GLOBAL
EQUITY

2026. 2. 4

글로벌주식팀
유승민 Analyst
seungmin.you@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

루멘텀 홀딩스 (LITE US)

시장을 압도하는 성장세

- AI 클러스터 확장에 이익 레버리지 효과가 더해져 영업이익은 컨센서스 22% 상회
- EML 수요가 공급을 30% 상회하는 가운데, 회사는 수율 개선으로 가격 결정력을 높이고 1.6T 시장 내 우위를 점유
- OCS 매출 기여 본격화와 CPO 수주 확보로 향후 성장 동력 지속 전망

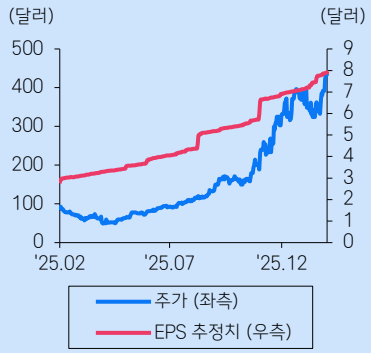
▶ 종목 정보

현재주가	435.1 USD
블룸버그 평균목표주가	366.4 USD
시가총액 (달러)	30.8 십억 달러
시가총액 (원)	44.7 조원
Shares (float)	69.2 백만주 (98%)
52주 최저/최고	45.7 / 464.0 달러
90일-평균거래대금	1.5 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Computers

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
루멘텀 홀딩스 (%)	12.7	307.9	416.1
Nasdaq 대비 (%pts)	12.6	295.2	396.1

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

WHAT'S THE STORY?

가속화되는 마진 상승: FY2Q26 매출액은 6.7억 달러(+65.5%YoY)로 컨센서스 부합. AI 클러스터 확장에 따른 트랜시버 수요가 고성장을 견인했으며, 레이저 칩과 DCI용 특수 부품 등 광 부품 사업도 견조한 성장세를 이어감. 영업이익은 1.7억 달러(+429.0%YoY)를 기록하며 컨센서스를 22% 상회. AI 네트워크 중심의 제품 믹스 개선, 제조 수율 향상, 고정비 레버리지 효과로 영업이익률이 QoQ 6.5%p나 증가

공격적 가이던스 제시: FY3Q26 가이던스로 매출액 7.8~8.3억 달러, 영업이익률 30~31%를 제시. 중간값 기준으로도 매출액은 YoY 89.3%, 영업이익은 YoY 19.7%p 증가를 전망. Capa 증설에도 마진 개선세가 뚜렷한데, 이는 자동화 및 공정 개선이 함께 이루어져 단위당 비용 구조가 개선되고 있기 때문

OCS와 CPO는 아직 시작에 불과: 기존 광통신 부품 외에 OCS(Optical Circuit Switches, 광 회로 스위치)와 CPO(Co-Packaged Optics, 공동 패키징 광학) 중심의 차세대 성장 동력이 가시화될 전망. OCS 사업은 기존 목표치를 조기 달성하며 수주잔고 4억 달러 돌파. CPO 분야에서도 2027년 납품 예정인 수억 달러 규모의 추가 주문을 확보

압도적인 성장으로 밸류에이션 부담 상쇄: 현재 12개월 선행 P/E는 55.1배로 역사적 최고점. 그러나 EML 및 OCS 시장 내 독점적 지위와 다음 분기에도 가파른 성장세가 기대된다는 점을 고려해야 한다고 판단. 향후 1.6T 전환 및 CPO 매출 기여가 시작된다면 이익 추정치의 상향을 통해 밸류에이션은 점진적으로 정상화될 것으로 기대

