,466**	**1,588**	**1,688**
지배주주지분	**1,525**	**1,033**	**1,055**	**760**	**408**
자본금	369	369	372	373	373
자본잉여금	1,351	1,161	708	670	348
기타포괄이익누계액	2	2	0	1	215
이익잉여금	-196	-498	-24	-283	-527
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**1,525**	**1,033**	**1,055**	**760**	**408**
총차입금	**826**	**994**	**1,045**	**1,236**	**1,305**
순차입금	**169**	**182**	**608**	**602**	**932**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	**-123**	**-98**	**-318**	**60**	**-240**
당기순이익	**-274**	**-491**	**-31**	**-295**	**-560**
현금유출이없는비용및수익	**179**	**381**	**99**	**208**	**408**
유형자산감가상각비	83	90	63	74	75
무형자산상각비	6	6	1	1	1
영업활동관련자산부채변동	**-14**	**31**	**-363**	**191**	**-32**
매출채권의감소(증가)	-10	-26	-163	155	-103
재고자산의감소(증가)	41	32	-266	116	80
매입채무의증가(감소)	4	10	103	-61	36
투자활동으로인한현금흐름	**-123**	**47**	**-139**	**-208**	**161**
투자자산의 감소(증가)	-80	8	-19	42	22
유형자산의 감소	1	0	0	5	1
CAPEX	-92	-40	-96	-80	-45
단기금융자산의감소(증가)	86	-10	13	-183	169
재무활동으로인한현금흐름	**70**	**144**	**100**	**168**	**0**
장기차입금의증가(감소)	128	80	0	190	0
사채의증가(감소)	68	124	0	229	-106
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**-1**	**4**	**4**	**6**	**4**
현금의 증가	**-177**	**97**	**-353**	**25**	**-76**
기초현금	568	391	488	135	161
기말현금	391	488	135	161	85

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Per Share (원)					
EPS	-331	-593	-37	-352	-669
BPS	1,841	1,247	1,264	908	488
DPS	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER	na	na	na	na	na
PBR	1.8	1.8	2.2	1.3	1.7
EV/EBITDA	-22.1	-11.8	31.3	-10.2	-7.1

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA(발표기준) 증가율	470.8%	30.7%	-154.7%	-261.2%	39.9%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	-16.5%	-38.4%	-3.0%	-32.5%	-95.9%
ROE(지배순이익 기준)	-16.5%	-38.4%	-3.0%	-32.5%	-95.9%
ROIC	-10.4%	-17.1%	2.3%	-14.6%	-15.5%
WACC	10.1%	8.9%	9.7%	8.5%	8.3%
안전성(%)					
부채비율	76.3%	128.2%	138.9%	208.9%	413.5%
순차입금비율	11.1%	17.6%	57.6%	79.2%	228.4%
이자보상배율	-11.1	-11.5	0.9	-3.5	-3.6

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 92개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 100% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 112개월 동안 추천일 종가대비 ±120% 이내의 등락이 예상되는 경우5555
매도 : 향후 132개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -140% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20251231)	매수 : 87.18%	중립 : 11.54%	매도 : 1.28%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
대한광통신	-	-	-	-	-	-	-	-