GLOBAL
EQUITY

2026. 1. 29

글로벌주식팀
유승민 Analyst
seungmin.you@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

코닝 (GLW US)

또 다시 상향 조정된 중장기 가이던스

- 광통신 부문의 고성장이 지속되는 가운데, 4Q25 실적은 컨센서스에 부합
- 장기 공급 계약을 통해 성장 가시성을 확보하며 중장기 가이던스 상향
- AI 데이터센터 Capex가 지속되는 한 실적은 꾸준히 우상향할 것

WHAT'S THE STORY?

광통신이 주도한 성장: 4Q25 매출액은 44.1억 달러(+13.9%YoY), 영업이익은 8.9억 달러(+24.3%YoY)로 컨센서스(FactSet)에 부합. 지난 분기 실적 발표 때 제시했던 대로 영업이익률 20%를 달성. AI 데이터센터용 고밀도 광케이블 수요가 증가하며 광통신 부문이 전체 성장을 견인한 덕분. 광통신 부문 매출과 순이익은 각각 전년 동기 대비 24.3%, 57.2% 성장

스프링보드 플랜 상향: 스프링보드 플랜은 4Q23 실적을 베이스 라인으로 설정하여 2026년까지 연간 매출 60억 달러 증가, 2028년까지 연간 매출 80억 달러 증가를 목표로 하는 이니셔티브. 고성장에 대한 자신감을 드러내며 2026년까지 연간 매출 65억 달러 증가, 2028년까지 연간 매출 110억 달러 증가로 목표를 상향 조정

추가 장기 공급 계약 가능성 시사: 최근 메타와 60억 달러 규모의 공급 계약을 체결하였는데, 메타 외 다른 주요 고객들과 유사한 장기 계약 체결에 대해 논의 중이라고 밝힘. 이 고객들을 위해 전용 설비를 구축하고 있고, 실질적인 기여는 2027년부터 나타나기 시작해 점진적으로 확대될 것으로 전망

중장기 관심 유효: 현재 주가는 12개월 선행 P/E 기준 33.5배로 과거 5년 대비 최고 수준이나, 피어(일본 후지쿠라) 대비로는 9% 높은 수준. 고밀도 광케이블 분야에서 글로벌 1위 사업자 지위, 높은 진입 장벽, CPO 등 차세대 기술 도입에 따른 성장성을 감안할 때, 중장기적으로 밸류에이션 훼손 가능성은 제한적이라고 생각. 수익성 및 잉여현금흐름 개선이 본격화되고 있는 가운데 자사주 매입도 재개한 만큼, 주주가치 제고 효과도 기대 가능

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	4Q25			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	4,412	4,362	1.1	13.9	3.3
영업이익	891	887	0.5	24.3	6.3
순이익	624	613	1.8	25.6	6.7
EPS (달러)	0.72	0.71	1.4	26.3	7.5
이익률 (%)					
영업이익	20.2	20.3			
순이익	14.1	14.1			

참고: Non-GAAP 기준
자료: 코닝, FactSet, 삼성증권

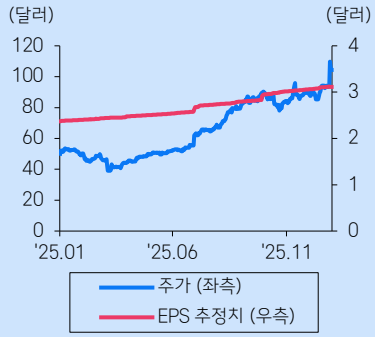
▶ 종목 정보

현재주가	104.3 USD
블룸버그 평균목표주가	107.8 USD
시가총액 (달러)	89.4 십억 달러
시가총액 (원)	127.5 조원
Shares (float)	787.1 백만주 (92%)
52주 최저/최고	37.3 / 114.0 달러
90일-평균거래대금	0.6 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Telecommunications

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
코닝 (%)	16.4	88.2	103.6
Nasdaq 대비 (%pts)	15.3	75.5	82.7

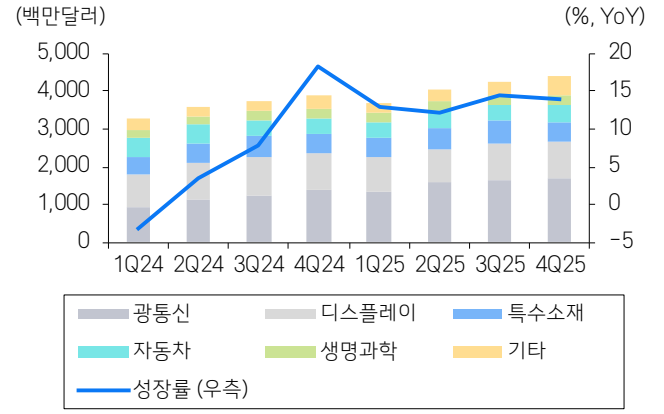
▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

