

대한광통신(010170.KQ)

Not Rated

2분기부터 본격 반영될 광섬유 가격 상승

통신/소프트웨어 담당 정원석

T.02)2004-9092

jeong.won-seok1@shinyoung.com

현재 주가(7/10) 12,600원

Valuation Indicator

(배, %, 원)	23A	24A	25A
PER	-	-	-
PBR	1.3	1.7	4.3
EV/EBITDA	-	-	-
ROE	-32.5	-95.9	-52.1
DPS	0	0	0

Key Data

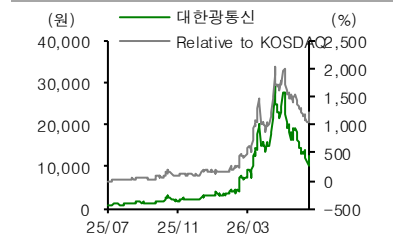
(기준일: 2026. 7. 10)

KOSPI(pt)	7475.94
KOSDAQ(pt)	837.43
액면가(원)	500
시가총액(억원)	19,591
발행주식수(천주)	155,486
평균거래량(3M, 주)	25,117,292
평균거래대금(3M, 백만원)	492,641
52주 최고/최저	29,100 / 848
52주 일간Beta	1.2
배당수익률(25A, %)	0.0
외국인지분율(%)	5.6
주요주주 지분율(%)	
티에프오인더스트리 외 3인	15.1 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-22.7	-29.1	278.41	152.3
KOSDAQ대비 상대수익률	-12.2	-7.4	328.31	1092.9

Company vs KOSDAQ composite

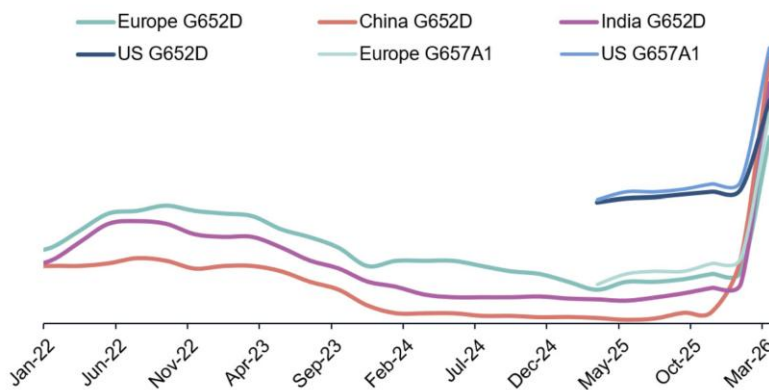


광섬유 가격 급등은 2분기 실적부터 본격 반영 예정

- 대한광통신은 통신, 전력, 방산 등 다양한 용도의 광케이블과 그 원재료인 광섬유를 생산 및 판매하는 기업. 국내에서 유일하게 모재(Preform)부터 광케이블 제품까지 자체 생산할 수 있는 기업. 2025년 기준 제품별 매출 비중은 통신 사업 부문 58%, 전력 사업 부문 42%이며, 전체 매출 가운데 수출 비중은 약 59%
- 그동안 범용 광케이블 제품을 공급해왔기 때문에, 광섬유 가격에 따른 실적변동성이 컸음. 그러나 점차 데이터센터 향 초고다심 광케이블 수주가 매출로 반영됨에 따라 실적의 양과 질이 모두 개선될 것으로 예상됨. 올해 처음으로 수주한 데이터센터용 광케이블은 864심 케이블로, 기존 주류 제품인 144심 대비 제조난이도와 가격이 높음
- 2026년 초부터 범용 광섬유 가격이 급격하게 상승한 것 또한 향후 실적에 긍정적임. 특히 그동안 전세계 광섬유 가격 하락을 야기했던 중국 시장의 수급이 개선되면서, 중국 판가가 작년 11월 2.5달러 대에서 현재 10달러 이상으로 급등한 것으로 파악됨. CRU(Commodities Research Unit)에 따르면 현재 중국 데이터센터용 광섬유 수요가 확대됨에 따라, 중국 업체들이 범용 제품 생산 라인을 데이터센터용 고성능 제품 생산에 활용하고 있는 상황임
- 동사 1분기 매출액은 342억원으로 전년 동기 대비 35% 증가하였지만, 영업 적자는 전년 대비 소폭 축소된 40억 원에 그침. 1분기 광섬유 가격 급등을 감안하면 아쉬운 실적으로 볼 수 있지만, 제품 생산 및 운송에 2~3개월이 소요되기 때문에, 판가 상승도 2분기부터 본격 매출에 본격 반영되기 시작할 것으로 예상됨. 2분기는 BEP 수준의 영업이익이 기대됨

