

대한광통신(O10170/KQ)

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

매수(유지)

목표주가: 2,150 원(유지)

현재주가: 1,797 원

상승여력: 19.6 %

Stock Data

주가(25/10/28)	1,797 원
52주 최고가	1,932 원
52주 최저가	464 원
60일 평균 거래대금	13 십억원

Company Data

발행주식수	13,199 만주
시가총액	238 십억원
주요주주	
티에프오인더스트리(외3)	22.16 %
외국인 지분율	3.36 %

주가 및 상대수익률



중소형 독점 방산 업체로 리레이팅될 전망

- 국내 유일 레이저 무기 '천광'의 레이저 모듈 국산화 공급 계약 기대
- 본업 실적 회복은 시간의 문제, 방산용 레이저 무기 신사업에 주목할 시점
- K-방산 밸류체인 편입으로 유의미한 멀티플 리레이팅 전망

■ 광케이블 수직계열화 기업

동사는 광섬유의 핵심 원재료인 모재(Preform)부터 광섬유, 광케이블까지 아우르는 수직계열화를 구축한 기업이다. 주력 사업은 광케이블 산업이며, 최근 10년간 준비해 온 방산용 레이저 무기 신사업을 추진하고 있다. 현재 방위사업청·한화시스템과 함께 국내 최초 레이저 대공무기 '천광'의 핵심 부품인 광섬유 레이저 모듈 국산화를 진행 중이다. 영업이익은 1Q25 -69억 원에서 3Q25 -12억 원으로 적자 폭이 축소되었으며, 4Q25에는 18억 원의 영업이익으로 턴어라운드 전망된다.

■ '천광' 레이저 모듈의 독점적 국산화

레이저 무기는 요격 비용 불균형 문제와 기존 방어체계의 한계를 극복할 대안으로 평가된다. 동사는 국내 유일의 레이저 대공무기 '천광'의 핵심 부품인 광섬유 레이저 모듈(광원부) 국산화를 추진 중이다. 레이저 모듈은 빛을 발생·증폭시키는 '심장부'로, 동사가 국산화 유일 후보인 이유는 국내에서 유일하게 모재부터 이득매질 광섬유까지 수직계열화를 구축했기 때문이다. 레이저 모듈 국산화가 필수적인 이유는 광원부의 출력이 100kW 이상으로 높아지면 전략물자로 지정되어 해외 수입 시 수출·공급 제약 위협 때문이다. 4Q25 중 국산화 공급 계약이 예상된다.

■ 본업, 3년 만의 AI 데이터센터발 상승 사이클

글로벌 광케이블 산업이 3년 만에 상승 사이클에 진입했다. 이번 사이클의 핵심은 AI 데이터센터 투자 확대에 따른 수요 급증과 공급 쇼트지이다. Corning, Prysmian 등 글로벌 Top-Tier 업체들이 AI 데이터센터 내부용(Indoor) 고부가 제품에 투자를 집중하면서, 범용 실외용(Outdoor) 케이블 공급이 축소되고 있다. 이로 인해 실외용 케이블에 경쟁력을 가진 대한광통신과 같은 2nd Tier 업체들이 공급 부족의 반사 수혜(낙수효과)를 누리고 있다. 특히 동사는 원재료인 모재를 직접 생산하기 때문에, 광섬유 단가 상승이 원가 부담으로 이어지지 않고 대부분 수익성 개선으로 직결되는 강력한 영업 레버리지 효과가 기대된다.

대한광통신(O10170/KQ)

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	149	136	101	113	201
현금및현금성자산	14	16	9	3	16
매출채권 및 기타채권	51	36	36	38	65
재고자산	66	49	41	48	80
비유동자산	103	99	109	106	107
장기금융자산	12	7	5	5	7
유형자산	88	89	101	98	96
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	252	235	210	219	307
유동부채	120	139	145	159	192
단기금융부채	82	108	117	128	141
매입채무 및 기타채무	33	26	25	27	45
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	26	20	24	27	68
장기금융부채	23	16	14	16	50
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	147	159	169	186	260
지배주주지분	106	76	41	33	47
자본금	37	37	37	37	37
자본잉여금	71	67	35	35	35
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	-2	-28	-53	-60	-46
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	106	76	41	33	47
부채와자본총계	252	235	210	219	307

