



2025.10.29

키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

전기전자/디스플레이 Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

셀레스티카 (CLS.US)

강력한 네트워킹 수요 및 점유율 확대 지속. 가이던스 재차 상향

- 3Q25 실적 시장 기대치 상회. 800G 스위치 중심의 네트워크 수요 강세 확인
- 2025년 가이던스 재차 상향. 신규 제시한 2026년 가이던스 또한 시장 기대치 상회
- 12~15개월의 수요 가시성 확보, 랙 스케일 AI 시스템 등 중장기 성장 모멘텀 지속

3Q25 실적 리뷰: 800G 중심의 네트워크 수요 강세 지속

3Q25 실적은 매출액 31.9 억 달러(+10% QoQ, +28% YoY, 컨센서스 대비 +6%), 영업이익 2.4 억 달러(+13% QoQ, +44% YoY 컨센서스 대비 +7%), Non-GAAP EPS \$1.58(+14% QoQ, +52% YoY, 컨센서스 \$1.48)을 기록하며, 시장 기대치를 상회했다.

CCS(Connectivity & Cloud Solutions) 사업부의 실적이 매출액 24.1 억 달러(+16%QoQ, +43% YoY), 영업이익 2.0 억 달러(+16% QoQ, +55% YoY)를 기록하며 성장을 주도했다. 특히 Communications 부문 매출이 19.4 억 달러(+82% YoY)로 성장하며, 가이던스(+60% YoY)를 크게 상회했는데, 이는 하이퍼스케일러 고객사 중심의 800G 스위치 제품 양산이 확대된 영향이다. ATS(Advanced Technology Solutions) 사업부는 매출액 \$7.8억 달러 (-5% QoQ, -4% YoY), 영업이익 0.43 억 달러(-2% QoQ, +7% YoY)로, 수익성이 낮은 사업부를 지속적으로 축소해가고 있다.

시장 기대치를 상회하는 2025년 및 2026년 가이던스 제시

동사는 지난 분기에 이어 2025년 가이던스를 재차 상향했을 뿐 아니라 시장 기대치를 크게 상회하는 2026년 가이던스를 제시했다. 2025년 매출액 122 억 달러(+26% YoY, 컨센서스 대비 +5%), Non-GAAP EPS \$5.90(+52% YoY, 컨센서스 대비 +6%), 2026년 매출액 160 억 달러(+31% YoY, 컨센서스 대비 +12%), Non-GAAP EPS \$8.20(+39% YoY, 컨센서스 대비 +15%)로, 내년에도 높은 성장세를 이어갈 전망이다. 2026년은 800G 스위치 중심의 AI 데이터센터 네트워킹 장비의 수요가 더욱 가속화될 전망이며, 특히 고부가 맞춤형 솔루션(HPS) 매출 확대와 함께 수익성 개선이 지속될 전망이다. 또한 동사는 AI 백엔드 네트워크의 커스텀 이더넷 스위치 시장 내 점유율이 2024년 40%에서 2025년 50%로 확대되며, 시장 성장과 점유율 확대의 수혜가 동반되고 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.10.28): \$326.45

목표주가 컨센서스: \$251.82

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유 매도
83%	17% 0%

Stock Data

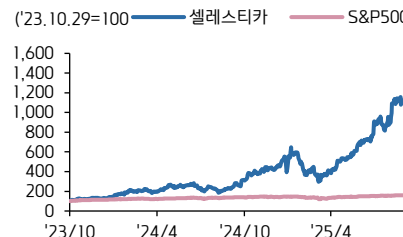
산업분류	전자 장비 기기 & 부품
S&P 500 (7/29)	6,890.89
현재주가/목표주가	326.45 / 251.82
52주 최고/최저 (\$)	355.5 / 58.05
시가총액 (백만\$)	37,458
유통주식 수 (백만)	114
일평균거래량 (3M)	3,376,170

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	7,961	9,646	11,699	14,198
영업이익	445	623	851	1,060
OPM(%)	5.6	6.5	7.3	7.5
순이익	292	461	645	814
EPS	2.4	3.9	5.6	7.0
증가율(%)	27.9	59.7	44.6	25.1
PER(배)	16.8	29.6	58.2	46.5
PBR(배)	2.0	5.6	18.2	14.0
ROE(%)	17.0	25.2	32.0	32.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	253.7	33.9	272.0	364.4
S&P Index	17.2	3.7	24.6	18.3



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

견조한 고객사 수요 확인. 랙 스케일 AI 시스템 등 성장 모멘텀 지속

동사는 약 12~15 개월의 높은 수요 가시성을 확보하고 있다고 언급했으며, 2H26 에는 1.6T 스위치 제품 매출이 본격화될 전망이다. 특히 동사는 이미 주요 하이퍼스케일러 고객사와 1.6T 플랫폼에 대한 계약(commitment)을 확보했으며, 800G 스위치 고객사를 기반으로 1.6T 스위치 시장에서도 경쟁 우위를 유지할 것으로 전망된다.

또한 2027 년은 스위치, 소프트웨어, 액체 냉각 등을 통합한 턴키 솔루션인 ‘랙 스케일(Rack-scale) 커스텀 AI 시스템’의 양산 시작과 함께 CCS 사업부의 성장이 확대될 전망이며, 2028 년은 3.2T 스위치 제품의 양산이 예상되는 등 중장기 성장 모멘텀이 이어질 것으로 판단된다.

셀레스티카 FY25 3Q 실적 비교

구분 (백만 USD)	FY25 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY24 Q3	성장률	FY25 Q2	성장률
매출액	3,194	3,018	6%	2,500	28%	2,893	10%
영업이익	242	226	7%	168	44%	215	13%
영업이익률(%)	7.6	7.5	0.1	6.7	0.9	7.4	0.2
순이익	268	156	72%	92	192%	211	27%
EPS(USD)	1.58	1.48	7%	1.04	52%	1.39	14%

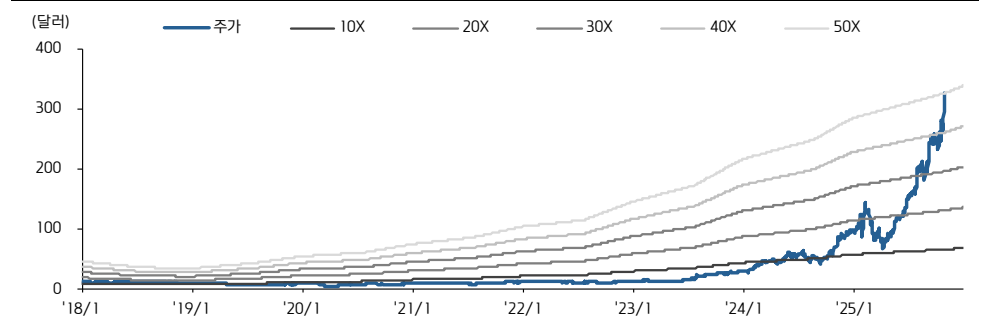
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-7-29 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

셀레스티카 향후 실적 컨센서스

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY25 Q4	YoY 성장률	FY26 Q1	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	3,080	21.0%	3,237	22.2%	11,633	20.6%	14,281	22.8%
영업이익	228	31.6%	244	29.8%	857	37.6%	1,076	25.6%
영업이익률(%)	7.4	0.6	7.5	0.4	7.4	0.9	7.5	0.2
순이익	174	14.9%	185	114.2%	647	51.1%	819	26.6%
EPS(USD)	1.50	35.4%	1.60	33.2%	5.58	43.8%	7.13	27.8%

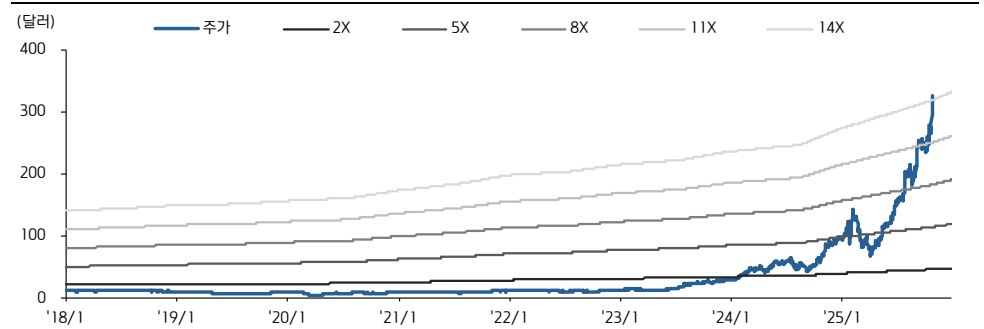
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-7-29 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

셀레스티카 12개월 Forward PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-10-28 블룸버그 기준

셀레스티카 12개월 Forward PBR 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-10-28 블룸버그 기준

셀레스티카 상세 실적표

(백만 달러)	FY3Q24	FY1Q25	FY3Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	2,500	2,893	3,194	27.8	10.4
매출원가	2,239	2,522	2,778	24.1	10.1
매출총이익	261	371	416	59.7	12.2
영업비용	123	99	91	-25.7	-7.5
판관비	92	39	38	-58.2	-1.3
연구개발비	19	34	36	94.7	7.1
기타 영업비용	9	10	10	13.2	5.1
영업이익	138	273	325	135.5	19.3
기타 영업외손익	14	15	14	0.7	-7.2
구조조정	1	0	5	666.7	-
법인세비용	35	46	43	24.9	-6.9
순이익	92	211	268	192.0	26.9
회석 EPS(달러/주)	0.75	1.82	2.31	208.0	26.9
회석 non-GAAP EPS(달러/주)	1.04	1.39	1.58	51.9	13.7
회석 가중평균주수(백만주)	119	116	116	-2.5	0.0
[영업 데이터]					
세부 매출					
ATS	814	819	781	-4.1	-4.7
CCS	1,685	2,074	2,413	43.2	16.3
Communications	1,067	1,641	1,943	82.0	18.4
Enterprise	618	433	470	-23.9	8.5

자료: Celestica, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.