2026년 5월 8일 | Global Equity

Coherent(COHR.US)

견조한 수요를 바탕으로 2028년까지 가시성 확보

미국

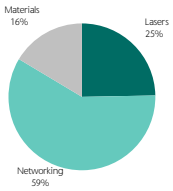
TP(컨센서스)	368 USD
CP(5.7)	345 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	정보기술
주요 영업	전자 장비 기기 & 부품
홈페이지	www.coherent.com
시가총액(십억USD)	67.4
시가총액(조원)	97.9
52주최고/최저()	364.8/67.3
주요주주 지분율(%)	
FMR	12.06
VANGUARD GROUP	8.60

주가상승률	1M	6M	12M
절대	36.1	116.4	395.1
상대	24.7	106.8	364.3

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	4,708	5,810	7,004	9,072
영업이익	96	290	1,430	2,035
순이익	(156)	49	1,053	1,572
EPS(USD)	1.7	3.5	5.4	7.9
EPS(YOY, %)	(44.3)	111.4	52.3	46.9
ROE(%)	(4.7)	(1.5)	12.0	23.8
PER(배)	#N/A N/A	86.5	64.1	43.7
PBR(배)	2.1	2.5	6.5	5.9
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Coherent, Bloomberg

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

하나증권 리서치센터

FY3Q26 Review: 데이터센터향 수요로 최대 실적 또다시 경신

Coherent는 회계연도 26년 3분기 매출액 18.1억 달러(YoY +21%, QoQ +7%), Non-GAAP 기준 EPS 1.41달러(YoY +55%, QoQ +9%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 1% 상회했고, EPS는 부합했다. 전방산업별로 데이터센터&통신향은 컨센서스 대비 4% 상회했고, 산업향은 6% 하회했다. 데이터센터&통신향은 견조한 광 트랜시버 수요와 6인치 팹 가동을 통한 원가 절감 및 외형 성장으로 컨센서스를 상회했다. 산업향은 전체적인 시장 약세로 하회했다. 부문별 매출액은 데이터센터&통신향이 전년동기대비 41% 증가한 13.6억 달러를 기록했다. 이중 데이터센터향은 전년동기대비 37% 증가했으며, 통신향은 60% 증가한 것으로 보인다. 두 부문 모두 데이터센터용 광트랜시버와 인터커넥트 중심으로 견조한 성장세를 이루어냈다. 산업향은 전년동기대비 16% 감소했다. 매각이 진행되었던 일부 사업부의 역기저 영향과 더불어 일부 산업 시장의 약세가 주효했다.

FY4Q26 가이던스: 데이터센터향 수요 지속되며, 사상 최대 실적 또다시 경신 기대

Coherent는 26년 4분기 가이던스로 매출액 19.1~20.5억 달러, Non-GAAP 기준 EPS 1.52~1.72 달러를 제시했다. 중간값 기준 컨센서스 대비 매출액은 4%, EPS는 6% 상회했다. 가이던스 하단 기준으로도 지난 분기에 이어 분기 사상 최대 실적이 기대된다. 일부 사업부 매각과 산업향 약세에도 불구하고, 견조한 데이터센터향 수요를 기반으로 7개 분기 연속 분기 사상 최대 실적 경신이 예상된다. 매출액과 EPS 모두 컨센서스를 상회하는데, 고마진 1.6T 광 트랜시버와 OCS 비중 확대와 6인치 팹 수율 향상이 기여할 것으로 보인다.

중장기 수요 기반의 CAPA 확대 지속

GPU 업체들의 랙 단위 판매로 인해 스케일업을 위한 OCS 및 스케일아웃을 위한 광 트랜시버 수요도 빠르게 확대되고 있는 것으로 추정된다. Coherent는 수요에 대응하기 위해 올해 말까지 InP CAPA를 두 배 늘릴 예정이었으나, 예상보다 강한 수요로 인해 일정을 1개 분기 앞당기고 있다. 또한 지속되는 공급 부족에 대응하기 위해 내년까지 CAPA를 다시 두 배 확대할 계획이다. 최종적으로는 2025년 말 대비 2027년 말 기준 약 4배 수준의 CAPA 확대가 예상되지만, 공급 과잉 가능성은 제한적이라고 판단된다. 고객사들이 LTA를 통해 장기 물량을 확보하고 있고, 일부 고객들은 CAPA 증설에 자금까지 지원하고 있기 때문이다. 또한 일부 고객들은 이미 2028년 물량까지 주문한 것으로 추정된다. 한편, Coherent는 6인치 라인 증설을 통해 생산량 확대뿐만 아니라 원가 절감을 통한 이익률 개선에도 집중하고 있다. 이미 텍사스 셔먼 6인치 팹에서 기존 3인치 대비 높은 수율을 확보하며 매출총이익률이 전분기 대비 개선되었다. 이를 기반으로 회계연도 4분기 매출총이익률 가이던스도 전분기대비 0.5%p 개선된 40%(중간값)를 제시했다. 향후 추가적인 CAPA 확대시 초기 수율 문제로 인한 비용 증가가 예상되지만, 중장기 수요를 확보한 만큼, 외형성장과 수익성 향상은 가시권에 들어와 있다고 판단한다.