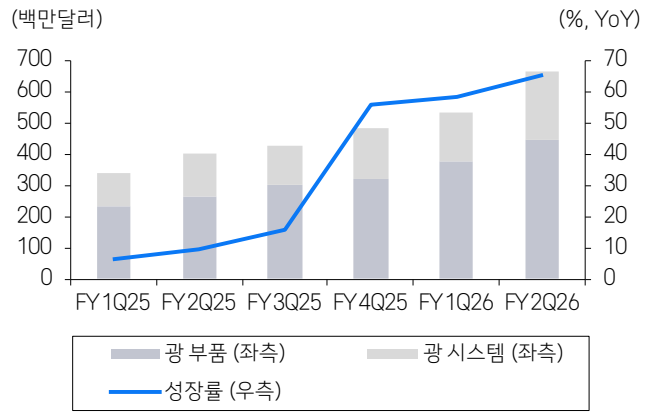
SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	FY2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	666	652	2.0	65.5	24.7
영업이익	168	137	22.0	429.0	68.0
순이익	144	116	23.6	379.7	66.6
EPS (달러)	1.67	1.41	18.4	298.6	51.3
이익률 (%)					
영업이익	25.2	21.1			
순이익	21.6	17.9			

참고: Non-GAAP 기준
자료: 루멘텀 홀딩스, FactSet, 삼성증권

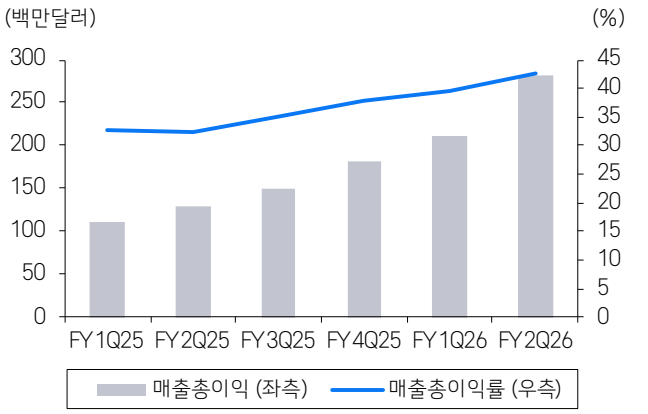
삼성증권

부문별 매출액 추이



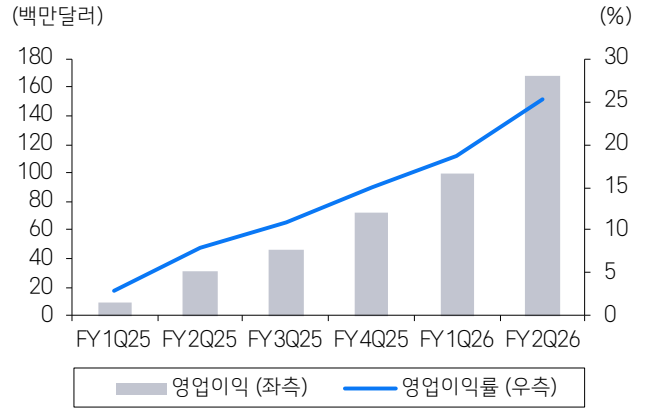
자료: 루멘텀 홀딩스, 삼성증권

매출총이익 추이



자료: 루멘텀 홀딩스, 삼성증권

영업이익 추이



자료: 루멘텀 홀딩스, 삼성증권

12개월 선행 P/E

자료: Bloomberg, 삼성증권

FY3Q26 가이던스

	FY3Q26		차이 (%) *	FY3Q25	FY2Q26	증감 (%) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만달러)	780~830	706	14.0	425	665.5	89.3	21.0
영업이익률 (%)	30.0~31.0	22.1	-	10.8	25.2	-	-
EPS (달러)	2.15~2.35	1.60	40.6	0.57	1.67	297.2	34.7