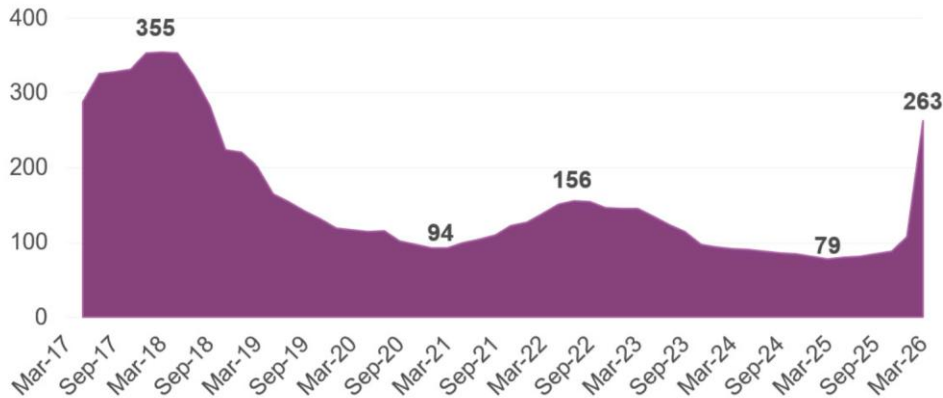
도표 1. 광섬유 범용 제품 (G652D) 스팟 가격 추이

Global bare fibre domestic spot prices, \$ /F-km (excl. VAT/GST/Federal Tax)



자료: CRU

도표 2. CRU 광섬유 가격 인덱스 추이

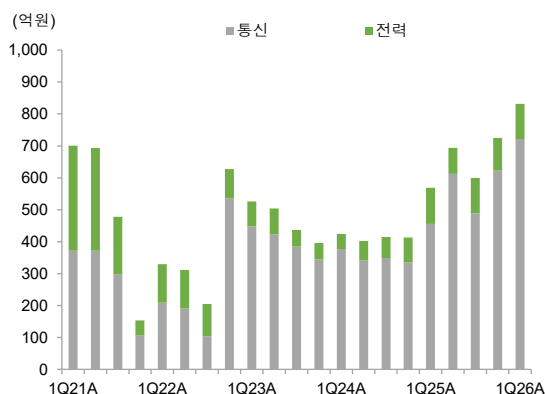


자료: CRU

미국 시장 집중을 통해 실적의 양과 질 모두 개선 노력

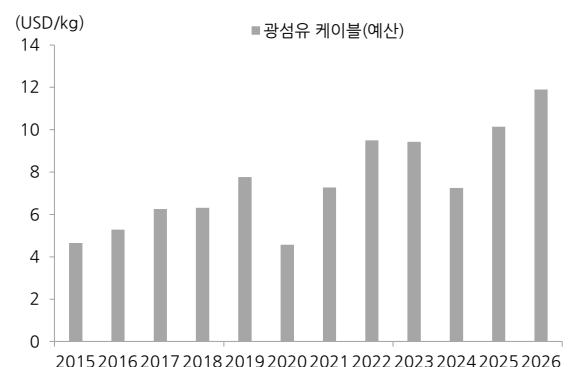
- 동사는 미국 시장 집중을 통한 외형성장과 수익성 개선을 꾀하고 있음. 미국 시장은 전세계에서 광섬유 가격이 가장 높은 시장이며, BEAD(Broadband Equity, Access, and Deployment) 프로그램 시행과 대규모 AI 데이터센터 구축에 따라 가파른 시장 성장이 기대됨. 동사는 작년 알루미늄 소재를 제외한 매출 가운데 약 30% 정도가 미국 수출 물량이었던 것으로 파악되나, 올해는 해당 비중을 50%로 확대할 계획임.
- 미국 수출이 확대됨에 따라 전반적인 수주잔고와 수출 단가가 모두 상승하고 있는 상황임. 2026년 1분기 기준 통신 부문 수주잔고는 2019년 4분기 약 6년만에 700억원을 돌파하였으며, 2026년 5월 예산 지역 광섬유 수출 단가는 kg당 12달러를 넘어섰음
- 올해 동사의 미국 수주 성과 가운데 가장 주목할만한 것은 하이퍼스케일러형 초고다심 케이블 수주임. 동사는 올해 2월 미국 하이퍼스케일러 향으로 데이터센터용 초고밀도 864심 케이블을 약 56억원 수주한데 이어, 올해 6월 해당 제품을 355억원 추가 수주하였음. 데이터센터용 초고다심 케이블은 범용 제품 대비 5배~10배 정도 높은 것으로 파악되는 만큼 (코닝 제품 기준) 범용 제품 대비 높은 수익성을 기록할 것으로 예상됨.