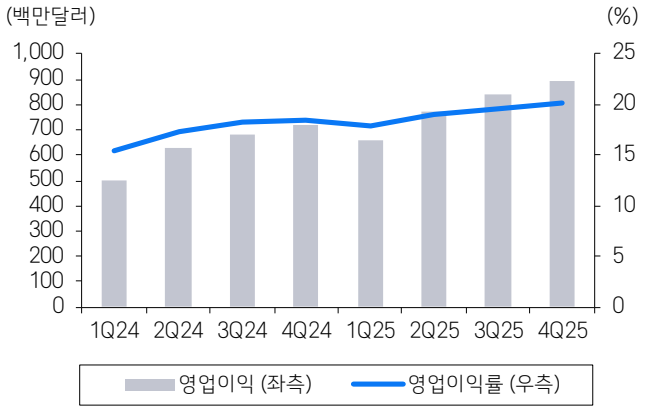
삼성증권

매출액 추이



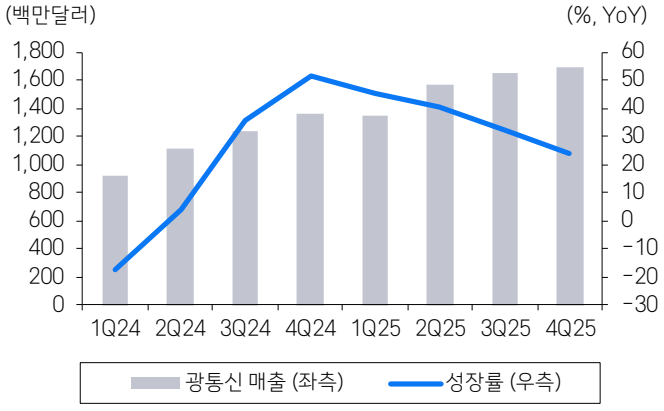
자료: 코닝, 삼성증권

영업이익 및 영업이익률 추이



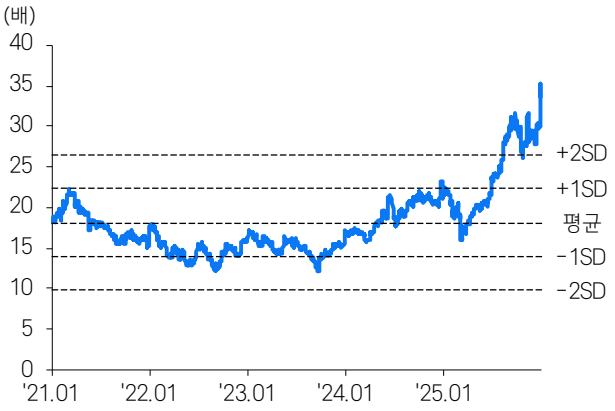
자료: 코닝, 삼성증권

고성장하는 광통신 부문



자료: 코닝, 삼성증권

12개월 선행 P/E



자료: Bloomberg, 삼성증권

1Q26 가이던스

	1Q26		차이 (%) *	1Q25	4Q25	증감 (%) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출액 (백만달러)	4,200~4,300	4,262	-0.3	3,679	4,412	15.5	-3.7
EPS (달러)	0.66~0.70	0.67	1.5	0.54	0.72	25.9	-5.6

참고: Non-GAAP 기준; * 가이던스 중간값 기준
자료: 코닝, FactSet, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**14,082**	**14,189**	**12,588**	**13,118**	**15,629**
매출원가	9,019	9,683	8,657	8,842	10,008
매출총이익	**5,063**	**4,506**	**3,931**	**4,276**	**5,621**
판매관리비	1,792	1,800	1,831	1,961	2,223
R&D비용	988	1,037	1,029	1,101	1,116
기타영업비용	129	123	122	121	110
EBITDA	**3,732**	**3,037**	**2,430**	**2,655**	**3,626**
유무형자산상각비	1,481	1,452	1,369	1,350	1,347
영업이익	**2,112**	**1,438**	**890**	**1,135**	**2,279**
영업외손실	(314)	(359)	74	322	227
세전이익 (조정)	**2,331**	**2,499**	**1,188**	**1,257**	**2,226**
비경상손실	(95)	702	372	444	174
세전이익 (GAAP)	**2,426**	**1,797**	**816**	**813**	**2,052**
법인세비용	491	411	168	221	310
비지배지분귀속 순익	29	70	67	86	146
당기순이익 (GAAP)	**1,906**	**1,316**	**581**	**506**	**1,596**
EPS (GAAP, 달러)	**1.30**	**1.56**	**0.69**	**0.59**	**1.87**
희석 EPS (달러)	**1.28**	**1.54**	**0.68**	**0.58**	**1.83**