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	190	180	153	163	274
매출원가	159	174	149	148	223
매출총이익	31	6	3	15	51
매출총이익률(%)	16.3	3.4	2.2	9.4	18.5
판매비와 관리비	28	29	33	24	33
영업이익	3	-23	-30	-9	17
영업이익률(%)	1.8	-12.9	-19.5	-5.6	6.3
비영업손익	-7	-6	-25	1	-3
순금융손익	-3	-5	-7	-3	-4
외환관련손익	-1	1	-2	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-3	-29	-55	-8	14
세전계속사업이익률(%)	-1.6	-16	-35.9	-4.8	5.2
계속사업법인세	0	1	1	0	0
계속사업이익	-3	-29	-56	-8	14
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-29	-56	-8	14
순이익률(%)	-1.6	-16.3	-36.7	-4.8	5.1
지배주주	-3	-29	-56	-8	14
지배주주귀속 순이익률(%)	-1.6	-16.3	-36.7	-4.8	5.1
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-3	-30	-35	-8	14
지배주주	-3	-30	-35	-8	14
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	10	-16	-22	-2	24

대한광통신(O10170/KQ)

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업활동현금흐름	-32	6	-24	-7	-11
당기순이익(손실)	-3	-29	-56	-8	14
비현금성항목등	10	21	41	10	11
유형자산감가상각비	6	7	8	7	7
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	3	13	33	3	4
운전자본감소(증가)	-36	19	-3	-7	-32
매출채권변동(채권회수/채권발생)	-16	15	-10	-3	-26
재고자산의감소(증가)	-27	12	8	-7	-33
매입채무변동(채무증가/채무감소)	10	-6	4	2	18
기타	-3	-5	-7	-3	-4
법인세납부	0	0	-1	0	0
투자활동현금흐름	-14	-21	16	-5	-18
금융자산의감소(증가)	-3	-13	19	-1	-11
유형자산의감소(증가)	-10	-7	-4	-4	-5
무형자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	-1	0	2	0	-2
재무활동현금흐름	10	17	0	14	47
단기금융부채의증가(감소)	11	-24	12	12	13
장기금융부채의증가(감소)	-1	41	-12	2	34
자본의증가(감소)	-45	-4	-32	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	45	4	32	0	0
현금의 증가(감소)	-35	3	-8	-6	13
기초현금	49	14	16	9	3
기말현금	14	16	9	3	16
FCF	-41	-1	-28	-11	-16

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	21.4	-5.2	-15.3	6.7	68
영업이익	흑전	적전	적지	적지	흑전
세전계속사업이익	적지	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	흑전	적전	적지	적지	흑전
EPS	적지	적지	적지	적지	흑전
수익성 (%)					
ROA	-1.3	-12.1	-25.2	-3.6	5.4
ROE	-3	-32.5	-95.9	-21	35.2
EBITDA마진	5.2	-8.7	-14.5	-1.2	8.8
안정성 (%)					
유동비율	124.4	98.1	69.8	71.1	104.7
부채비율	138.9	208.9	413.5	562.1	551.3
순차입금/자기자본	71	97.7	262.7	381.1	316.7
EBITDA/이자비용(배)	2.5	-2.4	-2.7	-0.6	5.5
배당성향	0	0	0	0	0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-38	-362	-689	-59	107
BPS	1,300	934	502	250	357
CFPS	40	-270	-595	-5	158
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	-77.7	-3.3	-1.2	-23.2	12.8
PBR	2.3	1.3	1.7	5.5	3.8
PCR	73.2	-4.4	-1.4	-258.9	8.6
EV/EBITDA	32.7	-11.1	-7.7	-148.9	13.6
배당수익률	0	0	0	0	0

자료: 대한광통신, SK증권 추정

대한광통신(O10170/KQ)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.10.15	매수	2,150원	6개월		
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 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 29일 기준)

매수	91.93%	중립	8.07%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------