



# 루멘텀 홀딩스 (LITE.US)

사상 최대 실적 달성 및 하반기 성장 가시성 확보

- AI 수요 폭발과 30% 이상의 공급 부족이 견인하는 역대급 실적 성장세
- 1.6T·OCS·CPO 기술 선점 및 제조 효율화를 통한 가파른 영업마진 확장
- 압도적 EPS 성장과 대규모 자금력을 바탕으로 한 밸류에이션 리레이팅 가시성

## Q3FY26 실적: AI가 견인한 역대급 수익성

분기 매출액 8 억 840 만 달러(+90% YoY), Non-GAAP 영업이익률 32.2%(+2,140bps YoY), Non-GAAP EPS 2.37 달러(+316% YoY)를 기록하여 가이던스 상단 및 시장 기대치를 상회했다. 사업부별로는 EML 레이저칩 등 광트랜시버향 매출이 증가되는 Components 매출이 5 억 3,330 만 달러(+77% YoY)를 기록했으며, 클라우드 트랜시버 및 OCS(광회선 스위치)향 매출이 증가되는 Systems 매출액은 2 억 7,510 만 달러(+121% YoY)를 기록했다. 또 하나 주목할 사실은 엔비디아의 투자 등에 힘입어 현금 보유고가 31 억 7,230 만 달러로 전분기 대비 175% 증가했다는 점이다. 이러한 자금은 향후 CAPA 증설을 통한 공급 능력 개선에 기여할 것으로 전망된다.

## 어닝콜 하이라이트: 압도적 수요와 차세대 기술 기대감

현재 LITE 의 제품들은 수요가 공급을 크게 앞지르고 있으며, 특히 광트랜시버의 핵심 부품인 EML 레이저의 경우 공급 부족률이 30% 이상인 것으로 추정되어 공급 능력 확대가 매출로 바로 이어질 수 있는 상황이다. 또한 1.6T 트랜시버의 본격적인 출하 확대가 다음 분기부터 예정되어 있다는 점과 CPO 관련 초고출력 레이저 칩이 2026 년 말부터 유의미한 매출 기여가 예상된다 점에서 하반기에도 가파른 매출 증가가 예상된다. Components 사업부의 분산형 데이터센터 아키텍처 연결을 위한 펌프 레이저(+80% YoY)와 협대역 선평 레이저(+120% YoY)가 폭발적으로 성장하고 있다는 점 역시 주목할 필요가 있다.

## Q4FY26가이던스: 사상 최대 매출 및 35% 이상의 영업이익률

LITE 는 Q4 가이던스로 9 억 6,000 만 달러에서 10 억 1,000 만 달러 사이의 매출을 제시했으며, 중간값을 상회하는 실적을 달성할 시 사상 최대 분기 매출 기록을 경신할 것으로 전망된다. Non-GAAP 기준 영업이익률은 35.0%에서 36.0%, EPS 는 2.85 달러에서 3.05 달러 범위를 기록할 것으로 기대하고 있다. 경영진은 차기 분기 성장의 절반 이상이 Components 에서 발생할 것으로 예상했으며, 특히 EML 레이저와 'Scale-across'용 컴포넌트(펌프 레이저, 협대역 선평 레이저 등)의 지속적인 성장이 수익성을 뒷받침할 것으로 전망했다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.05.07): \$892.58  
 목표주가 컨센서스: \$1,094.38

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	81%	보유	19%
----	-----	----	-----

## Stock Data

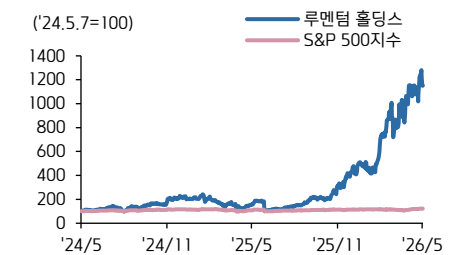
산업분류	통신 장비
S&P 500 (05/06)	7,337.11
현재주가/목표주가	892.58 / 1094.38
52주 최고/최저 (\$)	1021 / 63.98
시가총액 (백만\$)	69,443
유통주식 수 (백만)	78
일평균거래량 (3M)	6,241,107

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,359	1,645	2,986	5,453
영업이익	38	160	835	2,086
OPM(%)	2.8	9.7	28.0	38.3
순이익	69	146	741	1,773
EPS	1.01	2.06	8.06	17.70
증가율(%)	-77.9	104.0	291.2	119.7
PER(배)	-	217.2	110.8	50.4
PBR(배)	3.5	5.8	23.1	14.1
ROE(%)	-47.3	2.5	38.2	54.2
배당수익률(%)	-	-	0.0	0.0

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	142.2	-0.4	271.7	1259.4
S&P Index	7.2	8.2	9.0	29.5



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
 주) 컨센서스는 2026-05-06 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

