

# 대한광통신 (010170/KQ)

AI 시대, 통신은 충분히 준비되었나요?

SK증권 리서치센터

## Not Rated

목표주가: -

현재주가: 1,121 원

상승여력: -



Analyst  
나승두

nsdoo@sk.com  
3773-8891

### Company Data

발행주식수	7,451 만주
시가총액	844 억원
주요주주	
티에프오인더스트리(외3)	25.96%
자사주(신탁)	0.00%

### Stock Data

주가(24/06/14)	1,121 원
KOSDAQ	858.95 pt
52주 최고가	2,570 원
52주 최저가	1,040 원
60일 평균 거래대금	9 억원

### 주가 및 상대수익률



## 인공지능의 확산, 광섬유 소비도 늘린다

인공지능 전성시대를 맞아 반도체의 성능과 수급, 안정적인 전력 공급의 중요성 등이 시장에서 크게 부각되었다. 이와 더불어 앞으로는 더 많은 데이터를 안전하고 빠르게 처리할 수 있는 통신 인프라에 대한 관심이 커질 것으로 예상된다. 인공지능 전용 데이터센터 구축을 추진하는 글로벌 기업들의 사례로 살펴보면, 기존 데이터센터와 달리 인공지능 전용 데이터센터를 구축할 경우 광통신망의 비중이 약 5 배~8 배 증가할 것으로 보인다. 여기서 주목해야 하는 부분은 우리나라나 일본을 제외한 주요 선진국들의 기본적인 광통신망 구축 비율이 현저히 낮은 수준이라는 것이다. 인공지능뿐만 아니라 통신인프라 재정부에 대한 필요성은 다양하다. 고(高)주파수 대역의 5G 통신서비스 시현과 6G 기술 개발, 양자암호통신 활용 등을 고려한다면 기본적인 광통신망 구축 및 확대는 선택이 아닌 필수 요소다.

## 글로벌 경쟁력 갖춘 대한광통신

현재 글로벌 광섬유 및 광케이블 시장에서 대한광통신의 위치는 매우 유리하다는 판단이다. 과거 2018~2019 년 광섬유 가격의 폭락을 이끌었던 중국산 광섬유/광케이블은 지정학적 갈등 및 무역분쟁 심화 등으로 경쟁력을 잃고 있다. 이 경우 양질의 광섬유 모재(Preform)와 광섬유, 광케이블을 생산할 수 있는 능력과 설비, 경험을 보유한 기업은 미국의 Corning, 일본의 Sumitomo, 우리나라의 대한광통신 정도가 사실상 전부다. 대한광통신은 과거의 영광을 재현할 수 있는 아주 큰 기회를 맞이한 것이다.

## 현지 시장 진출 모색, 이익 레버리지 확대 기대

자회사 티에프로네트웍스(지분율 100%)는 OPGW 와 산업용 전력 케이블 등을 생산하는데, 해마다 유의미한 실적 성장을 이어가고 있다. 통신/전력 케이블의 수요가 전 세계적으로 증가 중이기 때문이다. 수요는 늘어나고 있지만 사실 더 중요한 포인트는 자국 생산+자국 소비 기조가 확대되고 있다는 점이다. 따라서 대한광통신도 현지 생산/판매 체제를 구축하기 위한 다양한 방안을 검토 중이다. 이르면 연내 주요국 시장을 적극 공략하기 위한 준비가 마무리될 것으로 보인다. 수요의 증가는 가격의 상승을 견인한다. 글로벌 광섬유 가격이 우상향 할수록 동사의 이익 레버리지는 더욱 도드라지게 나타날 것이다. 2017 년의 향수가 느껴진다.

