LEADING

Company Report

2022.06.07

대한광통신(010170)

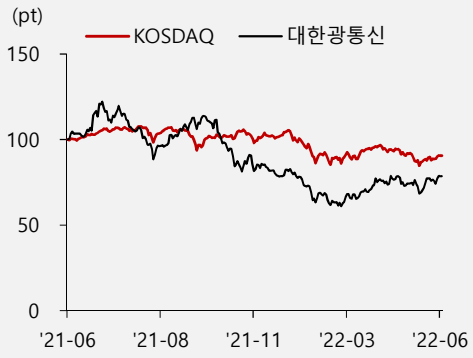
가격상승&수요회복으로 흑자전환 및 전성기의 도래

N/R

목표주가	- 원
현재주가	2,495
Upside	- %
Key Data	2022 년 6 월 3 일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,670.65
시가총액 (억원)	1,840
발행주식수 (천주)	73,742
외국인 지분율 (%)	4.0
52 주 고가 (원)	3,875
저가 (원)	1,930
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.4
주요주주	(%)
㈜티에프오인더스트리 외 3 인	26.23

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	5.7	-7.6	-23.8
상대주가	7.6	3.5	-15.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH
메타버스/블록체인/Mid-Small Cap
Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

기업 개요

광섬유 및 광케이블을 제조 및 판매를 주사업으로 영위하며, 1974 년 9 월에 설립되었고 1994 년 11 월에 코스닥 시장에 상장되었다. 매출 비중은 통신사업 68%, 전력사업이 32%이다.

투자포인트

1. 글로벌 광섬유 가격의 상승으로 인한 수혜: 동사는 광섬유 생산에 있어서 모재부터 광섬유까지 생산의 일괄공정화가 가능한 국내 유일의 회사이다. 2018 년도에 광섬유&광케이블의 수요증가로 광섬유 가격이 약 10~14 달러까지 상승했지만, 중국 차이나 모바일을 필두로 중화권 중저가 업체들의 대규모 투자로 인하여 공급은 폭증하는데, 수요는 예상치의 절반 정도만 증가하면서 광섬유의 초과공급으로 약 3 년 동안 지속적인 가격하락이 이어졌다. 작년(21 년도)에 약 3 달러까지 하락하였던, 광섬유 가격은 작년 5 월부터 광섬유의 과잉재고가 해소되고 작년 10 월달에 광섬유 가격이 3 달러 후반까지 상승하였고, 현재는 약 6 달러 중반대까지 상승하였다. 올해 7~8 월에는 광섬유 가격이 약 8 달러까지 상승할 것으로 전망되고, 올해 연말까지 최대 9 달러까지 상승이 가능한 상황이라서 동사의 수익성 개선에 긍정적인 영향을 미칠 것이며 당장 올해 2 분기부터 분기기준 흑자전환이 예상되는 시점이다. 최근 원부자재 가격 및 물류비가 상승해서 기존 대비 BEP 수준은 다소 높아졌지만 현재 광섬유 가격대에서도 동사는 충분히 흑자경영이 가능한 상황이다. 최근 3 개년(2019~2021 년) 동안 COVID-19 로 전반적인 통신인프라에 대한 투자가 부진한 관계로 중화권의 중저가 업체들도 일부 정리가 되어 시장의 경쟁도 이전 대비 동사에 유리하게 작용하는 상황이다.

2. 미국과 유럽의 수요 폭증: 올해(22 년도)는 미국향 매출이 벌써 작년(21 년도)의 2 배 이상 증가한 상황이며, 미국향 기 수주금액만 작년 미국향 매출의 약 2.5 배에 달한다. 미국의 글로벌 광섬유&광케이블 업체인 '코닝(Corning)'도 미국 현지 수요를 전부 충당하지 못하고 있어서, 동사의 미국향 매출 성장은 앞으로도 지속될 전망이다. 유럽은 동사의 주요 수출지역이었는데, 작년(21 년도)에는 유럽 매출 최고치를 기록한 시점대비 1/3 가량 매출이 급감하였지만, 올해는 예전의 최대치 수준으로 유럽향 매출이 회복되었다. 미국과 유럽은 국내 대비 광섬유/광케이블 등 유선통신망 보급률이 낮은 상황이라 그동안 COVID-19 로 인해 부진했던, 유선망 투자가 본격화 될 것으로 전망한다. 올해 연결기준 예상 매출액은 2,143 억원(YoY +36.8%), 183 억원(YoY 흑자전환)이다.

