

대한광통신 (010170/KQ)

턴어라운드를 앞둔 AI 인프라+방산 수혜주

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 948 원

상승여력: -



Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
3773-8197

Company Data

발행주식수	10,951 만주
시가총액	104 십억원
주요주주	
티에프오인더스트리(외3)	26.70%
자사주(신탁)	0.00%

Stock Data

주가(25/07/07)	948 원
KOSDAQ	778.46 pt
52주 최고가	1,097 원
52주 최저가	464 원
60일 평균 거래대금	1 십억원

주가 및 상대수익률



광통신/전력 케이블 위주의 종합 광전자 제조업체

▶대한광통신은 광섬유 제조 기술을 바탕으로, 통신·전력 케이블부터 방산·뷰티용 특수광 제품을 생산하는 종합 광전자 제조업체이다. 24 년 기준 부문별 매출 비중은 통신(광케이블/섬유) 51.1%, 전력(OPGW) 43.9%, 특수광(방산/뷰티 레이저모듈) 등 기타 5.0%이며 지역별로는 국내 48.8%, 유럽 28.5%, 아시아/중동 16.2%, 북미 6.5%를 기록했다.

▶지금 대한광통신에 주목할만한 이유는 ①3 년만에 재개된 광통신 산업의 상승 사이클 진입을 통한 본업 턴어라운드와 ②광섬유 기반의 방산용 레이저 대공무기 체계 신사업이 올해부터 본격화될 것으로 전망되기 때문이다. 특히 레이저 무기는 최근 급성장중인 드론 위협에 대응할 핵심 안티드론 무기체계로 부상하고 있으며 대한광통신은 핵심 부품인 고출력 광섬유 레이저 모듈을 국내에서 유일하게 생산할 수 있는 독점적 위치에 있다. 향후 폭발적인 안티드론 시장 성장에 힘입어 동사의 방산 사업 부문도 본격적인 성장 궤도에 진입할 것으로 전망된다.

본업 회복과 신사업을 통한 실적·멀티플 동반 상승 사이클 진입

I. **통신/전력 부문:** 전세계적인 AI 데이터센터/인프라 수요 확산 및 미국의 대중국 무역 제재 강화에 따라 연초부터 글로벌 광통신 케이블 수요 및 가격 상승 사이클이 재개되었다. 특히 작년말/올해초부터 뚜렷한 ①광섬유 및 주요 원재료인 아라미드 가격 상승 ②대한광통신 자체적 북미 지역 중심의 수출 지표 개선 흐름이 나타나고 있다 (5월부터 풀캐파 가동). 1Q25 연결 영업이익 -69 억원 → 2Q25 -35 억원(적자축소) → 3Q25 31 억원 (턴어라운드) → 4Q25 46 억원의 실적 상승 흐름이 전망된다. 더불어 지난 1Q25 인수한 미국 현지 광/전력 케이블 제조업체 INCAB 을 통해 BABA(Build America, Buy America) 및 대미 관세 정책에 효과적으로 대응할 수 있을 전망이며 3Q25 부터 인수 효과가 본격적으로 나타날 예정이다.

II. **방산 부문:** 동사는 15 년 국방과학연구소와 안티드론 레이저 시스템의 핵심 소재 및 부품인 이득매질 광섬유 (레이저 빛 증폭을 위한 광섬유)와 레이저 발진기에 대한 개발을 시작했으며 현재는 방사청과 국내 주요 방산업체 A 사와 함께 국내 최초 레이저 대공무기체계 '천광'의 레이저 모듈 국산화를 준비중인 것으로 파악된다. 국방 전력화 계획에 따라 중장기적 국내 레이저 무기체계 시장 규모는 29 년 약 1.2 조원까지 성장하며 동사의 주력 제품인 레이저 발진기 수요는 약 2 천억원까지 확대될 것으로 예상된다. 26 년부터 천광의 양산 체제 돌입이 예상되며 내년 부터 본격적인 레이저 모듈 매출이 발생할 전망이다.