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**7,659**	**7,453**	**7,212**	**7,992**	**8,936**
현금 및 현금성자산	2,148	1,671	1,779	1,768	1,526
매출채권	2,004	1,721	1,572	2,053	2,779
재고자산	2,481	2,904	2,666	2,724	3,077
비유동자산 총계	**22,495**	**22,046**	**21,288**	**19,743**	**22,040**
순 유형자산	16,545	16,213	15,513	14,155	14,825
기타 비유동자산	5,632	5,473	5,361	5,194	7,215
자산 총계	**30,154**	**29,499**	**28,500**	**27,735**	**30,976**
유동부채 총계	**4,806**	**5,175**	**4,319**	**4,919**	**5,628**
매입채권	2,779	2,824	2,025	2,116	4,824
단기차입금	164	335	432	421	804
기타 유동부채	1,863	2,016	1,862	2,382	0
비유동부채 총계	**12,803**	**12,049**	**12,313**	**11,746**	**13,041**
장기차입금	7,680	7,482	8,052	7,670	7,630
기타 비유동부채	5,123	4,567	4,261	4,076	5,411
부채 총계	**17,609**	**17,224**	**16,632**	**16,665**	**18,669**
보통주자본금/주식발행초과금	17,382	17,592	17,845	18,185	18,504
이익잉여금	16,389	16,778	16,391	15,926	16,551
자본 총계	**12,545**	**12,275**	**11,868**	**11,070**	**12,307**
부채 및 자본 총계	**30,154**	**29,499**	**28,500**	**27,735**	**30,976**

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**3,412**	**2,615**	**2,005**	**1,939**	**2,695**
당기순이익	1,906	1,316	581	506	1,596
감가상각비 & 무형자산상각비	1,481	1,452	1,369	1,350	1,347
비현금항목	(394)	(64)	208	614	153
비현금 운전자본 변동	419	(89)	(153)	(531)	(401)
투자활동에서의 현금흐름	**(1,419)**	**(1,355)**	**(966)**	**(744)**	**(1,243)**
고정&무형자산 변동	(1,620)	(1,604)	(1,323)	(885)	(1,282)
인수&사업매각	103	76	0	0	0
기타	98	173	357	141	39
재무활동에서의 현금흐름	**(2,452)**	**(1,649)**	**(883)**	**(1,164)**	**(1,672)**
배당금	(871)	(932)	(989)	(986)	(999)
차입금의 증가(감소)	(838)	40	716	(114)	(425)
자본금의 증가(감소)	(684)	(688)	(465)	(89)	(122)
기타	(59)	(69)	(145)	25	(126)
현금증감	(524)	(477)	142	(11)	(202)
기초현금	2,672	2,148	1,671	1,779	1,768
기말현금	2,148	1,671	1,779	1,768	1,526
Free cash flow	**1,775**	**1,011**	**615**	**974**	**1,413**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	24.6	0.8	(11.3)	4.2	19.1
영업이익	314.9	(31.9)	(38.1)	27.5	100.8
순이익	272.3	(31.0)	(55.9)	(12.9)	215.4
희석 EPS	137.0	20.3	(55.8)	(14.7)	215.5
주당지표					
희석 EPS	1.3	1.5	0.7	0.6	1.8
BPS	14.9	14.6	14.1	13.1	14.6
DPS (보통주)	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
Valuations (배)					
P/E*	31.3	14.1	28.9	44.7	45.9
P/B*	2.5	2.2	2.2	3.6	6.0
EV/EBITDA	9.9	10.8	13.2	17.1	21.6
비율 (%)					
ROE	9.3	10.8	4.9	4.6	14.2
ROA	6.3	4.4	2.0	1.8	5.4
ROIC	7.6	5.3	3.7	4.2	9.9
배당성향	73.7	69.2	163.5	188.8	60.0
배당수익률 (보통주)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA