2025년 11월 7일 | Global Equity

Coherent(COHR.US)

견조한 수요, 빠른 증설

미국

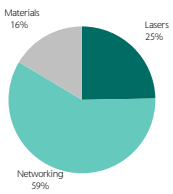
TP(컨센서스)	133.9 USD
CP(11.6)	134.6 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	Information Technology
주요 영업	Electronic Equipment, Instrume
홈페이지	www.coherent.com
시가총액(십억USD)	21.2
시가총액(조원)	30.6
52주최고/최저()	141.43/45.58
주요주주 지분율(%)	
Blackrock Inc	10.52
Vanguard Group Inc/The	10.10

주가상승률	1M	6M	12M
절대	18.5	89.8	35.4
상대	17.3	69.5	20.8

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	4,708	5,810	6,374	7,087
영업이익	96	290	1,237	1,492
순이익	(156)	49	871	1,109
EPS(USD)	1.7	3.5	4.7	6.0
EPS(YOY, %)	(44.3)	111.4	33.5	26.7
ROE(%)	(4.7)	(1.5)	11.0	12.3
PER(배)	-	86.5	28.6	22.6
PBR(배)	2.1	2.5	2.8	2.6
배당률(%)	0.0	0.0	0.1	0.1

자료: Coherent, Bloomberg

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY1Q26 Review: 데이터센터향 800G/1.6T 트랜시버 수요로 최대 실적 경신

Coherent는 회계연도 26년 1분기 매출액 15.8억 달러(YoY +17%, QoQ +3%), Non-GAAP 기준 EPS 1.16달러(YoY +73%, QoQ +16%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 3%, EPS는 11% 상회했다. EPS 상회폭이 큰데, 항공우주/방위 사업부 매각으로 인한 일회성 수익과 예상보다 높았던 6인치 InP 수율를 통한 원가 절감이 주효했다. 매출액은 지난 분기에 이어 사상 최대 실적을 경신했다. 데이터센터향 800G/1.6T 트랜시버 수요가 실적을 견인했다. 구체적으로 데이터센터/통신향 매출액은 전년동기대비 26% 증가한 10.9억 달러, 산업향은 전년동기대비 1% 증가한 4.9억 달러를 기록했다.

FY2Q26 가이던스: 데이터센터향 수요 지속되며, 사상 최대 실적 또다시 경신 기대

Coherent는 26년 2분기 가이던스로 매출액 15.6~17.0억 달러, Non-GAAP 기준 EPS 1.1~1.3달러를 제시했다. 중간값 기준 매출액은 4%, EPS는 6% 상회했으며, 다시 한 번 사상 최대 실적이 가능한 가이던스가 제시되었다. 회계연도 26년 1분기에 이어 2분기에도 데이터센터향 트랜시버 중심의 실적 향상이 지속될 것으로 보인다. 구체적으로 데이터센터는 전분기 대비 10% 성장할 것으로 제시되었다. 회계연도 26년 1분기 데이터센터향의 전분기 대비 증가폭이 4%였던 점을 고려하면, 증가폭이 2배 이상 확대된다. 통신향은 전분기대비 한 자릿수 중반 성장, 산업향은 전분기대비 보합 내지 소폭 증가할 것으로 제시되었다.