참고: Non-GAAP 기준; * 가이던스 중간값 기준
자료: 루멘텀 홀딩스, FactSet, 삼성증권

포괄손익계산서

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**2,437**	**3,139**	**2,778**	**1,590**	**1,717**
매출원가	1,946	2,549	2,014	887	877
매출총이익	**213**	**262**	**246**	**195**	**250**
판매관리비	196	250	409	398	470
R&D비용	1,115	1,023	1,854	2,342	2,501
기타영업비용	429	434	567	645	754
EBITDA	**686**	**589**	**1,287**	**1,697**	**1,747**
유무형자산상각비	3,552	4,162	4,632	3,932	4,219
영업이익	**665**	**717**	**634**	**269**	**393**
영업외손실	259	292	295	241	361
세전이익 (조정)	**403**	**421**	**326**	**13**	**22**
비경상손실	4	3	13	15	10
세전이익 (GAAP)	**914**	**1,571**	**2,643**	**2,705**	**2,691**
법인세비용	837	1,515	2,548	2,546	2,586
비지배지분귀속 순익	77	56	95	159	105
당기순이익 (GAAP)	**1,579**	**2,287**	**3,276**	**2,975**	**3,084**
EPS (GAAP, 달러)	**1,744**	**2,004**	**1,692**	**1,835**	**1,987**
희석 EPS (달러)	**221**	**(129)**	**(341)**	**(887)**	**(861)**

재무상태표

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**2,437**	**3,139**	**2,778**	**1,590**	**1,717**
현금 및 현금성자산	1,946	2,549	2,014	887	877
매출채권	213	262	246	195	250
재고자산	196	250	409	398	470
비유동자산 총계	**1,115**	**1,023**	**1,854**	**2,342**	**2,501**
순 유형자산	429	434	567	645	754
기타 비유동자산	686	589	1,287	1,697	1,747
자산 총계	**3,552**	**4,162**	**4,632**	**3,932**	**4,219**
유동부채 총계	**665**	**717**	**634**	**269**	**393**
매입채권	259	292	295	241	361
단기차입금	403	421	326	13	22
기타 유동부채	4	3	13	15	10
비유동부채 총계	**914**	**1,571**	**2,643**	**2,705**	**2,691**
장기차입금	837	1,515	2,548	2,546	2,586
기타 비유동부채	77	56	95	159	105
부채 총계	**1,579**	**2,287**	**3,276**	**2,975**	**3,084**
보통주자본금/주식발행초과금	1,744	2,004	1,692	1,835	1,987
이익잉여금	221	(129)	(341)	(887)	(861)
자본 총계	**1,973**	**1,875**	**1,356**	**957**	**1,135**
부채 및 자본 총계	**3,552**	**4,162**	**4,632**	**3,932**	**4,219**

현금흐름표

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**739**	**459**	**180**	**25**	**126**
당기순이익	397	199	(132)	(547)	26
감가상각비 & 무형자산상각비	177	167	256	290	257
비현금항목	165	178	192	141	158
비현금 운전자본 변동	(1)	(85)	(136)	140	(314)
투자활동에서의 현금흐름	**1**	**(226)**	**(874)**	**(114)**	**(84)**
고정&무형자산 변동	(70)	(85)	(128)	(132)	(231)
인수&사업매각	0	0	(862)	(705)	0
기타	71	(142)	116	723	147
재무활동에서의 현금흐름	**(263)**	**283**	**263**	**(333)**	**42**
배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	(1)	852	(139)	(323)	(8)
자본금의 증가(감소)	(223)	(530)	(198)	(10)	(26)
기타	(40)	(39)	599	0	76
현금증감	476	516	(431)	(422)	84
기초현금	298	774	1,290	859	437
기말현금	774	1,290	859	437	521
Free cash flow	**644**	**368**	**51**	**(108)**	**(105)**

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

6월 30일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	3.8	(1.7)	3.2	(23.1)	21.0
영업이익	158.2	(42.4)	(138.1)	275.1	(58.5)
순이익	193.2	(49.9)	(166.2)	315.3	(104.7)
희석 EPS	189.7	(47.1)	(172.0)	320.7	(104.6)
주당지표					
희석 EPS	5.1	2.7	(1.9)	(8.1)	0.4
BPS	27.0	27.6	20.4	14.4	16.3
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	38.6	25.2	185.6	n/a	217.2
P/B*	3.1	2.8	2.8	3.5	5.8
EV/EBITDA	7.5	9.7	30.5	n/a	93.7
비율 (%)					
ROE	21.3	10.3	(8.1)	(47.3)	2.5
ROA	11.6	5.2	(3.0)	(12.8)	0.6
ROIC	14.7	7.3	(3.6)	(14.7)	0.5
배당성향	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA