GLOBAL
EQUITY

2026. 5. 6.

리서치센터 리포트
바로가기

글로벌주식팀
유승민 Analyst
seungmin.you@samsung.com

루멘텀 홀딩스 (LITE US)

공급 병목 속에서도 지속되는 이익률 개선

- 가격 결정력이 확대되며 이번 분기와 다음 분기 이익률이 모두 컨센서스를 상회
- 데이터센터 간 연결을 위한 광 부품 수요도 빠르게 증가하는 추세
- 향후 관건은 Capa 확대 속도. 기존 팹 최적화와 수요 강세로 모멘텀 지속 전망

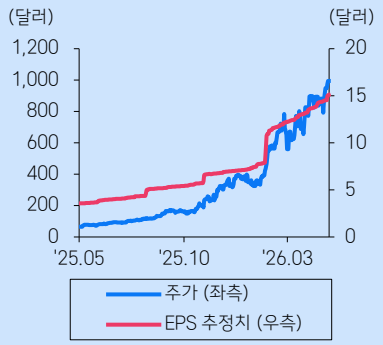
▶ 종목 정보

현재주가	994.6 USD
블룸버그 평균목표주가	945.6 USD
시가총액 (달러)	71.0 십억 달러
시가총액 (원)	104.8 조원
Shares (float)	69.9 백만주 (98%)
52주 최저/최고	60.4 / 1,021.0 달러
90일-평균거래대금	4.6 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Computers

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
루멘텀 홀딩스 (%)	20.3	327.3	1,474.4
나스닥 대비 (%pts)	4.5	319.5	1,432.5

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

WHAT'S THE STORY?

여전히 충족시키지 못하는 수요: 매출액은 8.1억 달러로 YoY 90% 성장하였으나, 수요가 공급을 압도하는 상황이 이어지며 컨센서스를 소폭 하회(-0.2%). 부문별로는, 200G EML 매출이 전분기 대비 두 배 이상 증가한 가운데, 데이터센터 간 연결용 부품이 성장을 견인하며 부품 매출은 YoY 77% 증가. 태국 생산 시설 확장으로 트랜시버 출하량이 전분기 대비 40% 이상 증가하며 시스템 매출은 YoY 121% 증가. 한편, 영업이익은 2.6억 달러(+466%YoY)로 컨센서스를 5.7% 상회하였는데, 이는 제품 믹스 개선, 공장 가동률 상승, 일부 제품의 가격 인상 등이 복합적으로 작용한 결과

다음 분기에도 이어질 성장 가속화: FY4Q26 가이던스로 매출액 9.6~10.1억 달러(+100~110%YoY), 영업이익률 35~36%를 제시. 특히, 트랜시버 모듈 사업에서 ASP와 마진 개선이 두드러질 것으로 전망. 800G에서 1.6T로 전환이 본격화되고, 레이저의 외부 조달 비중을 낮출 계획(4분기 모듈의 약 20% 내재화 예정)이기 때문

숨겨진 주인공, 데이터센터 간 연결용 부품: AI 클러스터가 여러 건물에 걸친 분산형 구조로 진화하는 추세. 신호를 증폭하는 레이저(펌프 레이저) 매출은 YoY 80% 증가하였으며, 정밀한 빛을 내는 협선폭 레이저 매출은 9개 분기 연속 성장하며 YoY 120% 증가. 이 부품들은 랙과 랙을 연결하는 데 사용되는 EML보다 수급 불균형이 더 심한 상황인 만큼 회사의 가격 결정력을 강화하는 데 기여할 전망

견고한 모멘텀은 지속: 실적 발표 후 시간외 주가는 3.5% 하락하였는데, 높아진 기대치 대비 서프라이즈가 부족했기 때문이라고 판단. 향후 관건은 수요 강세가 지속되고 있는 상황에서 생산 능력 확대가 얼마나 빠르게 이어질 수 있는지가 될 것. EML과 펌프 레이저 모두 증설을 진행 중인 만큼 모멘텀이 지속될 것으로 전망

