

옵티코어 (380540/KQ)

AI 데이터센터에 꼭 필요한 광모듈은 이곳에서 **SK증권 리서치센터**

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 1,812 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

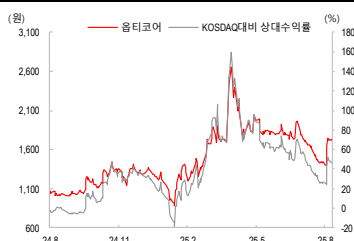
Company Data

발행주식수	4,843 만주
시가총액	833 억원
주요주주	
블랙마운틴홀딩스	18.05%
자사주	0.00%

Stock Data

주가(25/09/10)	1,812 원
KOSDAQ	833.00pt
52주 최고가	2,660 원
52주 최저가	873 원
60일 평균 거래대금	11 억원

주가 및 상대수익률



광통신 모듈 기술 선두주자

옵티코어는 광(光)신호와 전기신호를 상호 변환하는 모듈인 광트랜시버, 다양한 파장의 광신호를 단일 광섬유로 송/수신할 수 있도록 돕는 광다중화장치 등을 생산하는 기업이다. 2022 년 SPAC 과의 합병을 통해 상장했다. 자체 개발한 광원 기술을 토대로 5G 통신망에 필요한 25Gbps 급 광트랜시버 시장을 선도한 바 있다. 현재는 AI 데이터센터에서 주로 활용되는 800Gbps 급 광트랜시버 기술을 바탕으로 국내외 데이터센터 시장 공략에 나서는 중이다.

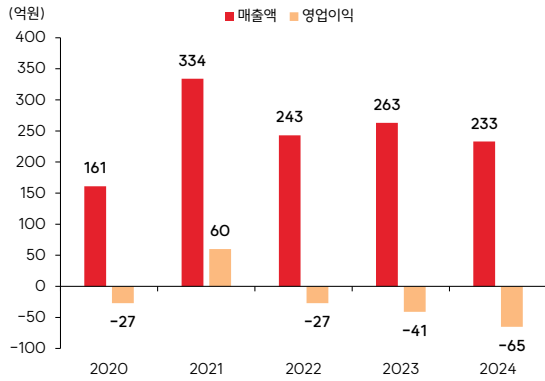
고성능 광트랜시버를 필요로 하는 AI 데이터센터

생성형 AI 보급과 함께 데이터센터의 규모 및 데이터처리 속도의 중요성이 대두되고 있다. 이에 글로벌 AI 백엔드 네트워크 시장은 향후 3 년 내 200 억 달러까지 성장할 것으로 전망된다. 실제로 구리 통신망에서 광통신망으로 전환이 진행되면서 일부 국가에서는 광케이블 부족 현상이 발생 중이고, 주변 부품 및 모듈에 대한 수요도 증가 중이다. 그 중 AI 데이터센터용 광트랜시버의 경우 현재 800Gbps 급 제품이 주력으로 활용되는데, 향후 1~2 년 내 1.6Tbps 의 제품들의 수요가 크게 증가할 것으로 예상된다. 옵티코어는 고성능 광트랜시버 기술 경쟁력을 바탕으로 AI 데이터센터 성장의 최대 수혜 기업이 될 것으로 판단된다. 400Gbps 제품은 사용 전력 절감 기술을 통해 데이터센터 전력 소비량 절감에 도움이 된다는 점, 800Gbps 의 경우 사실상 국내 유일 개발/생산 업체라는 점에서 확실한 경쟁 우위에 있다는 판단이다. 국내 주요 통신사 및 서비스 기업들 납품 이력을 바탕으로 국내 데이터센터向 광트랜시버 납품 물량이 점진적으로 늘어날 전망이다.

협동로봇과 광통신망이 만나면 효율성은 N 배

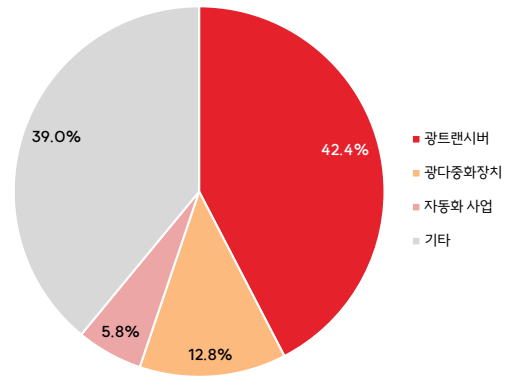
지난 9 일 공시를 통해 AI 로봇 통합 플랫폼 기업 리드앤(Read N) 인수를 발표했다. 리드앤은 서비스/협동로봇 SI 전문업체다. 일반 서비스부터 물류까지 다양한 형태의 로봇을 제조 및 운영하며, 이를 종합적으로 통제하고 관리하는 솔루션을 보유 중이다. 옵티코어가 보유한 광통신 모듈 기술과 결합 시 자동화에 필요한 협동로봇 생태계를 5G 특화망을 활용하여 빠르고 안전하게 구축할 수 있다는 점에서 큰 시너지 발생이 기대된다. 그동안 광통신 모듈 관련 산업은 전방 산업의 투자 사이클에 맞춰 변동성이 크다는 인식이 있었다. 하지만 AI 보편화와 더불어 AI 데이터센터라는 성장성이 큰 시장이 열리는 초기 단계이고, 협동로봇 등 활용될 수 있는 다양한 분야가 등장하고 있다는 점에서 빠른 외형 성장을 기대하기 충분하다는 판단이다.

옵티코어 연도별 실적 추이



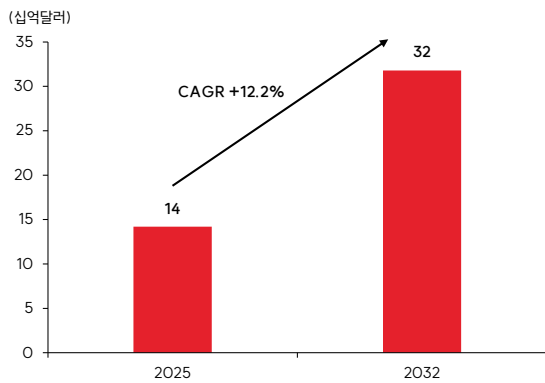
자료: 옵티코어, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



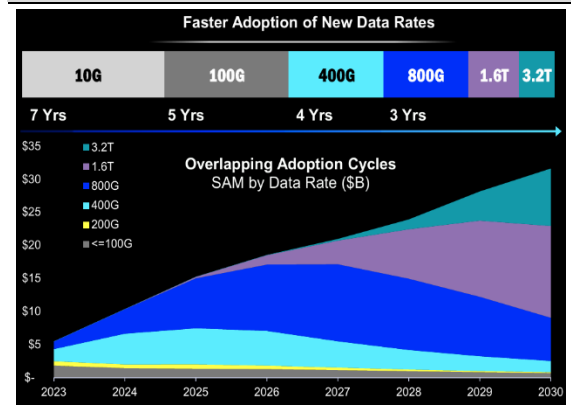
자료: 옵티코어, SK 증권

글로벌 광트랜시버 시장 규모 전망



자료: Coherent, SK 증권

데이터 처리 속도의 빠른 변화



자료: Coherent, SK 증권

옵티코어 장거리용 800Gbps 광트랜시버



자료: 옵티코어, SK 증권

옵티코어 주요 제품 및 연구개발 실적

DWDM 광트랜시버	O-band, C-band Cooled 제품 5G 이동통신 프론트홀 사용
100Gbps 광트랜시버	SR, LR, ER, ZR 다양한 전송거리
200/400Gbps 코히어런트 광트랜시버	2022년부터 국책과제로 개발 400Gbps, 120km 까지 전송 지원
400/800Gbps 광트랜시버	데이터센터 시장 진입 위한 제품 개발 SR, DR, FR 다양한 전송거리
5G 프론트홀 광다중화장치	CWDM, DWDM 및 혼합사용 O-band, C-band 지원
광가입자망 광다중화장치	1G 급, 10G 급 FTTH 동일화선 서비스용

자료: 옵티코어, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024
유동자산	252	203	176
현금및현금성자산	9	20	61
매출채권 및 기타채권	52	59	63
재고자산	88	60	44
비유동자산	111	136	128
장기금융자산	1	9	4
유형자산	104	122	120
무형자산	5	5	3
자산총계	363	339	304
유동부채	83	89	112
단기금융부채	33	43	54
매입채무 및 기타채무	44	33	42
단기충당부채	0	3	2
비유동부채	67	58	45
장기금융부채	63	52	38
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0
장기충당부채	0	0	0
부채총계	150	147	158
지배주주지분	301	324	346
자본금	26	29	30
자본잉여금	265	283	307
기타자본구성요소	10	11	10
자기주식	-29	-35	-10
이익잉여금	-88	-132	-199
비지배주주지분	0	1	-1
자본총계	213	192	146
부채와자본총계	363	339	304

현금흐름표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	15	-7	-13
당기순이익(손실)	-108	-45	-67
비현금성항목등	105	58	32
유형자산감가상각비	5	7	9
무형자산상각비	0	1	1
기타	100	50	21
운전자본감소(증가)	22	-19	25
매출채권및기타채권의감소(증가)	24	-6	-3
재고자산의감소(증가)	-21	7	15
매입채무및기타채무의증가(감소)	18	-12	8
기타	-7	-1	-2
법인세납부	-4	-0	0
투자활동현금흐름	-27	12	43
금융자산의감소(증가)	-2	58	32
유형자산의감소(증가)	-29	-22	-6
무형자산의감소(증가)	-0	-4	-0
기타	4	-20	16
재무활동현금흐름	-14	7	11
단기금융부채의증가(감소)	-2	-0	-10
장기금융부채의증가(감소)	-7	10	4
자본의증가(감소)	291	21	24
배당금지급	0	0	0
기타	-296	-24	-8
현금의 증가(감소)	-25	11	40
기초현금	34	9	20
기말현금	9	20	61
FCF	-14	-29	-19

자료 : 옵티코어, SK증권 추정

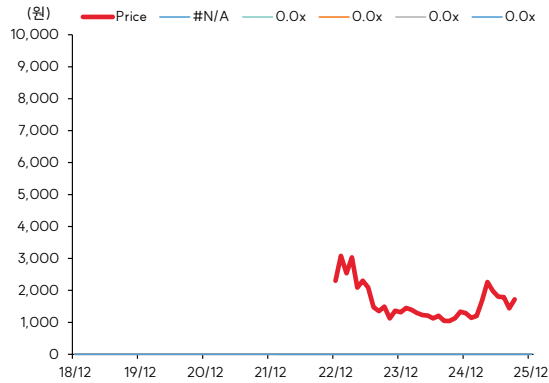
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2022	2023	2024
매출액	243	263	233
매출원가	213	245	230
매출총이익	30	19	3
매출총이익률(%)	12.5	7.0	1.1
판매비와 관리비	57	59	68
영업이익	-27	-41	-65
영업이익률(%)	-11.0	-15.4	-28.0
비영업손익	-85	-5	-2
순금융손익	-5	-1	-8
외환관련손익	-2	1	-1
관계기업등 투자손익	0	0	1
세전계속사업이익	-112	-45	-67
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-4	0	0
계속사업이익	-108	-45	-67
중단사업이익	0	0	0
*법인세효과	0	0	0
당기순이익	-108	-45	-67
순이익률(%)	-44.4	-17.2	-28.8
지배주주	-108	-44	-65
지배주주귀속 순이익률(%)	-44.2	-16.6	-28.1
비지배주주	-0	-2	-2
총포괄이익	-108	-45	-74
지배주주	-108	-44	-72
비지배주주	-0	-2	-2
EBITDA	-22	-33	-55

주요투자지표

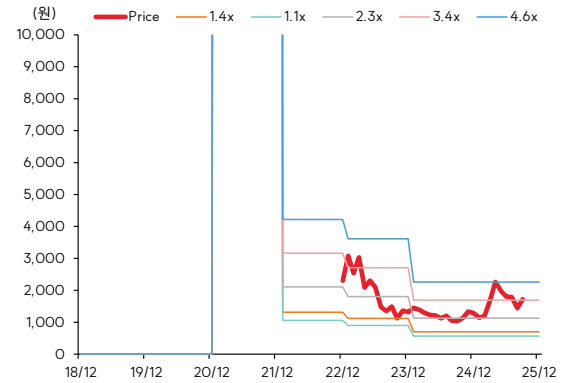
12월 결산(억원)	2022	2023	2024
성장성 (%)			
매출액	N/A	83	-11.5
영업이익	N/A	적지	적지
세전계속사업이익	N/A	흑전	N/A
EBITDA	N/A	적지	적지
EPS	N/A	적지	적지
수익성 (%)			
ROA	-59.6	-12.9	-20.9
ROE	-101.1	-21.7	-38.7
EBITDA마진	-8.9	-12.4	-23.6
안정성 (%)			
유동비율	304.9	227.6	156.4
부채비율	70.3	76.7	107.6
순차입금/자기자본	-4.7	20.9	19.4
EBITDA/이자비용(배)	-4.2	-9.5	-5.5
배당성향	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)			
EPS(계속사업)	-443	-158	-223
BPS	1,110	1,093	1,126
CFPS	-421	-129	-187
주당 현금배당금	0	0	0
Valuation지표(배)			
PER	N/A	N/A	N/A
PBR	2.1	1.2	1.1
PCR	-5.5	-10.2	-6.9
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0

옵티코어 PER 밴드 차트



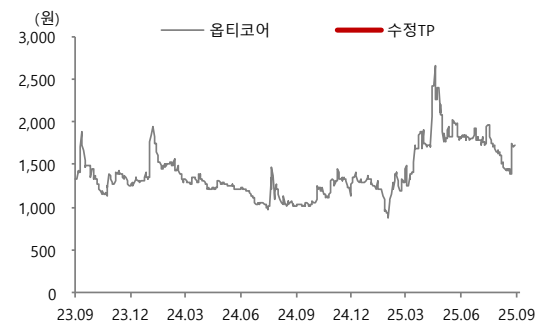
자료: Quantiwise, SK 증권

옵티코어 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비	
2025.09.11	Not Rated					



Compliance Notice

작성자(나승두)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 기관투자자 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 09월 11일 기준)

매수	91.72%	중립	8.28%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------