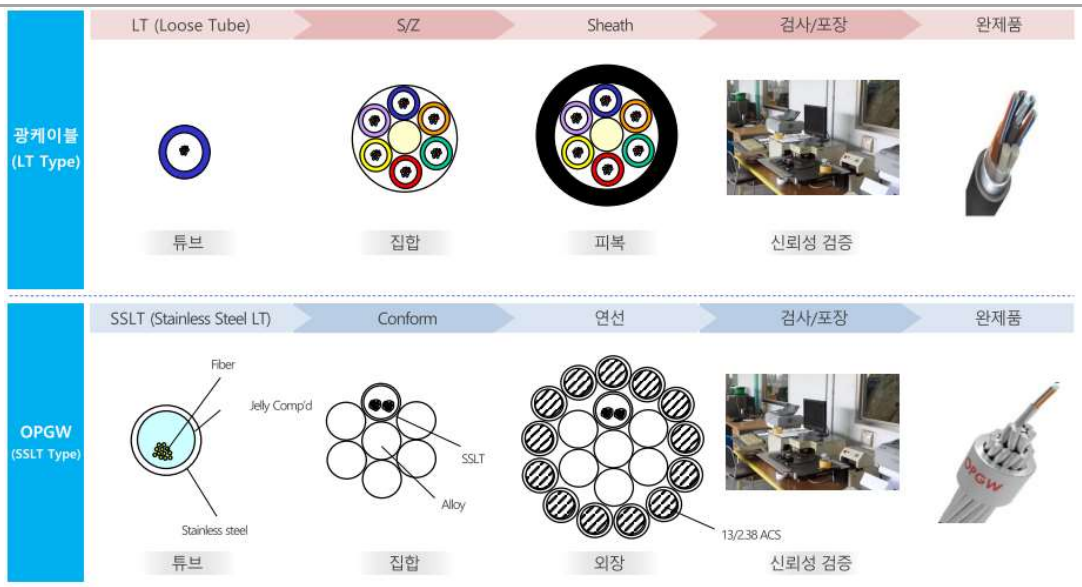
구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	1,397	1,671	1,543	1,361	1,566
영업이익 (억원)	150	155	-96	-227	-275
영업이익률 (%)	10.8	9.3	-6.2	-16.7	-17.5
지배순이익 (억원)	133	215	-117	-274	-491
PER (배)	29.7	17.5	-	-	-
PBR (배)	4.1	2.0	1.4	1.9	1.9
ROE (%)	16.9	15.0	-6.3	-16.5	-38.4
EPS (원)	255	312	-159	-372	-666

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 광섬유 제조공정

자료: 대한광통신, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 광케이블/OPGW 생산공정



자료: 대한광통신, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 통신용 광섬유, 광케이블 및 전력용 케이블

통신용 광섬유		통신용 광케이블		전력용 케이블	
ANYWAVE D (G.652.D)	· 중계 전송용 · 해저용 광케이블 · CATV용	관로형 광케이블	· LAN · 가입자망 전송 · 장거리 전송	OPGW(SSLT)	· 통신케이블 보호 (낙뢰 접지) · 비상 통신용
ANYWAVE REACH A/C (G.655.A/C)	· 해저용 광케이블 · 데이터 전송 · 장거리 통신	직매형 광케이블	· LAN · 가입자망 전송 · 장거리 전송	OPGW(Non-metallic)	· 통신케이블 보호 (낙뢰 접지) · 비상 통신용
ANYWAVE FLEX A2 (G.657.A2)	· FTTx 접속자재 · 패치코드 등	가공형 광케이블	· LAN · 가입자망 전송 · 장거리 전송	OPGW(SS/AL Tube)	· 통신케이블 보호 (낙뢰 접지) · 비상 통신용
ANYWAVE FLEX B3 (G.657.B3)	· 댁내용 · FTTx 접속자재 · 패치코드 등	인입광케이블	· FTTH 구축용	ADSS(Short Span)	· 전력선 운용시스템 · 단경간 통신
ANYWAVE LL	· 중계 전송용 · 해저용 광케이블 · CATV용	세경 광케이블	· LAN · 가입자망 전송 · FTTH 구축용	ADSS(Long Span)	· 전력선 운용시스템 · 장경간 통신
ANYWAVE 200	· 중계 전송용 · 해저용 광케이블 · CATV용	광전복합케이블	· FTTA · CATV · 무선 중계기		

자료: 대한광통신, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	1,558	3,170	2,897	2,689	2,359
유동자산	903	2,049	1,613	1,396	1,402
현금및현금성자산	242	982	568	391	488
단기금융자산	74	194	180	175	183
매출채권및기타채권	386	506	361	358	334
재고자산	195	352	457	403	372
비유동자산	654	1,122	1,284	1,293	957
장기금융자산	2	41	34	113	105
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	639	1,008	1,146	1,113	833
무형자산	8	6	12	23	2
부채총계	593	1,260	1,103	1,163	1,325
유동부채	437	834	800	713	724
단기차입부채	134	474	478	409	429
기타단기금융부채	0	3	4	3	0
매입채무및기타채무	297	352	241	249	267
비유동부채	157	425	303	451	602
장기차입부채	100	390	270	414	485
기타장기금융부채	0	0	0	0	79
자본총계*	964	1,911	1,794	1,525	1,033
지배주주지분*	966	1,911	1,794	1,525	1,033
비지배주주지분	-2	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	1,397	1,671	1,543	1,361	1,566
매출원가	1,096	1,342	1,428	1,346	1,532
매출총이익	301	329	115	14	34
판매비와관리비	151	174	211	241	308
영업이익	150	155	-96	-227	-275
EBITDA	197	204	-24	-137	-179
비영업손익	-18	-24	-34	1	-193
이자수익	1	8	14	6	7
이자비용	17	15	26	20	24
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-9	-2	-6	-5	6
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	7	-16	-16	20	-182
세전계속사업이익	132	130	-130	-226	-468
법인세비용	-0	-82	-13	48	23
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	132	213	-117	-274	-491
지배주주순이익*	133	215	-117	-274	-491
비지배주주순이익	-1	-2	0	0	0
기타포괄손익	1	-8	0	5	-1
총포괄손익	134	205	-117	-269	-492

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	83	-83	-33	-123	-98
당기순이익	132	213	-117	-274	-491
현금유입(유출)이없는수	66	-7	132	179	381
자산상각비	47	49	72	90	96
영업자산부채변동	-104	-282	-31	-14	31
매출채권및기타채권	-113	-107	140	-10	-26
재고자산감소(증가)	-8	-153	-131	41	32
매입채무및기타채무	34	9	-65	15	29
투자활동현금흐름	-147	-560	-214	-123	47
투자활동현금유입액	741	674	698	582	741
유형자산	0	0	1	1	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	888	1,235	912	705	695
유형자산	111	381	214	92	40
무형자산	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	113	1,378	-168	70	144
재무활동현금유입액	342	1,765	682	859	942
단기차입부채	239	666	682	531	678
장기차입부채	0	350	0	328	264
재무활동현금유출액	229	386	850	789	798
단기차입부채	229	343	800	652	629
장기차입부채	0	40	3	137	163
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-4	1	0	-1	4
현금변동	46	737	-415	-177	97
기초현금	201	247	983	568	391
기말현금	247	983	568	391	488

투자지표

(단위: 원,배,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	255	312	-159	-372	-666
BPS*	1,855	2,768	2,433	2,069	1,401
CFPS	160	-120	-45	-167	-132
SPS	2,682	2,422	2,092	1,845	2,124
EBITDAPS	378	296	-32	-186	-242
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	29.7	17.5	-	-	-
PBR*	4.1	2.0	1.4	1.9	1.9
PCFR	47.4	-	-	-	-
PSR	2.8	2.2	1.6	2.1	1.2
EV/EBITDA	20.0	18.4	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	19.9	19.7	-7.7	-11.8	15.1
영업이익증가율	흑전	3.2	적전	적지	적지
지배주주순이익증가율*	흑전	61.1	적전	적지	적지
매출총이익률	21.5	19.7	7.5	1.1	2.1
영업이익률	10.8	9.3	-6.2	-16.7	-17.5
EBITDA이익률	14.1	12.2	-1.5	-10.1	-11.4
지배주주순이익률*	9.5	12.7	-7.6	-20.1	-31.4
ROA	10.6	6.6	-3.2	-8.1	-10.9
ROE	16.9	15.0	-6.3	-16.5	-38.4
ROIC	18.8	20.7	-5.2	-16.0	-19.7
부채비율	61.5	65.9	61.5	76.3	128.2
차입금비율	24.3	45.2	41.6	53.9	88.5
순차입금비율	-8.4	-14.0	2.2	20.2	23.6

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ 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

엔비티(010170)

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

** 괴리율 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: 2022.03.31)

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

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