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	1,671	1,543	1,361	1,566	1,901	1,803
영업이익	억원	155	-96	-227	-275	35	-232
순이익(지배주주)	억원	215	-117	-274	-491	-31	-295
EPS(계속사업)	원	314	-159	-372	-666	-42	-395
PER	배	16.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	2.2	1.4	1.7	1.3	2.3	1.0
EV/EBITDA	배	-0.4	N/A	N/A	N/A	7.7	N/A
ROE	%	15.0	-6.3	-16.5	-38.4	-3.0	-32.5

자료: 대한광통신, SK 증권

자료: 대한광통신, SK 증권

자료: 티에프오네트웍스, SK 증권

자료: 대한광통신, SK 증권

자료: OECD, SK 증권

## CEO PERSPECTIVE

### \$3 Billion Dollar Opportunity

## OPTICAL COMMUNICATIONS



CORNING

© 2024 Guinness International

19

## 재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>	1,613	1,396	1,402	1,494	1,360
현금및현금성자산	568	391	488	135	161
매출채권 및 기타채권	361	358	334	506	362
재고자산	457	403	372	665	491
<b>비유동자산</b>	1,284	1,293	957	1,027	988
장기금융자산	34	113	105	124	72
유형자산	1,146	1,113	833	877	885
무형자산	12	23	2	1	2
<b>자산총계</b>	2,897	2,689	2,359	2,521	2,348
<b>유동부채</b>	800	713	724	1,202	1,385
단기금융부채	481	412	429	816	1,076
매입채무 및 기타채무	217	210	217	328	263
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	303	451	602	264	202
장기금융부채	270	414	565	229	160
장기매입채무 및 기타채무	1	3	2	2	2
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	1,103	1,163	1,325	1,466	1,588
<b>지배주주지분</b>	1,720	1,722	1,532	1,079	1,043
자본금	369	369	369	372	373
자본잉여금	1,351	1,351	1,161	708	670
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	67
이익잉여금	74	-196	-498	-24	-283
비지배주주지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	1,794	1,525	1,033	1,055	760
<b>부채와자본총계</b>	2,897	2,689	2,359	2,521	2,348

## 현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동현금흐름</b>	-33	-123	-98	-318	60
당기순이익(손실)	-117	-274	-491	-31	-295
비현금성항목등	132	179	381	99	208
유형자산감가상각비	70	83	90	63	74
무형자산상각비	3	6	6	1	1
기타	60	90	285	35	133
운전자본감소(증가)	-31	-14	31	-363	191
매출채권및기타채권의감소(증가)	140	-10	-26	-163	155
재고자산의감소(증가)	-131	41	32	-266	116
매입채무및기타채무의증가(감소)	-57	4	10	103	-61
기타	-19	-16	-20	-26	-46
법인세납부	-2	-1	-1	-4	-2
<b>투자활동현금흐름</b>	-214	-123	47	-139	-208
금융자산의감소(증가)	15	-50	66	-34	-131
유형자산의감소(증가)	-213	-91	-40	-96	-75
무형자산의감소(증가)	0	0	0	0	-1
기타	-15	18	20	-9	-2
<b>재무활동현금흐름</b>	-168	70	144	100	168
단기금융부채의증가(감소)	-119	-122	49	110	-238
장기금융부채의증가(감소)	-3	191	101	-9	406
자본의증가(감소)	0	0	-190	-450	-37
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-47	-0	184	450	37
<b>현금의 증가(감소)</b>	-415	-177	97	-353	25
기초현금	983	568	391	488	135
기말현금	568	391	488	135	161
FCF	-246	-214	-137	-414	-15