견조한 수요를 공격적인 증설로 대응. 증설로 인한 이익 희석은 효율화로 대응

수요 측면에서 데이터센터향 수요가 견조하게 지속되고 있다. 특히 800G 트랜시버 외에 1.6T 트랜시버 수요도 빠르게 증가 중인 것으로 파악된다. 특히, 일부 주요 고객들은 2028년까지의 수요 전망을 이미 공유하고 있고, 일부 고객사들은 1년 이상 이후에 필요한 주문을 선제적으로 하고 있는 것으로 보인다. 1.6T 트랜시버는 단위당 원가가 기존 800G 트랜시버보다 낮기 때문에, 전방 산업의 1.6T 트랜시버에 대한 견조한 수요는 이익 측면에서 긍정적이다. **공급 측면**에서는 6인치 InP 라인 확대를 통해 InP 공급량을 공격적으로 확대하고 있다. 6인치 InP는 기존 3인치 대비 생산량이 4배 증가할 수 있다. Coherent는 지난 분기 텍사스 셔면에서 6인치 InP 생산을 시작했으며, 램프업이 진행 중인 것으로 파악된다. 특히 초기 수율이 기존 3인치 대비 우수한 것으로 보인다. 텍사스에 스웨덴에도 InP 생산라인을 신규로 구축했다. 이는 견조한 수요를 바탕으로 진행된 증설인데, 텍사스 팹 라인 가동에도 불구하고, InP 공급부족이 지속되고 있기 때문에, 생산능력 확대를 진행한 것으로 보인다.

Coherent는 데이터센터향 견조한 수요가 지속되는 가운데, 공격적인 증설을 빠르게 진행하면서 매분기 최대 실적을 경신하고 있다. 다만, 빠른 증설로 인해 일부 이익이 희석될 우려가 상존한다. Coherent는 이익 희석에 대응하기 위해 항공우주/방위 사업부와 소재 가공 사업부 매각 등을 진행하면서 효율화 작업을 진행 중이다. 외형성장과 이익 개선을 위한 작업이 동시에 진행되고 있기 때문에, 증설 이후 이익률이 정상 궤도로 들어오면 더 가파른 실적 향상이 기대된다.

도표 1. 분기 실적 추이

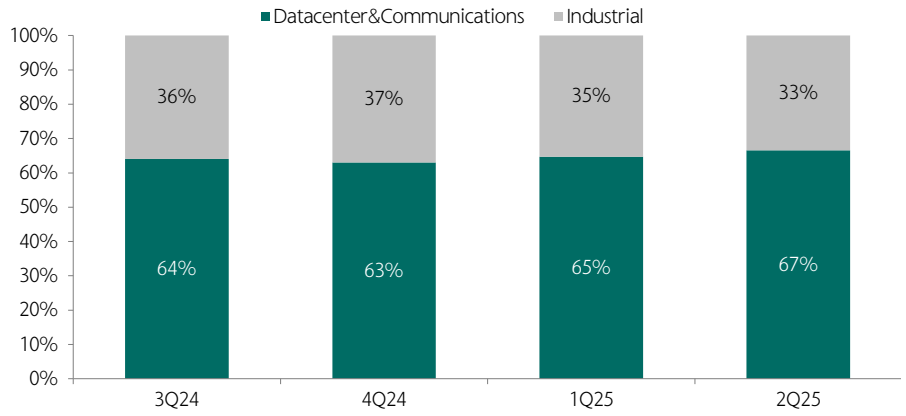
(단위: 백만 USD)

FY기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
CY기준	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25			
매출액	1,131.4	1,208.8	1,314.4	1,348.1	1,434.7	1,497.9	1,529.4	1,581.4	5,160.1	4,707.7	5,810.1
YoY	*-17.4%*	*-2.5%*	*9.1%*	*28.0%*	*26.8%*	*23.9%*	*16.4%*	*17.3%*	*55.6%*	*-8.8%*	*23.4%*
QoQ	*7.4%*	*6.8%*	*8.7%*	*2.6%*	*6.4%*	*4.4%*	*2.1%*	*3.4%*	-	-	-
데이터센터/통신	-	-	-	863.6	905.0	969.0	1,018.0	1,090.0	-	-	3,756
YoY	-	-	-	-	-	-	-	*26.2%*	-	-	-
QoQ	-	-	-	-	-	-	-	*7.1%*	-	-	-
산업	-	-	-	484.5	530.0	529.0	511.0	491.4	-	-	2,054
YoY	-	-	-	-	-	-	-	*1.4%*	-	-	-
QoQ	-	-	-	-	-	-	-	*-3.8%*	-	-	-
매출총이익	407.7	432.6	489.4	508.6	548.0	576.7	582.0	613	1,984.1	1,696.1	2,215.3
YoY	*-25.3%*	*-6.6%*	*13.1%*	*38.8%*	*34.4%*	*33.3%*	*18.9%*	*20.5%*	*50.1%*	*-14.5%*	*30.6%*
QoQ	*11.3%*	*6.1%*	*13.1%*	*3.9%*	*7.7%*	*5.2%*	*0.9%*	*5.3%*	-	-	-
GPM	*36.0%*	*35.8%*	*37.2%*	*37.7%*	*38.2%*	*38.5%*	*38.1%*	*38.8%*	*38.5%*	*36.0%*	*38.1%*