도표 3. 대한광통신 수주잔고 추이



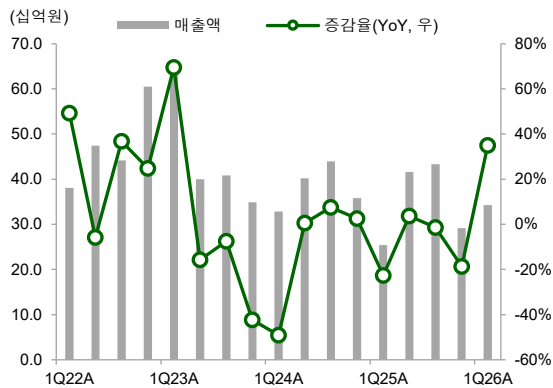
자료: 대한광통신, 신영증권 리서치센터

도표 4. 예산지역 광섬유 케이블 수출 단가 추이



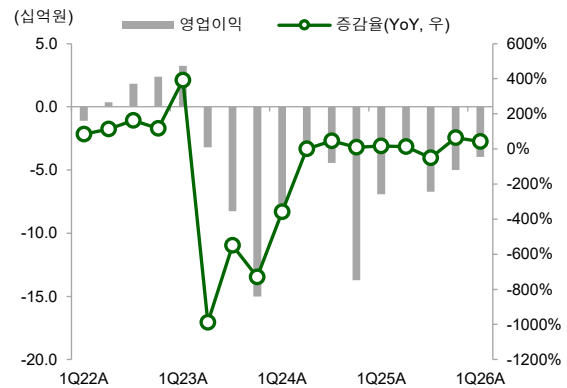
자료: TRASS, 신영증권 리서치센터

도표 5. 대한광통신 분기별 매출액 추이



자료: 대한광통신, 신영증권 리서치센터

도표 6. 대한광통신 분기별 영업이익 추이



자료: 대한광통신, 신영증권 리서치센터

INCAB America 인수를 통한 추가 성장여력 확보

- BEAD(Broadband Equity, Access, and Deployment) 관련 수주도 미국에서의 중요한 성과임. BEAD는 미국 정부가 인터넷이 제대로 깔리지 않은 농촌·외곽 지역에 초고속 인터넷망을 구축하기 위해 시행하는 424.5억달러 규모의 보조금 사업. 동사는 올해 3월 루이지애나 주 BEAD 프로그램을 통해 구축되는 광케이블 520만 달러를 수주한 바 있음
- 동사가 BEAD 관련 수주를 확보할 수 있었던 배경에는, 올해 인수를 마무리한 INCAB America의 역할이 컸음. BEAD는 BABA(Build America, Buy America) 규정으로 인해 보조금 수령을 위해서는 제품이 미국에서 생산되어야 함, INCAB America는 미국에 생산시설을 갖춘 현지 기업으로, 향후 BEAD 물량을 추가 수주할 가능성도 존재한다고 판단함
- INCAB America의 2026년 매출은 약 400억원 이상을 기록할 것으로 예상되며, 통신케이블(ADSS) 12,000km, 전력케이블(OPGW) 6,000km에 달하는 전체 캐파를 고려할 때, 향후 1,000억원 이상의 매출을 기록할 수 있는 잠재력을 가졌다고 평가함

도표 7. 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

대한광통신(010170.KQ) 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,566	1,901	1,803	1,527	1,394
증가율(%)	15.1	21.4	-5.2	-15.3	-8.7
매출원가	1,532	1,590	1,742	1,494	1,358
원가율(%)	97.8	83.6	96.6	97.8	97.4
매출총이익	34	311	61	33	36
매출총이익률(%)	2.2	16.4	3.4	2.2	2.6
판매비와 관리비 등	308	276	293	330	250
판매비율(%)	19.7	14.5	16.3	21.6	17.9
영업이익	-275	35	-232	-297	-214
증가율(%)	적지	흑전	적전	적지	적지
영업이익률(%)	-17.6	1.8	-12.9	-19.4	-15.4
EBITDA	-179	98	-158	-221	-156
EBITDA마진(%)	-11.4	5.2	-8.8	-14.5	-11.2
순금융손익	41	-30	-73	-100	-95
이자손익	-17	-29	-54	-71	-62
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-235	-35	17	-151	37
종속및관계기업 관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업이익	-468	-31	-288	-548	-272
계속사업손익법인세비용	23	0	6	12	7
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-491	-31	-295	-560	-280
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
순이익률(%)	-31.4	-1.6	-16.4	-36.7	-20.1
지배주주지분 당기순이익	-491	-31	-295	-560	-280
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
기타포괄이익	-1	4	-4	208	44
총포괄이익	-492	-26	-299	-352	-235

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

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동으로인한현금흐름	-98	-318	60	-240	-122
당기순이익	-491	-31	-295	-560	-280
현금유출이없는비용및수익	381	99	208	408	119
유형자산감가상각비	90	63	74	75	58
무형자산상각비	6	1	1	1	0
영업활동관련자산부채변동	31	-363	191	-32	94
매출채권의감소(증가)	-26	-163	155	-103	79
재고자산의감소(증가)	32	-266	116	80	-20
매입채무의증가(감소)	10	103	-61	36	34
투자활동으로인한현금흐름	47	-139	-208	161	-77
투자자산의 감소(증가)	8	-19	42	22	-96
유형자산의 감소	0	0	5	1	3
CAPEX	-40	-96	-80	-45	-8
단기금융자산의감소(증가)	-10	13	-183	169	4
재무활동으로인한현금흐름	144	100	168	0	213
장기차입금의증가(감소)	80	0	190	0	30
사채의증가(감소)	124	0	229	-106	95
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	220
기타현금흐름	4	4	6	4	-1
현금의 증가	97	-353	25	-76	13
기초현금	391	488	135	161	85
기말현금	488	135	161	85	98

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	1,402	1,494	1,360	1,009	998
현금및현금성자산	488	135	161	85	98
매출채권 및 기타채권	334	506	362	358	300
재고자산	372	665	491	405	451
비유동자산	957	1,027	988	1,087	1,192
유형자산	833	877	885	1,013	1,025
무형자산	2	1	2	0	0
투자자산	105	124	82	60	157
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,359	2,521	2,348	2,097	2,190
유동부채	724	1,202	1,385	1,447	1,305
단기차입금	403	516	574	883	840
매입채무및기타채무	267	361	295	274	310
유동성장기부채	20	220	163	23	133
비유동부채	602	264	202	241	219
사채	120	54	0	0	0
장기차입금	360	140	157	133	77
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,325	1,466	1,588	1,688	1,524
지배주주지분	1,033	1,055	760	408	667
자본금	369	372	373	373	660
자본잉여금	1,161	708	670	348	203
기타포괄이익누계액	2	0	1	215	259
이익잉여금	-498	-24	-283	-527	-455
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,033	1,055	760	408	667
총차입금	994	1,045	1,236	1,305	1,058
순차입금	182	608	602	932	684

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Per Share (원)					
EPS	-593	-37	-352	-669	-242
BPS	1,247	1,264	908	488	491
DPS	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER	na	na	na	na	na
PBR	1.8	2.2	1.3	1.7	4.3
EV/EBITDA	-11.8	31.3	-10.2	-7.1	-23.1
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA(발표기준) 증가율	30.7%	-154.7%	-261.2%	39.9%	-29.4%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	-38.4%	-3.0%	-32.5%	-95.9%	-52.1%
ROE(지배순이익 기준)	-38.4%	-3.0%	-32.5%	-95.9%	-52.1%
ROIC	-17.1%	2.3%	-14.6%	-15.5%	-13.0%
WACC	8.1%	8.8%	7.9%	7.9%	9.8%
안전성(%)					
부채비율	128.2%	138.9%	208.9%	413.5%	228.6%
순차입금비율	17.6%	57.6%	79.2%	228.4%	102.5%
이자보상배율	-11.5	0.9	-3.5	-3.6	-3.1

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 82개월 동안 추천일 중기대비 목표주가 90% 이상의 상승이 예상되는 경우
 중립 : 향후 102개월 동안 추천일 중기대비 $\pm 110\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우 5555
 매도 : 향후 122개월 동안 추천일 중기대비 목표주가 -130% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 중립 : 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 과리율은 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 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (20260630)	매수 : 90.45%	중립 : 9.55%	매도 : 0%

[당사와의 이해관계 고지]

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