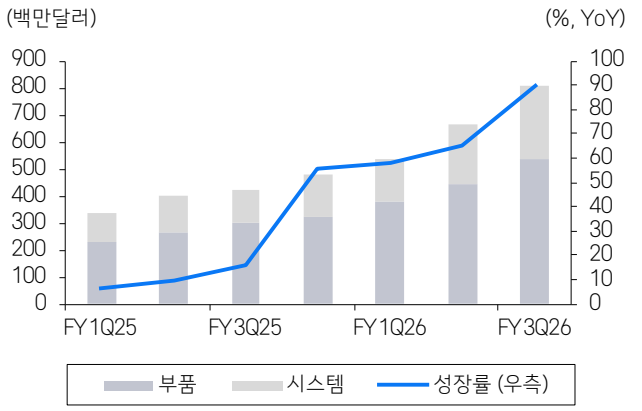
SUMMARY FINANCIAL DATA

(6월 결산, 백만달러)	FY3Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	808	810	-0.2	90.1	21.5
영업이익	261	247	5.7	465.5	55.5
순이익	226	207	9.3	451.8	56.8
EPS (달러)	2.37	2.27	4.4	318.4	41.9
이익률 (%)					
영업이익	32.2	30.4			
순이익	27.9	25.5			

참고: Non-GAAP 기준
자료: 루멘텀 홀딩스, FactSet, 삼성증권

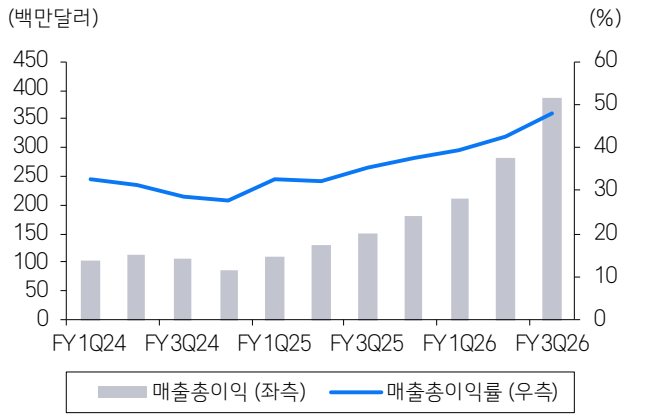
삼성증권

부문별 매출액 추이



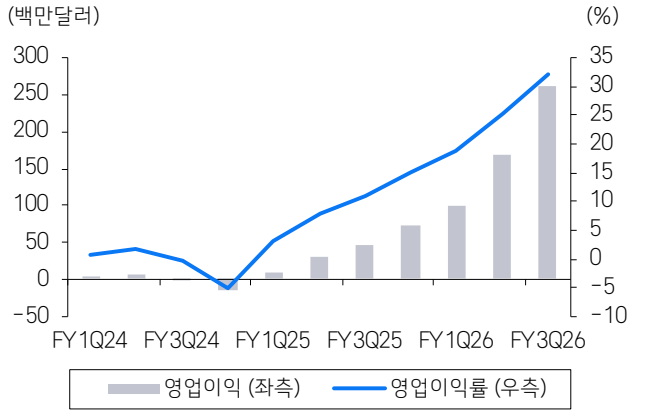
자료: 루멘텀 홀딩스, 삼성증권

매출총이익 추이



자료: 루멘텀 홀딩스, 삼성증권

영업이익 추이



자료: 루멘텀 홀딩스, 삼성증권

12개월 선행 P/E

자료: Bloomberg, 삼성증권

FY4Q26 가이던스

(6월 결산)	FY4Q26		차이 (%) *	FY4Q25	FY3Q26	증감 (%) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만달러)	960~1,010	917	7.4	481	808.4	104.9	21.8
영업이익률 (%)	35.0~36.0	32.3	-	15.0	32.2	-	-
EPS (달러)	2.85~3.05	2.69	9.7	0.88	2.37	235.5	24.5