도표 1. 분기 실적 추이

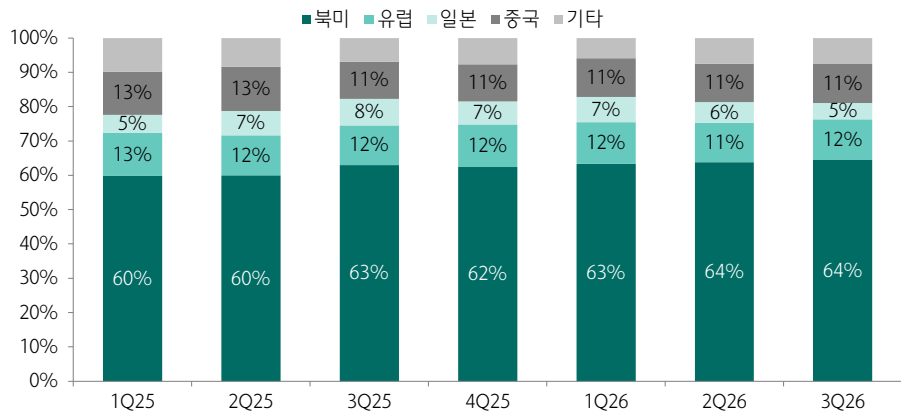
(단위: 백만 USD)

FY기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
CY기준	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25			
매출액	1,314.4	1,348.1	1,434.7	1,497.9	1,529.4	1,581.4	1,685.6	1,806.0	5,160.1	4,707.7	5,810.1
YoY	*9.1%*	*28.0%*	*26.8%*	*23.9%*	*16.4%*	*17.3%*	*17.5%*	*20.6%*	*55.6%*	*-8.8%*	*23.4%*
QoQ	*8.7%*	*2.6%*	*6.4%*	*4.4%*	*2.1%*	*3.4%*	*6.6%*	*7.1%*	-	-	-
Datacenter&Communications	-	863.6	905.0	969.0	1,018.0	1,090.0	1,208.0	1,362.0	2,340.9	2,195.8	3,421.3
YoY	-	-	-	-	-	*26.2%*	*33.5%*	*40.6%*	*6.5%*	*-6.2%*	*55.8%*
QoQ	-	-	*4.8%*	*7.1%*	*5.1%*	*7.1%*	*10.8%*	*12.7%*	-	-	-
Industrial	-	484.5	530.0	529.0	511.0	491.4	478.0	444.0	1,349.8	1,016.6	953.8
YoY	-	-	-	-	-	1.4%	-9.8%	-16.1%	*20.6%*	*-24.7%*	*-6.2%*
QoQ	-	-	9.4%	-0.2%	-3.4%	-3.8%	-2.7%	-7.1%	-	-	-
매출총이익	489.4	508.6	548.0	576.7	582.0	613.0	657.0	714.0	1,984.1	1,696.1	2,215.3
GPM	*37.2%*	*37.7%*	*38.2%*	*38.5%*	*38.1%*	*38.8%*	*39.0%*	*39.5%*	*38.5%*	*36.0%*	*38.1%*

자료: Bloomberg, 하나증권

주: Non-GAAP 기준. 2022년 II-VI가 Coherent를 인수하며 출범

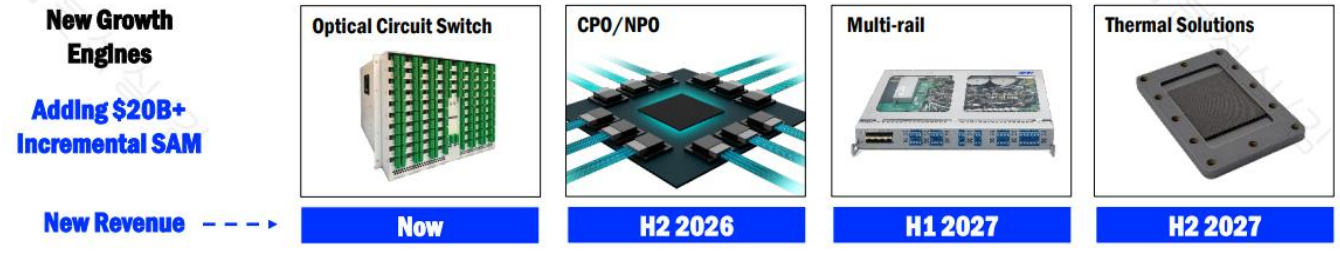
도표 2. 지역별 매출비중



자료: Coherent, 하나증권

주: FY기준

도표 3. Coherent 제품 로드맵



자료: Coherent, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	5,160	4,708	5,810	7,004	9,072
매출총이익	1,618	1,456	2,043	2,753	3,658
판관비	1,655	1,360	1,753		
영업이익	(37)	96	290	1,430	2,035
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	1,053	1,572
성장율(YoY)					
매출	55.6	(8.8)	23.4	20.5	29.5
영업이익	(109.0)	(358.9)	201.6	393.3	42.3
순이익	(210.5)	(39.8)	(131.6)	2,033.2	49.3
수익성(%)					
매출총이익률	31.4	30.9	35.2	39.3	40.3
영업이익률	(0.7)	2.0	5.0	20.4	22.4
순이익률	(5.0)	(3.3)	0.8	15.0	17.3

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	5.4	7.9
BPS	48.2	34.1	36.3	52.8	58.6
SPS	37.5	31.1	37.5	35.7	45.6
DPS	12.0	0.0	0.0	0.1	0.0
주가지표					
PER	-	-	86.5	64.1	43.7
PBR	1.1	2.1	2.5	6.5	5.9
EV/EBITDA	16.2	24.2	21.8	40.0	29.1
PSR	1.4	2.3	2.4	9.6	7.4
배당수익률(%)	23.5	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	(8.2)	(4.7)	(1.5)	12.0	23.8
ROA	(2.4)	(1.1)	0.3	4.5	5.2
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 2026년 5월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 5월 8일 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.