2H25 부터 본격적인 실적 성장 흐름 나타날 전망

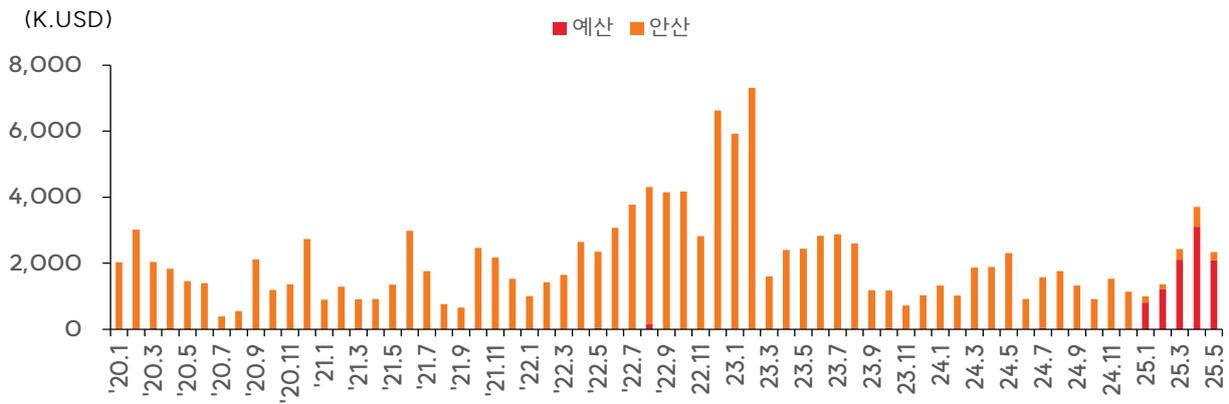
25 년 실적은 매출액 1,730 억원(+13.3% YoY)과 영업이익 -27 억원(적자축소 YoY)으로 전망된다. 1Q25 를 기점으로 동사의 주요 고객인 미국 통신사의 보유 광케이블 재고가 대부분 소진된 것으로 파악되며 꾸준한 AI 데이터센터 수요 확대에 따라 동사의 주력 제품인 광케이블과 전력케이블의 Q·P 동반 상승이 지속될 전망이다. 다만 올해는 상승 사이클 초입 구간이기 때문에 당장의 분기 실적보다는 수출 데이터 개선 흐름에 주목하면 좋을 것으로 보인다. 내년에는 방산용 레이저 모듈 신사업까지 본격화되며 26 년 매출액 2,548 억원 (+47.3% YoY)과 영업이익 201 억원 (흑자전환 YoY, OPM 7.9%)을 기록할 것으로 예상된다.

투자포인트

I. 통신 및 전력 케이블 본업 턴어라운드

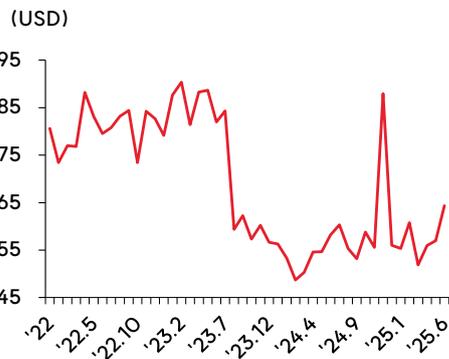
전세계적인 AI 데이터센터/인프라 수요 확산 및 미국의 대중국 무역 제재 강화에 따라 21년 시작되어 고금리 환경, 중국 공급과잉, 글로벌 통신사 투자 축소 등의 이유로 23년 초 중단된 광통신 가격 상승 사이클이 25년부터 재개된 것으로 파악된다. 특히 24년 말, 25년 초부터 뚜렷한 ①광섬유 및 주요 원재료인 아라미드 가격 상승 ②대한광통신 자체적 북미 지역 중심의 수출 지표 개선 흐름이 나타나고 있다 (5월부터 플캐파 가동). 대한광통신 1Q25 연결 영업이익 -69억원 → 2Q25 -35억원 (적자축소) → 3Q25 30억원 (턴어라운드) → 4Q25 45억원의 실적 상승 흐름이 전망된다. 더불어 지난 1Q25 인수한 미국 현지 광/전력 케이블 제조업체 INCAB을 통해 BABA(Build America, Buy America) 및 대미 관세 정책에 효과적으로 대응할 수 있을 전망이며 3Q25부터 인수 효과가 본격적으로 나타날 예정이다.

대한광통신 생산 공장별 수출액 추이



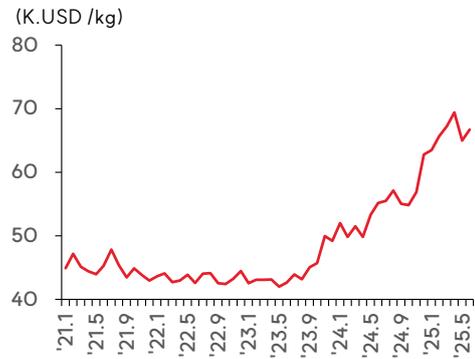
자료: 관세청, SK증권

광섬유 수출 단가 추이



자료: 한국무역보안진흥원, SK증권

아라미드 섬유 단가 추이



자료: 한국무역협회, SK증권

II. 안티드론 시스템: 레이저 대공무기체계 신사업 본격화

동사는 15년 국방과학연구소와 안티드론 레이저 시스템의 핵심 소재 및 부품인 이득매질 광섬유(레이저 빛 증폭을 위한 광섬유)와 레이저 발진기에 대한 개발을 시작했으며 현재는 방사청과 국내 주요 방산업체 A사와 함께 국내 최초 레이저 대공무기체계 '천광'의 레이저 모듈 국산화를 준비중인 것으로 파악된다. 국방 전력화 계획에 따라 중장기적 국내 레이저 무기체계 시장 규모는 29년 약 1.2조원까지 성장하며 동사의 주력 제품인 레이저 발진기 수요는 약 2천억원까지 확대될 것으로 전망된다. 26년부터 천광의 양산 체제 돌입이 예상되며 내년부터 본격적인 레이저 모듈 매출 창출이 시작될 전망이다.

레이저 무기는 최근 급성장중인 드론 위협에 대응할 핵심 안티드론 무기체계로 부상하고 있으며 대한광통신은 핵심 부품인 고출력 광섬유 레이저 모듈을 국내에서 유일하게 생산할 수 있는 독점적 위치에 있다. 광섬유 및 광케이블을 생산하는 대한광통신이 어떻게 관련 기술을 갖고 있는 것일까? 그 이유는 레이저 무기체계는 광섬유를 사용해 특정 파장의 빛을 집속해 고온의 열에너지로 전환하는 원리를 기반으로 하기 때문이다. 광섬유는 고순도 유리(합성 퀴츠)로 제작된 모재를 기반으로 하며, 내부 전반사 원리를 통해 빛을 손실 없이 안정적으로 전송할 수 있는 구조를 갖는다. 이러한 구조는 고출력 레이저 에너지를 원하는 방향으로 모아주는 역할을 하며, 에너지 집중 및 집속 효율을 높이는 데 필수적이다. 대한광통신은 이러한 광섬유 모재를 국내에서 자체 생산할 수 있는 유일한 기업으로, 향후 핵심 레이저 모듈의 국산화 과정에서 필수적인 역할을 수행할 것으로 기대된다.

광섬유 기반 레이저 무기체계 장점		
구분	개요	효과
에너지 전달 효율	광섬유는 내부 전반사 원리를 이용해 레이저 에너지를 손실 없이 전달	고출력 레이저의 효율적 운용 가능. 에너지 손실 최소화
정밀한 빔 제어	광섬유는 빛의 방향성과 품질 유지에 유리	정밀 타격 및 표적 추적 능력 향상
소형화/경량화	기존 고체/가스 레이저 대비 작고 가벼움	드론, 전투차량, 함정 등에 탑재 용이
냉각/내열성	열 분산 구조에 유리하고 고출력에도 안정성 유지	시스템 신뢰성 향상, 장시간 운용 가능

자료: 언론보도, SK증권

최근 10 여 년 사이, 무인항공기(UAV), 일명 '드론'의 발전과 확산은 군사 안보 지형을 급격히 변화시키고 있다. 드론은 소형화, 고속 기동성, 그리고 저렴한 가격을 기반으로 전장에서 광범위하게 사용되며, 특히 비정규전 및 국지 분쟁에서 강력한 비대칭 전력으로 부상하고 있다. 드론은 작고 빠르기 때문에 지상 기반의 레이더나 유도 무기로 탐지하고 요격하기 어려운 특성을 지닌다. 특히 군사시설, 민간 인프라, 병력 밀집지역 등을 대상으로 한 정밀 타격이 가능해, 국가안보에 심각한 위협으로 작용한다. 실제로 이러한 드론의 위협은 러시아-우크라이나 전쟁, 이스라엘과 하마스 간 무력 충돌, 예멘 후티 반군의 무인기 공격 등 실전 사례에서도 확인되고 있다. 이처럼 드론 위협이 일상화된 오늘날, 레이저 무기는 단순한 기술적 옵션이 아닌, 필수적인 국방 자산으로 자리 잡고 있으며, 전 세계 주요국들도 이 분야에서 기술 우위를 확보하기 위해 광섬유 기반의 레이저무기체계 개발에 집중하고 있다. 기존의 방공 시스템은 대부분 고비용 미사일이나 대공포에 의존하고 있어, 소형 드론 다수를 대상으로 할 경우 비용 대비 효과성 측면에서 한계를 드러낸다. 실제로 최근 발사 비용이 극히 낮고 (2 천원 내외) 반응 속도가 빠른 레이저 기반 요격 무기는 드론 대응의 필수 무기 체계로 부상하고 있다.

주요 국가별 레이저 무기체계 개발 현황			
국가	무기체계 (출력)	개발사	개요
미국	HELIOS (60kW)	Lockheed Martin	22년 미 해군 알레이버크급 구축함에 탑재. 정찰 드론, 소형 선박, 소형 미사일 대응. 광학 교란 기능 포함. 향후 150kW 이상 확장 예정
영국	Dragonfire (50kW~)	MBDA, Leonardo	영국 국방부·MBDA 등 협력 개발. 2023년 사격 시험에서 고속 표적 요격 성공. 실전 배치는 30년 전후 예상
이스라엘	Iron Beam (50kW~)	Rafael	라파엘사가 14년 공개한 고출력 방어용 레이저 무기. 로켓, 박격포, 드론 등 요격 가능. 아이언 돔과 병행 운영 목표. 24년 실전 배치 완료
대한민국	천광 (20kW)	국방과학연구소, 한화	24년 실전 배치 완료. 3 단계 블록으로 나누어 순차적 개발 중. 블록 1(출력 20kW), 블록 2(출력 30kW), 블록 3(출력 100kW)

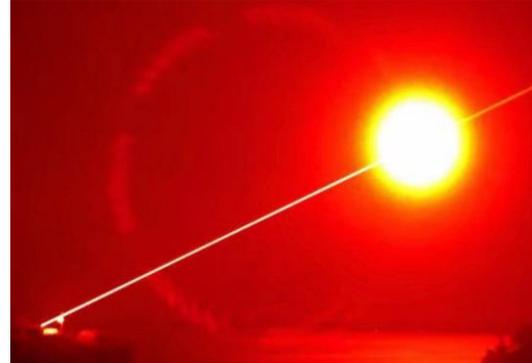
자료: 언론보도, SK 증권

국내 레이저 대공무기체계 '천광' 블록 1



자료: 방위사업청, SK 증권

천광 타격 장면



자료: 방위사업청, SK 증권

천광 블록 1 구성 요소



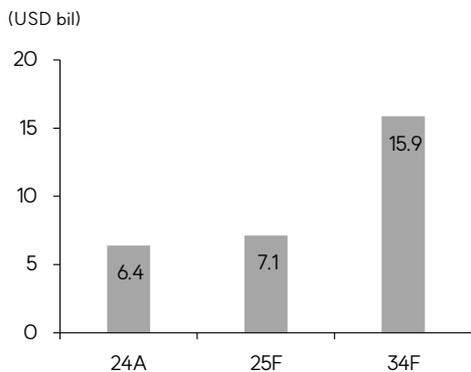
자료: 언론보도, SK 증권

천광 블록 1 작동 개념 및 핵심 성능



자료: 언론보도, SK 증권

글로벌 방산용 레이저 시장 규모 및 전망



자료: Custom Market Insights, SK 증권

대한광통신 안티드론 분야 방산혁신기업 100 선정 (22년)