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

포괄손익계산서

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**2,437**	**3,139**	**2,778**	**1,590**	**1,717**
매출원가	1,946	2,549	2,014	887	877
매출총이익	**213**	**262**	**246**	**195**	**250**
판매관리비	196	250	409	398	470
R&D비용	1,115	1,023	1,854	2,342	2,501
기타영업비용	429	434	567	645	754
EBITDA	**686**	**589**	**1,287**	**1,697**	**1,747**
유무형자산상각비	3,552	4,162	4,632	3,932	4,219
영업이익	**665**	**717**	**634**	**269**	**393**
영업외손실	259	292	295	241	361
세전이익 (조정)	**403**	**421**	**326**	**13**	**22**
비경상손실	4	3	13	15	10
세전이익 (GAAP)	**914**	**1,571**	**2,643**	**2,705**	**2,691**
법인세비용	837	1,515	2,548	2,546	2,586
비지배지분귀속 순익	77	56	95	159	105
당기순이익 (GAAP)	**1,579**	**2,287**	**3,276**	**2,975**	**3,084**
EPS (GAAP, 달러)	**1,744**	**2,004**	**1,692**	**1,835**	**1,987**
희석 EPS (달러)	**221**	**(129)**	**(341)**	**(887)**	**(861)**

재무상태표

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**2,437**	**3,139**	**2,778**	**1,590**	**1,717**
현금 및 현금성자산	1,946	2,549	2,014	887	877
매출채권	213	262	246	195	250
재고자산	196	250	409	398	470
비유동자산 총계	**1,115**	**1,023**	**1,854**	**2,342**	**2,501**
순 유형자산	429	434	567	645	754
기타 비유동자산	686	589	1,287	1,697	1,747
자산 총계	**3,552**	**4,162**	**4,632**	**3,932**	**4,219**
유동부채 총계	**665**	**717**	**634**	**269**	**393**
매입채권	259	292	295	241	361
단기차입금	403	421	326	13	22
기타 유동부채	4	3	13	15	10
비유동부채 총계	**914**	**1,571**	**2,643**	**2,705**	**2,691**
장기차입금	837	1,515	2,548	2,546	2,586
기타 비유동부채	77	56	95	159	105
부채 총계	**1,579**	**2,287**	**3,276**	**2,975**	**3,084**
보통주자본금/주식발행초과금	1,744	2,004	1,692	1,835	1,987
이익잉여금	221	(129)	(341)	(887)	(861)
자본 총계	**1,973**	**1,875**	**1,356**	**957**	**1,135**
부채 및 자본 총계	**3,552**	**4,162**	**4,632**	**3,932**	**4,219**

현금흐름표

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**739**	**459**	**180**	**25**	**126**
당기순이익	397	199	(132)	(547)	26
감가상각비 & 무형자산상각비	177	167	256	290	257
비현금항목	165	178	192	141	158
비현금 운전자본 변동	(1)	(85)	(136)	140	(314)
투자활동에서의 현금흐름	**1**	**(226)**	**(874)**	**(114)**	**(84)**
고정&무형자산 변동	(70)	(85)	(128)	(132)	(231)
인수&사업매각	0	0	(862)	(705)	0
기타	71	(142)	116	723	147
재무활동에서의 현금흐름	**(263)**	**283**	**263**	**(333)**	**42**
배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	(1)	852	(139)	(323)	(8)
자본금의 증가(감소)	(223)	(530)	(198)	(10)	(26)
기타	(40)	(39)	599	0	76
현금증감	476	516	(431)	(422)	84
기초현금	298	774	1,290	859	437
기말현금	774	1,290	859	437	521
Free cash flow	**644**	**368**	**51**	**(108)**	**(105)**

재무비율 및 주당지표

6월 30일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	3.8	(1.7)	3.2	(23.1)	21.0
영업이익	158.2	(42.4)	(138.1)	275.1	(58.5)
순이익	193.2	(49.9)	(166.2)	315.3	(104.7)
희석 EPS	189.7	(47.1)	(172.0)	320.7	(104.6)
주당지표					
희석 EPS	5.1	2.7	(1.9)	(8.1)	0.4
BPS	27.0	27.6	20.4	14.4	16.3
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	38.6	25.2	185.6	n/a	217.2
P/B*	3.1	2.8	2.8	3.5	5.8
EV/EBITDA	7.5	9.7	30.5	n/a	93.7
비율 (%)					
ROE	21.3	10.3	(8.1)	(47.3)	2.5
ROA	11.6	5.2	(3.0)	(12.8)	0.6
ROIC	14.7	7.3	(3.6)	(14.7)	0.5
배당성향	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 4일 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