한화투자증권

Earnings Flash

| 2025년 12월 3일

[해외기업분석]

기업명	Marvell Technology, Inc.	티커	MRVL

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

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	93.82 / Not Rated
현재 주가(12/2, 달러)	92.89
상승여력	▲ 1.0%
시가총액(백만 달러)	80,080
발행주식수(천주)	862,100
52주 최고가 / 최저가(달러)	127.48 / 47.09
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	1,587.9
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	MRVL US EQUITY
산업	정보기술

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-0.9	43.8	-4.1
상대수익률 (S&P500)	-0.7	37.3	-17.0

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 2Q26	FY 3Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,516	2,006	2,075	36.8	3.4	2,063	0.6
조정 영업이익	450	699	753	67.3	7.8	750	0.4
조정 EPS	0.43	0.67	0.76	76.7	13.4	0.74	2.7

* Non-GAAP 기준

▶Review Comment

- 매출액 20.8억 달러(YoY +36.8%)로 예상치 0.6% 상회, 가이던스 중간값 대비 1,500만 달러 높은 수치로 사상 최고치 기록. 조정 EPS는 0.76 달러(YoY +76.7%)로 컨센서스 2.7% 상회, 최고치 경신
- Non-GAAP 매출총이익률은 59.7%(YoY -0.8%p), 영업이익률은 36.3%(YoY +6.6%p) 기록. 높은 영업레버리지 달성
- 사업부별 매출액: 데이터센터가 15.2억 달러(YoY +37.9%)로 매출 비중 73% 차지. 광학, 스위치, 스토리지 부문 모두 직전 분기 대비 두 자릿수 성장률 달성. 네트워킹 포트폴리오 전반의 수요 증가 확인. 기업 네트워킹 2.4억 달러(YoY +57.2%), 캐리어 인프라 1.7억 달러(YoY +98.1%), 소비자 1.2억 달러(YoY +20.8%), 자동차/산업 0.4억 달러(YoY -57.8%) 기록. 자동차 이더넷 사업부 매각으로 해당 부문 매출 대폭 감소. 매각 영향 제외하면 데이터센터 외 전체 매출 YoY +34% → +50%
- 영업현금흐름 5.8억 달러(YoY +9.3%)로, 역대 최고치 기록. 직전 분기 대비 1.2억 달러 증가. 3분기 내 13억 달러의 자사주 매입, 5,100만 달러 배당 지급. 자동차 사업부 매각으로 분기말 현금성 자산 27억 달러(QoQ +15억 달러) 기록

▶실적발표 이후 주가 동향

- 2분기 연속 사상 최대 실적 달성. *예상을 상회하는 향후 2개 회계연도의 데이터센터 성장 전망 제시. 시간 외 8.7% 상승

*데이터센터 매출 성장률 컨센서스: FY 2027 YoY +18.3%(vs. 가이던스 +25%), 2028 +23.8%(vs. 가이던스 +40%)

▶Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

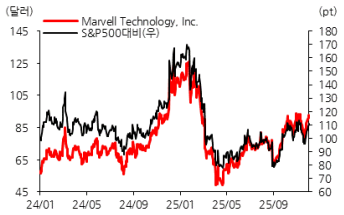
	FY 4Q25	FY 4Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	1,817	2,200	21.1	2,191	0.4
조정 EPS	0.60	0.79	31.7	0.79	0.0

▶Guidance / 향후 실적 Comment

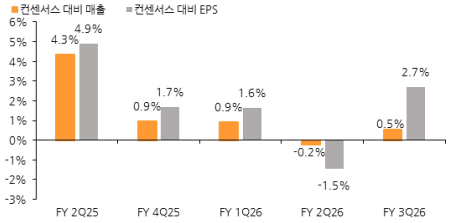
- FY 4Q26 매출액 가이던스는 22억 달러로 컨센서스 0.4% 상회. 조정 EPS는 0.79 달러로 예상치 부합
: Non-GAAP 매출총이익률은 58.5 ~ 59.5%, 영업 비용은 5.2억 달러 예상
- FY 2027 연간 매출 목표는 약 100억 달러, 매출의 순차적 성장을 전망. 하반기가 더 강력할 것으로 추정
- 사업부별 전망: ① 데이터센터: FY 2027 연간 매출 YoY +25% 이상 성장 예상. FY 2028 성장률은 +40% 수준으로 크게 가속화될 것으로 기대. 인터커넥트, 커스텀, 스토리지·스위칭·기타 부문 매출 성장률은 각각 +30%, +20%, +15% 이상을 예상. ② *통신 및 기타: FY 2027 매출 YoY +10% 제시. 기업 네트워킹은 FY 4Q26에 연간 매출 10억 달러에 도달해 재고 정상화 완료, 이후 IT 지출에 비례해 성장할 것으로 예상
- FY 2027-2028 데이터센터 전략: ① *1.6T 제품의 강력한 램프업 및 3.2T 기술 리더십 확보 목표 ② FY 2027 커스텀 매출 전체 구매계약 확보 완료 ③ FY 2028 새로운 XPU 소켓·연결 프로그램 대규모 램프업 예상
- Celestial AI 인수 계획 발표(32.5억 달러). ① 목적: Celestial AI의 포토닉 패브릭 기술 기반 데이터센터 포트폴리오 강화 ② TAM: 2030년까지 상업용 스위치 시장 60억 달러 규모 예상 ③ 고객: 최대 하이퍼스케일러 중 한 곳 확보 완료 ④ 기간: 인수는 FY 1Q27 완료 예정. 유의미한 매출 기여는 FY 2028 하반기 시작 예상

*통신 및 기타: 기업 네트워킹, 캐리어 인프라, 소비자, 자동차/산업 부문 통합 / T: 데이터센터용 광통신 전송속도 등급

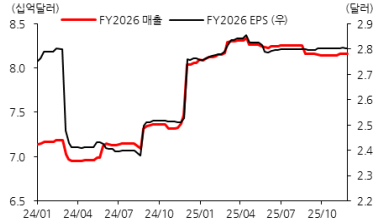
▶ 주가추이



▶ 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)