자료 : 대한광통신, SK증권 추정

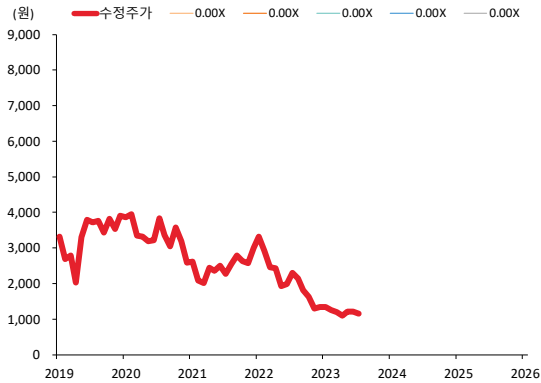
## 포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	1,543	1,361	1,566	1,901	1,803
<b>매출원가</b>	1,428	1,346	1,532	1,590	1,742
<b>매출총이익</b>	115	14	34	311	61
매출총이익률(%)	7.5	1.1	2.1	16.3	3.4
<b>판매비와 관리비</b>	211	241	308	276	293
<b>영업이익</b>	-96	-227	-275	35	-232
영업이익률(%)	-6.2	-16.7	-17.5	1.8	-12.9
<b>비영업손익</b>	-34	1	-193	-65	-56
순금융손익	-13	-14	-17	-29	-54
외환관련손익	-6	-5	6	-6	12
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	-130	-226	-468	-31	-288
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	-13	48	23	-0	6
<b>계속사업이익</b>	-117	-274	-491	-31	-295
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	-117	-274	-491	-31	-295
순이익률(%)	-7.6	-20.1	-31.4	-1.6	-16.3
<b>지배주주</b>	-117	-274	-491	-31	-295
지배주주귀속 순이익률(%)	-7.6	-20.1	-31.4	-1.6	-16.3
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	-117	-269	-492	-26	-299
<b>지배주주</b>	-117	-269	-492	-26	-299
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	-24	-137	-179	98	-158

## 주요투자지표

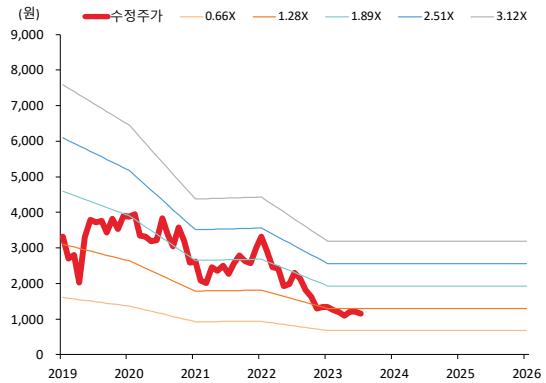
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-7.7	-11.8	15.1	21.4	-5.2
영업이익	적전	적지	적지	흑전	적전
세전계속사업이익	적지	흑전	-52.1	적전	흑전
EBITDA	적전	적지	적지	흑전	적전
EPS	적전	적지	적지	적지	적지
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	-3.9	-9.8	-19.5	-1.3	-12.1
ROE	-6.3	-16.5	-38.4	-3.0	-32.5
EBITDA마진	-1.5	-10.1	-11.4	5.2	-8.7
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	201.7	195.9	193.7	124.4	98.1
부채비율	61.5	76.3	128.2	138.9	208.9
순차입금/자기자본	0.1	17.1	31.3	71.0	97.7
EBITDA/이자비용(배)	-0.9	-6.7	-7.5	2.5	-2.4
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	-159	-372	-666	-42	-395
BPS	2,333	2,335	2,077	1,452	1,400
CFPS	-60	-250	-536	44	-295
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	1.4	1.7	1.3	2.3	1.0
PCR	-55.0	-15.5	-4.9	74.8	-4.5
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	7.7	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

대한광통신 PER 밴드 차트



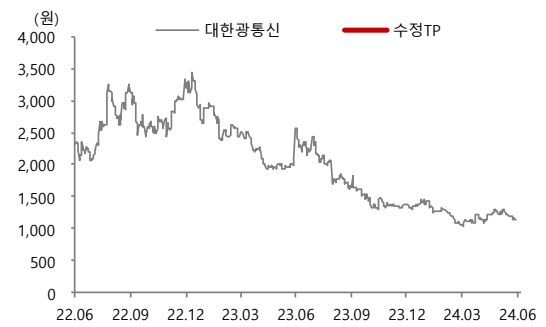
자료: Quantwise, SK 증권

대한광통신 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2021.07.15	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 (2024년 06월 19일 기준)

매수	96.25%	중립	3.75%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------