분야	선정기업	기술분야	분야	선정기업	기술분야
우주 (3)	ANH스트럭처	액체 추진제 탱크 기술	드론 (5)	코모텍	드론용 모터
	단암시스템즈	항법장비		대한광통신	안티드론
	제노코	위성통신		영웅전자	전자전쟁비
인공 지능 (3)	솔빛시스템	고성능 플랫폼		빅텍	비행용 드론
	에스아이에이	인식지능		네스애택	항법전자 및 S/W
로봇 (1)	이이브스	판단지능	기타 (4)	아이볼	소재 (압전소재/진동제)
	에스오에스랩	차량무인화		스탠다드시립 연구소	소재 (ESS화재진압)
반도체 (2)	웨이비스	전력반도체 제조		우리별	부품 (신호처리보드)
	RFHIC	전력반도체 제조		성신디펜스 솔루션	부품 (적외성감시장치)

자료: 방위사업청, SK 증권

방사청 레이저대공무기 (Block-1) 입찰공고

1. 공고일반 ※ 회원가입 후 시그니처 입찰시스템을 활용해보세요! 회원 가입

공고번호	2025ESA00065024-01	공고일시	
공고명	레이저대공무기(Block-1)용 안테나조립체(AS-992K)		
공고기관	방위사업청 (유도무기총괄계약팀)	수요기관	방위사업청
공고담당자	황병순 (☎: 02-2079-4428)		
입찰방식	전자입찰	계약방법	제한경쟁
국제입찰구분			

2. 입찰일시

입찰개시일시	2025/06/04 09:00		
참가신청 신청기한	2025/06/04 09:00 ~ 2025/06/16 10:00		
입찰(투찰)마감일시	2025/06/17 10:00	개찰(입찰)일시	2025/06/17 11:00

3. 입찰금액

기초금액	25,931,000 원		
배정예산	36,996,000 원		
추정가격	33,632,727 원	낙찰하한율	87.995 %

4. 입찰공고서 원문

입찰공고문

공고번호
ESA0005-1
(2025.06.04.)

1. 입찰에 부치는 사항

공고번호	품목코드(품명)	규격(단위)	수량	입찰방법
ESA0005-1	5985-600001 (25200, 26429, 31910)	품목명세서 참조	품목명세서 참조	총액제

낙찰자 결정방법	입찰참가등록 마감일시	입찰서제출 마감일시	개찰일시
계약이행능력심사 (최저가 입찰자 순으로 심사)	'25.06.16. 10:00	'25.06.17. 10:00	'25.06.17. 11:00

* 본 건 입찰에 참가하는 자는 다음의 공고문 및 각종 규정 규격(구매요구서 포함)등을 반드시 열람하고 숙지하여야 하며, 숙지하지 못함에 따라 발생하는 모든 책임은 입찰자에게 있습니다.

자료: 나라장터, SK 증권

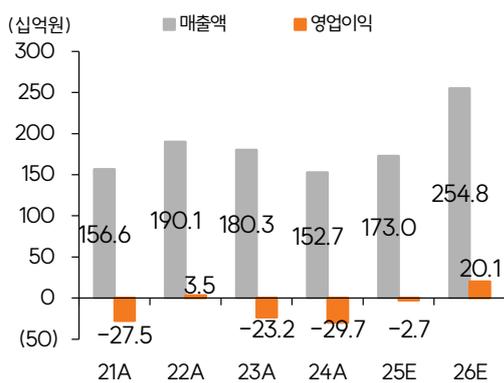
대한광통신 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	32.8	40.2	43.9	35.8	25.4	34.9	54.1	58.6	180.3	152.7	173.0	254.8
증가율	-49.2%	0.5%	7.6%	2.6%	-22.7%	-13.2%	23.0%	63.8%	-5.2%	-15.3%	13.3%	47.3%
통신	17.6	22.4	22.5	22.5	14.5	21.8	27.7	30.1	116.2	85.0	94.1	122.9
전력	15.3	17.8	21.5	13.3	10.9	13.1	15.1	15.5	64.0	67.8	54.6	66.9
방산 등 기타	-	-	-	-	-	-	1.1	2.2	-	-	3.3	10.7
INCAB America	-	-	-	-	-	-	10.1	10.9	-	-	21.0	54.4
영업이익	(8.4)	(3.2)	(4.4)	(13.7)	(6.9)	(3.5)	3.1	4.6	(23.2)	(29.7)	(2.7)	20.1
영업이익률	-25.5%	-7.9%	-10.1%	-38.3%	-27.3%	-10.0%	5.7%	7.8%	-12.9%	-19.4%	-1.6%	7.9%

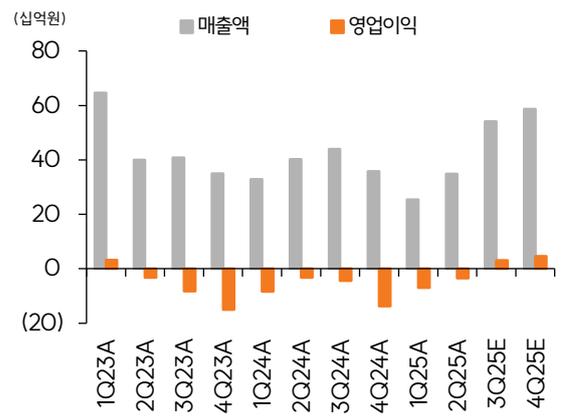
자료: 대한광통신, SK 증권

대한광통신 연결 실적 추이 및 전망



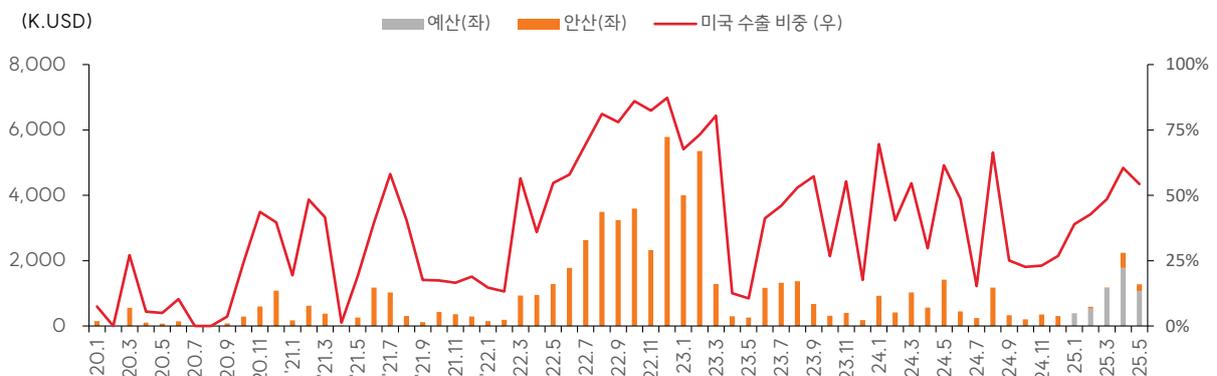
자료: 대한광통신, SK 증권

대한광통신 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 대한광통신, SK 증권

대한광통신 분기별 수출 추이



자료: 관세청, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	140	140	149	136	101
현금및현금성자산	39	49	14	16	9
매출채권 및 기타채권	36	33	51	36	36
재고자산	40	37	66	49	41
비유동자산	129	96	103	99	109
장기금융자산	11	11	12	7	5
유형자산	111	83	88	89	101
무형자산	2	0	0	0	0
자산총계	269	236	252	235	210
유동부채	71	72	120	139	145
단기금융부채	41	43	82	108	117
매입채무 및 기타채무	21	22	33	26	25
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	45	60	26	20	24
장기금융부채	41	56	23	16	14
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	116	133	147	159	169
지배주주지분	172	153	108	104	94
자본금	37	37	37	37	37
자본잉여금	135	116	71	67	35
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	7
이익잉여금	-20	-50	-2	-28	-53
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	153	103	106	76	41
부채외자본총계	269	236	252	235	210

