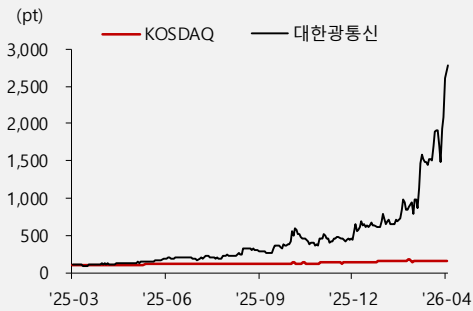


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	13,950 원		
Upside	- %		
Key Data	2026년 04월 06일		
산업분류	코스닥 제조		
KOSPI(pt)	2,670.65		
시가총액 (억원)	21,131		
발행주식수 (천주)	155,486		
외국인 지분율 (%)	8.7		
52 주 고가 (원)	13,590		
저가 (원)	445		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	748		
주요주주	(%)		
(주)티에프오인더스트리 외 3인	18.10		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	185.2	929.2	2627.3
상대주가	214.4	739.4	1689.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Mid-Small Cap Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

대한광통신(010170)

AI로 인한 데이터센터향 수요 증가

투자포인트

1. AI 데이터센터 초고밀도 광케이블 수주에 따른 실적 성장: 대한광통신은 통신·전력·방산 등 다양한 용도의 광케이블과 원재료인 광섬유를 동시에 생산하는 국내 유일의 모재(Preform)~광케이블 수직계열화 업체로, 통신 60%, 전력 40% 및 수출 약 60%의 매출 구성이다. 과거에는 범용 광케이블 비중이 높아 광섬유 가격 변동에 실적 민감도가 컸지만, 최근에는 프리미엄 데이터센터용 제품 비중 확대를 통해 수익 구조 재편을 시도하고 있다. 2026년 2월 미국 글로벌 AI·XR 플랫폼 빅테크 기업의 AI 데이터센터용 864심(864 Fiber) 초고밀도 광케이블 1차 물량(약 378만 달러, 한화 약 54억 원) 공급 계약을 체결하며 글로벌 AI 데이터센터 공급망에 공식 진입했다. 864심 초고밀도 케이블은 하나의 케이블에 864개 광섬유 코어를 집적한 제품으로, 범용 케이블 대비 약 5~10배 수준의 높은 가격과 낮은 가격 변동성을 가진 프리미엄 시장이다. AI 데이터센터 투자는 서버·네트워크 장비 간 연결 밀도와 트래픽 폭증을 전제로 하기에, 초고밀도 광케이블 수요가 중장기적으로 구조적 성장 국면에 진입했다는 점도 긍정적이다. 대한광통신은 이번 1차 수주를 레퍼런스로 추가 물량 협상을 진행 중이며, 미국뿐 아니라 중국·유럽에서도 데이터센터향 광섬유 가격이 상승하는 등 글로벌 업황 회복 시그널이 나타나고 있다.(25년 11월: 약 2.5달러 / 26년 1월: 약 4.5달러 / 26년 3월: 약 12달러 수준)

2. Incab America 인수 및 미국 현지 생산을 통한 구조적 체질 개선: 미국 광통신 인프라 기업 Incab America 인수는 관세 부담과 BABA(Build America, Buy America) 규제에 대응하면서 현지 생산 기반을 확보하기 위한 핵심 전략이다. 당사는 100% 자회사 티에프오네트웍스를 통해 Incab America 완전 인수를 추진하고 있으며, 인수 완료 시 미국 내 전력·통신 케이블 생산 거점을 확보해 관세·통상 정책 리스크를 완화하고, BEAD 등 2024~2030년 약 422억 달러 규모의 미국 농촌 광대역 인프라 투자 수혜를 직접적으로 누릴 수 있는 구조를 만들게 된다. Incab America는 텍사스 Grapevine(댈러스 인근)에 위치한 전력·광케이블 제조사로, 2025년 약 350억 원, 2026년 약 500억 원 매출이 예상될 만큼 성장 여력이 남아 있으며, 당사의 기존 설비 대비 여유 생산능력을 바탕으로 미국향 통신케이블(ADSS), 전력케이블(OPGW) 추가 수주를 소화할 수 있는 생산 허브가 가능하다. 국내의 모재·광섬유·광케이블 생산 능력과 미국 현지 케이블 생산과 영업망을 결합한 글로벌 Full Value Chain을 구축하게 되며, 중장기적으로 관세비용 축소, 수익성 회복, 미국 전력·통신 인프라 시장 점유율 확대를 동시에 노릴 수 있는 구조적 체질 개선이 기대된다.

3. 올해는 매출 성장 및 흑자 전환이 기대되는 상황: 25년 연결기준 매출액 1,394억 원(YoY - 8.7%), 영업이익자 229억 원(적지)으로 적자폭이 축소되었다. 올해 연결기준 예상 매출액은 2,511억 원(YoY +80.1%), 영업이익 201억 원(YoY 흑전)으로 매출액 성장과 ASP 확대에 따른 흑자전환 및 수익성 증가가 예상된다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	1,566	1,901	1,803	1,527	1,394
영업이익 (억원)	-275	35	-232	-297	-214
영업이익률 (%)	-17.5	1.8	-12.9	-19.5	-15.4
지배순이익 (억원)	-491	-31	-295	-560	-280
PER (배)	-3.9	-79.3	-3.4	-1.1	-8.9
PBR (배)	1,401	1,420	1,020	548	505
ROE (%)	-38.4	-3.0	-32.5	-95.9	-52.1
EPS (원)	-666	-42	-395	-752	-249

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 데이터센터






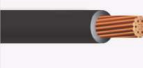

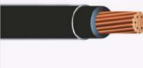
자료: 대한광통신, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 광섬유

