한화투자증권

Earnings Flash

| 2025년 10월 29일

[해외기업분석]

기업명	Corning Inc	티커	GLW

▶ Analyst 임해인
haein.lim@hanwha.com
3772-7799

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	86.93 / Not Rated
현재 주가(10/28, 달러)	86.43
상승여력	▲ 0.6%
시가총액(백만 달러)	74,038
발행주식수(천주)	856,619
52주 최고가 / 최저가(달러)	89.77 / 37.31
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	481.7
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	GLW US EQUITY
산업	정보기술

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	8.9	56.0	84.5
상대수익률 (S&P500)	5.2	48.1	66.2

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q24	FY 2Q25	FY 3Q25	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	3,733	4,045	4,272	14.4	5.6	4,241	0.7
영업이익	682	770	838	22.9	8.8	855	-1.9
조정 EPS	0.54	0.60	0.67	24.1	11.7	0.67	0.0

* Non-GAAP 기준

▶Review Comment

- 매출액 42.7억 달러(YoY +14.4%), 조정 EPS 0.67 달러(YoY +24.1%)로 각각 예상치 0.7% 상회, 예상 부합
EPS는 가이던스 상단 수준, 매출액은 가이던스 상단 초과. 조정 영업이익률은 19.6%(YoY +1.3%p) 기록
- 부문별 매출액: 광통신 16.5억 달러(YoY +32.6%), 디스플레이 9.4억 달러(-7.5%), 특수소재 6.2억 달러
(+13.3%), 자동차 4.5억 달러(+5.6%), 생명과학 2.4억 달러(-0.8%), **헴록·신성장 3.6억 달러(+45.6%)
: 광통신 부문은 생성형AI 제품의 채택 증가가 성장을 주도, 기업 네트워크 매출이 전년대비 58% 증가. 특수소재는
고객사의 프리미엄 글래스 채택이 매출 성장을 견인. 자동차는 중국의 경차 시장 강세가 성장을 주도했으나 북미 대형
디젤 판매 감소로 일부 상쇄. 헴록·신성장 사업 성장은 분기 내 폴리실리콘 추가 생산 가동, 모듈 확대에 기인
- *Springboard 성과: 4Q23 대비 매출액 31% 성장, 연환산 매출액 40억 달러 증가. 영업이익률 330bps 확대.
EPS는 매출 성장률의 2배 이상(+72%) 성장. ROIC는 460bps 확대

▶실적발표 이후 주가 동향

- 직전 4개 분기 대비 광통신 부문 약세. 9월 부과된 중국의 미국산 광섬유 관세와 맞물려 마진 악화 우려에 3.3% 하락

* Springboard: 4Q23에 시작된 수익성 개선 전략. 2026년 말까지 영업이익률 20%로 확대, 연환산 매출액 40억 달러 증가 목표

▶Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q24	FY 4Q25	YoY	컨센서스	차이
매출액	3,874	4,350	12.3	4,316	0.8
조정 EPS	0.57	0.70	22.8	0.69	1.4

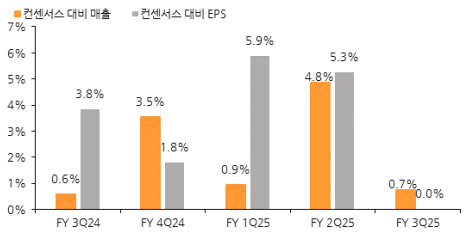
▶Guidance / 향후 실적 Comment

- FY 4Q25 가이던스를 매출액 최대 43.5억 달러, EPS 0.70달러로 제시. 매출액 예상치에는 생성형
AI 제품의 채택 및 웨이퍼 생산 확대에 따른 태양광 매출 증가의 영향 반영. EPS는 매출보다 더 빠르게
증가할 것으로 예상. EPS 가이던스에는 태양광 생산능력 확대에 따른 주당 0.03 달러 비용 가정 포함
- Springboard 계획의 조정 영업이익률 목표인 20%를 4분기에 달성할 것으로 예상
- 부문별 전망; ① 광통신: 하이퍼스케일러 고객이 AI 노드 수요 증가에 따라 GPU 수를 늘리면서 기존
광통신 부문의 기업 비즈니스 세부 부문 규모가 2~3배 확대될 것으로 예상. ② 태양광·헴록: 2028년
말까지 태양광 사업 연간 매출액 25억 달러 달성 목표. 향후 5년간 생산 능력의 80% 이상 약정 완료.
③ 특수소재: 애플이 애플워치 커버 글라스의 전체 국내 제조를 위해 25억 달러를 투자하기로 합의.
④ 디스플레이: 2025년 연간 순이익 목표 범위 중 상단(9.5억 달러)에 도달할 것으로 예상. 4분기
글래스 시장 규모 및 코닝의 출하 물량은 3분기 대비 소폭 감소할 것으로 전망
- 2025년 연간 자본지출 규모를 13억 달러로 예상. 연간 잉여현금흐름은 2024년 대비 대폭 증가할
것으로 전망(3분기 누적 9.9억 달러, 2024년 연간 12.5억 달러)

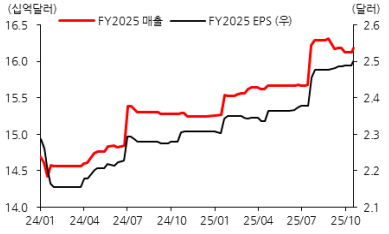
** 헴록: 지분 보유 자회사. 반도체용 폴리실리콘 생산

▶ 주가추이

▶ 컨센서스 대비 실적



▶Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (임해인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자의견: 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	82.9%	중립	17.1%	매도	0.0%	합계	100.0%

(기준일: 2025년 9월 30일)