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-12	-10	-32	6	-24
당기순이익(손실)	-27	-49	-3	-29	-56
비현금성항목등	18	38	10	21	41
유형자산감가상각비	8	9	6	7	8
무형자산상각비	1	1	0	0	0
기타	9	29	3	13	33
운전자본감소(증가)	-1	3	-36	19	-3
매출채권및기타채권의감소(증가)	-1	-3	-16	15	-10
재고자산의감소(증가)	4	3	-27	12	8
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	1	10	-6	4
기타	-2	-2	-3	-5	-7
법인세납부	-0	-0	-0	-0	-1
투자활동현금흐름	-12	5	-14	-21	16
금융자산의감소(증가)	-5	7	-3	-13	19
유형자산의감소(증가)	-9	-4	-10	-7	-4
무형자산의감소(증가)	0	0	0	-0	-0
기타	2	2	-1	-0	2
재무활동현금흐름	7	14	10	17	-0
단기금융부채의증가(감소)	-12	5	11	-24	12
장기금융부채의증가(감소)	19	10	-1	41	-12
자본의증가(감소)	0	-19	-45	-4	-32
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-0	18	45	4	32
현금의 증가(감소)	-18	10	-35	3	-8
기초현금	57	39	49	14	16
기말현금	39	49	14	16	9
FCF	-21	-14	-41	-1	-28

자료 : 대한광통신, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	136	157	190	180	153
매출원가	135	153	159	174	149
매출총이익	1	3	31	6	3
매출총이익률(%)	1.1	2.1	16.3	3.4	2.2
판매비와 관리비	24	31	28	29	33
영업이익	-23	-27	3	-23	-30
영업이익률(%)	-16.7	-17.5	1.8	-12.9	-19.5
비영업손익	0	-19	-7	-6	-25
순금융손익	-1	-2	-3	-5	-7
외환관련손익	-0	1	-1	1	-2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-23	-47	-3	-29	-55
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	5	2	-0	1	1
계속사업이익	-27	-49	-3	-29	-56
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-27	-49	-3	-29	-56
순이익률(%)	-20.1	-31.4	-1.6	-16.3	-36.7
지배주주	-27	-49	-3	-29	-56
지배주주귀속 순이익률(%)	-20.1	-31.4	-1.6	-16.3	-36.7
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-27	-49	-3	-30	-35
지배주주	-27	-49	-3	-30	-35
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	-14	-18	10	-16	-22

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	-11.8	15.1	21.4	-5.2	-15.3
영업이익	적지	적지	흑전	적전	적지
세전계속사업이익	흑전	-52.1	적전	흑전	91.0
EBITDA	적지	적지	흑전	적전	적지
EPS	적지	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	-9.8	-19.5	-1.3	-12.1	-25.2
ROE	-16.5	-38.4	-3.0	-32.5	-95.9
EBITDA마진	-10.1	-11.4	5.2	-8.7	-14.5
안정성 (%)					
유동비율	195.9	193.7	124.4	98.1	69.8
부채비율	76.3	128.2	138.9	208.9	413.5
순차입금/자기자본	17.1	31.3	71.0	97.7	262.7
EBITDA/이자비용(배)	-6.7	-7.5	2.5	-2.4	-2.7
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-340	-610	-38	-362	-689
BPS	2,137	1,902	1,330	1,282	1,149
CFPS	-229	-490	41	-270	-595
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	1.6	1.2	2.2	0.9	0.7
PCR	-15.0	-4.7	72.7	-4.4	-1.4
EV/EBITDA	N/A	N/A	7.7	N/A	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)	추가대비
2024.06.19	Not Rated					



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 07월 08일 기준)

투자등급	비율
매수	96.82%
중립	3.18%
매도	0.00%