	울트라		저손실
	장거리전송		벤딩 강화
	세경		멀티모드

자료: 대한광통신, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 전력용 LV/MV

	Aluminum XHHW-2		Copper XHHW-2
	Aluminum RHW-2 / USE-2		Copper RHW-2 / USE-2
	Aluminum THHN / THWN-2		Copper THHN / THWN-2

자료: 대한광통신, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 : 억원)

Income Statement					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,566	1,901	1,803	1,527	1,394
매출원가	1,532	1,590	1,742	1,494	1,358
매출원가율(%)	97.9	83.7	96.6	97.8	97.4
매출총이익	34	311	61	33	36
매출총이익률(%)	2.1	16.3	3.4	2.2	2.6
판매비	308	276	293	330	250
영업이익	-275	35	-232	-297	-214
영업이익률(%)	-17.5	1.8	-12.9	-19.5	-15.4
EBITDA	-179	98	-158	-221	-156
EBITDA Margin(%)	-11.4	5.2	-8.7	-14.5	-11.2
영업외손익	-193	-65	-56	-251	-58
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	84	52	49	27	6
금융비용	43	82	122	127	101
기타	-235	-35	17	-151	37
법인세비용차감전순이익	-468	-31	-288	-548	-272
세전이익률(%)	-29.9	-1.6	-16.0	-35.9	-19.5
법인세비용	23	0	6	12	7
법인세율(%)	-4.9	0.1	-2.2	-2.3	-2.7
계속사업순이익	-491	-31	-295	-560	-280
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-491	-31	-295	-560	-280
당기순이익률(%)	-31.4	-1.6	-16.3	-36.7	-20.1
지배지분순이익	-491	-31	-295	-560	-280
지배순이익률(%)	-31.4	-1.6	-16.3	-36.7	-20.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	4	-4	208	44
포괄순이익	-492	-26	-299	-352	-235

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 : 억원)

Cashflow Statement					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-98	-318	60	-240	-122
당기순이익	-491	-31	-295	-560	-280
비현금항목의 가감	491	209	282	462	209
감가상각비	90	63	74	75	58
외환손익	-41	-47	-21	-57	-24
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	442	193	229	444	176
자산부채의 증감	31	-363	191	-32	94
기타현금흐름	-1	-4	-2	-11	-1
투자활동 현금흐름	47	-139	-208	161	-77
투자자산	25	-14	21	22	-96
유형자산	-40	-96	-75	-45	-6
기타	61	-28	-155	184	25
재무활동 현금흐름	144	100	168	0	213
단기차입금	57	130	62	282	-90
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	80	0	190	0	30
장기사채	124	0	229	-106	95
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-118	-29	-313	-177	178
기타현금흐름	4	4	6	4	-1
현금의 증감	97	-353	25	-76	13
기초 현금	391	488	135	161	85
기말 현금	488	135	161	85	98
NOPLAT	-255	35	-232	-232	-195
FCF	-167	-361	-43	-233	-50

(단위 : 억원)

Balance Sheet					
	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
기타유동자산	208	188	346	161	150
비유동자산	957	1,027	988	1,087	1,192
유형자산	833	877	885	1,013	1,025
관계기업투자금	0	0	10	10	11
기타금융자산	88	103	72	50	146
기타비유동자산	35	46	21	14	10
자산총계	2,359	2,521	2,348	2,097	2,190
유동부채	724	1,202	1,385	1,447	1,305
매입채무 및 기타채무	267	361	295	274	310
차입금	403	516	574	883	840
유동성채무	20	220	163	23	133
기타유동부채	33	104	353	267	21
비유동부채	602	264	202	241	219
사채	120	54	0	0	0
장기차입금	360	140	157	133	77
기타비유동부채	121	70	46	108	142
부채총계	1,325	1,466	1,588	1,688	1,524
지배지분	1,033	1,055	760	408	667
자본금	369	372	373	373	660
자본잉여금	1,161	708	670	348	203
이익잉여금	-498	-24	-283	-527	-455
기타자본변동	2	0	1	215	259
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,033	1,055	760	408	667
총차입금	914	1,013	1,089	1,192	1,058

(단위 : 원, %, 배)

Valuation Indicator					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-666	-42	-395	-752	-249
PER	-3.9	-79.3	-3.4	-1.1	-8.9
BPS	1,401	1,420	1,020	548	505
PBR	1.9	2.3	1.3	1.6	4.4
EBITDAPS	-242	133	-212	-296	-140
EV/EBITDA	-12.1	32.4	-10.2	-7.3	-24.0
SPS	1,890	2,292	2,153	1,824	1,209
PSR	1.2	1.2	0.5	0.4	1.8
CFPS	-132	82	-104	-182	-140
DPS	0	0	0	0	0

(단위 : %, 배)

Financial Ratio					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	15.1	21.4	-5.2	-15.3	-8.7
영업이익 증가율	적지	흑전	적전	적지	적지
순이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	-17.0	2.3	-15.2	-16.8	-13.5
ROA	-19.5	-1.3	-12.1	-25.2	-13.1
ROE	-38.4	-3.0	-32.5	-95.9	-52.1
안정성					
유동비율	193.7	124.4	98.1	69.8	76.5
부채비율	128.2	138.9	208.9	413.5	228.6
이자보상배율	-11.5	0.9	-3.5	-3.6	-3.1

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

대한광통신(010170)

일자	2022-06-07	2026-04-07
투자의견	Not Rated	Not Rated
목표주가	-	
과리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.03.31)

BUY (매수)	94.7%
HOLD (보유/중립)	5.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

©. 2021 Leading Investment & Securities Co. All rights reserved