자료: Bloomberg, 하나증권

주: Non-GAAP 기준. 사업부 분류 변경에 따라 일부 데이터 N/A

도표 2. 전방산업별 매출비중



자료: Coherent, 하나증권

주: CY기준

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	5,160	4,708	5,810	6,374	7,087
매출총이익	1,618	1,456	2,043	2,477	2,833
판관비	1,655	1,360	1,753		
영업이익	(37)	96	290	1,237	1,492
이자 비용	287	288	243		
기타영업손익	32	(45)	(48)		
세전이익	(356)	(148)	94		
법인세	(96)	11	64		
소수주주이익	0	(3)	(19)		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	(259)	(156)	49	871	1,109
성장율(YoY)					
매출	55.6	(8.8)	23.4	9.7	11.2
영업이익	(109.0)	(358.9)	201.6	326.9	20.6
순이익	(210.5)	(39.8)	(131.6)	1,663.9	27.4
수익성(%)					
매출총이익률	31.4	30.9	35.2	38.9	40.0
영업이익률	(0.7)	2.0	5.0	19.4	21.1
순이익률	(5.0)	(3.3)	0.8	13.7	15.7

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	3,027	4,305	3,252	3,660	3,927
현금성자산	1,592	2,582	833	926	909
매출채권	659	700	902	849	964
비유동자산	3,485	3,540	10,459	10,829	10,984
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	1,243	1,363	1,782	1,817	1,878
자산총계	6,513	7,845	13,711	14,489	14,911
유동부채	730	1,267	1,079	1,795	1,795
비유동부채	1,651	2,195	5,403	5,199	4,635
부채총계	2,380	3,462	6,482	6,542	6,430
자본금	2,028	2,065	5,965	4,858	5,056
이익잉여금	933	1,107	761	352	588
자본총계	4,132	4,383	7,229	7,946	8,481

주: GAAP 기준. 예상치는 주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스. FY기준
자료: Bloomberg, 하나증권

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	3.0	1.7	3.5	4.7	6.0
BPS	48.2	34.1	36.3	47.5	52.3
SPS	37.5	31.1	37.5	34.5	38.1
DPS	12.0	0.0	0.0	0.1	0.1
주가지표					
PER	-	-	86.5	28.6	22.6
PBR	1.1	2.1	2.5	2.8	2.6
EV/EBITDA	16.2	24.2	21.8	17.5	14.6
PSR	1.4	2.3	2.4	3.3	3.0
배당수익률(%)	23.5	0.0	0.0	0.1	0.1
재무비율(%)					
ROE	(8.2)	(4.7)	(1.5)	11.0	12.3
ROA	(2.4)	(1.1)	0.3	#N/A N/A	2.4
ROIC	(0.3)	0.9	2.3	-	-
부채비율	62.1	54.2	45.9	-	-
유동비율	3.0	2.7	2.2	-	-
이자보상배율(배)	(0.1)	0.3	1.2	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스. FY기준
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	574	413	634	546	634
감가/무형상각비	270	287	682	560	554
비현금자본증감	(103)	(192)	125	104	(208)
투자활동	(173)	(320)	(5,929)	(351)	(414)
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(146)	(314)	(436)	(347)	(441)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	697	897	3,550	757	(376)
배당금	(20)	(35)	(28)	0	(11)
장기부채증감	0	0	0	0	0
자본금증감	744	913	2,381	(229)	(435)
	32	18	1,382	10	50
잉여현금흐름	428	99	198	199	193

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 11월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 11월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.