### 밸류에이션: 압도적 성장성과 추가 리레이팅 기대감

LITE 의 12M Fwd PER 은 약 57 배로 표면적인 멀티플은 높은 수준이나, FY26 300%, FY27 118%에 달하는 폭발적인 EPS 성장 전망이 이를 정당화한다. 이익 성장성을 반영한 PEG 비율(0.43 배) 역시 섹터 평균(0.57 배)을 약 25% 하회하여 상대적인 저평가 매력이 돋보인다. 현재 동사는 AI 및 클라우드 인프라 확산에 힘입어 분기 매출과 영업이익을 모두 사상 최고 수준을 기록 중이다. 또한 FY26 4 분기부터 본격화될 1.6T 트랜시버의 램프업과 수십억 달러 규모의 OCS 계약 이행, 그리고 2026 년 말 예정된 CPO 관련 초고출력 레이저의 유의미한 매출 기여 전망은 실적 가시성을 더욱 높이고 있으며, 이러한 차세대 핵심 기술 선점 효과에 따른 연중 추가적인 멀티플 리레이팅 가능성도 충분한 것으로 판단된다.

### 투자 포인트: 수익성 구조 혁신과 차세대 기술 선점

**(내재화와 외주화의 전략적 조화를 통한 수익성 개선)** LITE 는 내재화 및 외주화를 적절히 병행하여 전사 수익서 개선을 추진하고 있다. 차세대 1.6T 트랜시버 램프업에 맞춰 외부 조달에 의존하던 CW 레이저를 자체 제품으로 대체하기 시작했으며, 차기 분기 모듈 물량의 약 20%에 이를 적용해 트랜시버 부문의 마진을 개선할 계획이다. 동시에, 범용성이 높은 공통 부품은 전문 위탁 생산(CM) 파트너에게 맡겨 이들이 보유한 규모의 경제와 효율성을 활용함으로써, 비용 절감액이 위탁 수수료를 상회하는 유연한 수익 극대화 전략을 구사하고 있다.

**(분산형 데이터센터 시대의 핵심 수혜)** 하이퍼스케일러들이 전력과 공간의 한계를 극복하기 위해 여러 건물의 컴퓨팅 자원을 연결하는 '분산형 아키텍처(Scale-across)'를 채택하면서 LITE 의 고마진 부품 수요가 폭발하고 있다. 특히 동사의 광파장 선택 스위치(WSS)는 지연 시간 없이 방대한 광 트래픽을 제어하는 '교통 경찰' 역할을 수행하며 핵심 수익원으로 자리 잡았다. 향후 더 높은 병렬 처리가 요구되는 '멀티레일(Multi-rail)' 기술 도입 확대에 의해 펌프 레이저 등 관련 부품의 탑재량은 더욱 늘어날 전망이며, 이는 동사의 장기 수익성 확장에 기여할 것이다.

**(장기 계약을 통한 투자 리스크 분산 및 매출 가시성 확보)** 극심한 공급 부족 상황을 타개하기 위해 LITE 는 주요 고객사들과의 전략적 파트너십 및 장기 공급 계약(LTA)을 적극적으로 활용하고 있다. 펌프 레이저 등 핵심 부품의 공급 부족률이 상당한 상황에서, 주요 고객사들은 물량 확보를 위해 설비 투자 비용을 선결제하거나 'Take-or-pay(미인수 시 대금 지급)' 방식의 계약 체결을 논의 중이다. 이는 대규모 증설에 따른 재무적 부담을 낮추는 동시에, 향후 생산물량에 대한 확실한 매출처를 사전 확보함으로써 실적 가시성을 높이는 요소이다.

**(그린즈버러 신규 팹과 CPO 시장 선점)** 최근 가동을 시작한 노스캐롤라이나주 그린즈버러(Greensboro)의 5 번째 인덤인(InP) 팹은 LITE 의 장기 성장을 뒷받침할 핵심 생산 기지이다. 이 시설은 향후 폭발적 성장이 예상되는 CPO 시장 대응을 위한 선제적 포석으로, 본격적인 매출 기여가 예상되는 2028 년 초부터는 약 50 억 달러 이상의 추가적인 매출 잠재력을 제공할 것으로 기대된다. 이는 현재의 트랜시버 시장을 넘어 'Scale-up' CPO 라는 더 큰 성장 동력을 선점했다는 점에서 동사의 밸류에이션 리레이팅을 뒷받침하는 강력한 근거가 된다.

루멘텀 홀딩스 FY26 3Q ('25.12.28~'26.03.28)

구분	FY26 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 3Q	성장률	FY26 2Q
매출액	808.4	805	0.4%	665.5	21.5%	425.2	90.1%
영업이익	260.7	246	6.2%	167.7	55.5%	46.1	465.5%
영업이익률(%)	32.25	30.50	175.2%	25.20	705.0%	10.84	1965.5%
순이익	225.7	206.6	0.1	143.9	0.6	40.9	4.5
EPS (USD)	2.37	2	0.044	1.67	41.9%	0.57	315.8%

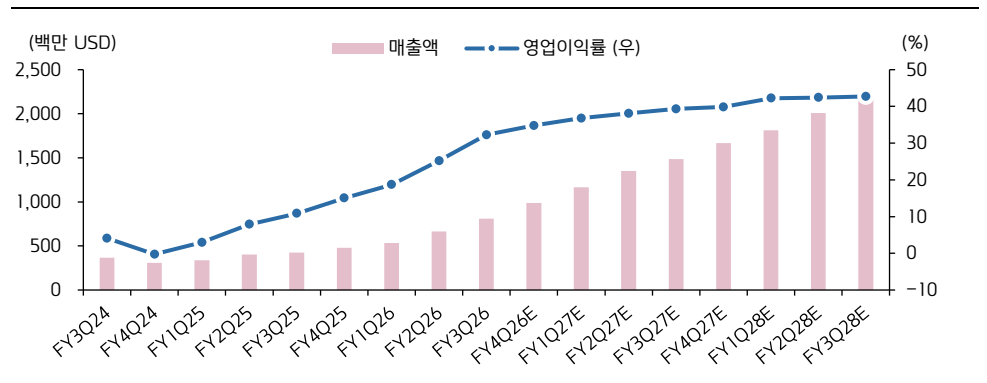
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

루멘텀 홀딩스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26 4Q	YoY 성장률	FY27 1Q	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	989	105.8%	1,167	118.6%	2,986	81.5%	5,453	82.6%
영업이익	344	375.6%	429	330.3%	835	421.3%	2,086	149.9%
영업이익률	34.8	19.7	36.8	18.1	28.0	18.2	38.3	10.3
순이익	300	373.3%	366	323.4%	741	405.9%	1,773	139.4%
EPS (USD)	2.97	237.8%	3.62	228.8%	8.06	291.2%	17.70	119.7%

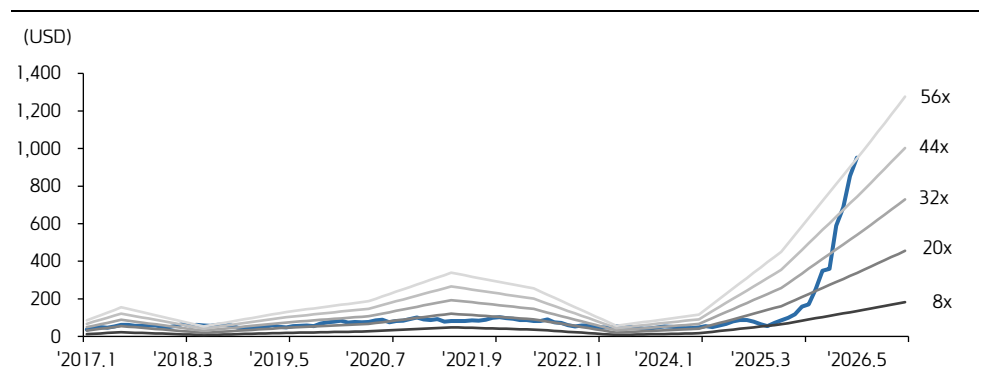
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

루멘텀 홀딩스 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

루멘텀 홀딩스 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

루멘텀 홀딩스 상세실적표

(백만 USD)	FY25 3Q	FY26 2Q	FY26 3Q	YoY(%)	QoQ(%)
<b>[GAAP]</b>					
순매출액	425	666	808	90.1	21.5
부품 매출액	301	444	533	77.3	20.2
시스템 매출액	124	222	275	121.1	24.0
매출원가	284	406	432	52.3	6.5
무형자산상각비	19	20	19	1.6	-1.0
매출총이익	123	240	357	191.4	48.6
연구개발비	76	80	91		
판매관리비	112	96	91		
구조조정 및 기타 관련 비용	-28	0	1		
영업이익	-38	64	175	흑전	171.0
순이자비용	-6	-6	-6		
기타 순수익	4	39	16		
세전이익	-39	97	184	흑전	90.3
법인세비용	5	18	40		
순이익	-44	78	144	흑전	84.2
회석 EPS	-0.64	0.89	1.50	흑전	68.5
회석 가중평균주수 (백만)	69	88	96	38.8	9.6
<b>주요 영업지표 [Non-GAAP]</b>					
매출총이익	150	283	387	158.8	36.8
영업이익	46	168	261	465.5	55.5
순이익	41	144	226	451.8	56.8
EBITDA	71	198	294	313.4	48.0
회석 EPS	0.57	1.67	2.37	315.8	41.9

자료: 루멘텀 홀딩스, 키움증권 리서치

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.