GLOBAL
EQUITY

2026. 5. 8.

글로벌주식팀
유승민 Analyst
seungmin.you@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

코히런트 (COHR US)

공급 확대로 기대되는 차별화된 성장

- 산업용 매출 부진에도 AI 관련 수요 확대가 성장을 견인
- 이번 분기에도 여러 장기 공급 계약을 체결하는 등 견고한 수요는 지속 중
- 생산 능력 확대가 매출 성장뿐 아니라 마진 개선 흐름으로 이어질 것으로 기대

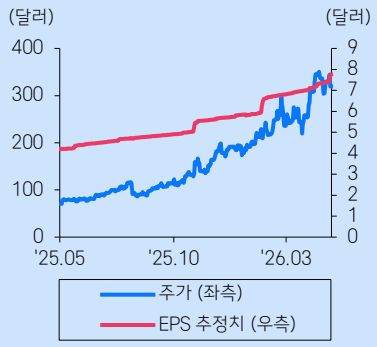
▶ 종목 정보

현재주가	319.2 USD
블룸버그 평균목표주가	375.3 USD
시가총액 (달러)	62.4 십억 달러
시가총액 (원)	91.0 조원
Shares (float)	194.5 백만주 (99%)
52주 최저/최고	67.3 / 364.8 달러
90일-평균거래대금	2.0 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Electronics

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
코히런트 (%)	25.1	106.6	358.5
나스닥 대비 (%pts)	7.9	94.4	313.0

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg

WHAT'S THE STORY?

성장의 질이 달라지는 중: 매출은 YoY 21% 증가한 18.1억 달러를 기록. 데이터센터 매출이 37%, 데이터센터 간 연결을 포함하는 통신 매출이 60% 성장한 반면, 산업용 매출은 일부 사업부 매각 효과로 16% 감소(조정 시 2% 감소). 원가 절감, 수율 개선, 가격 최적화를 바탕으로 매출총이익률이 전분기 대비 0.6%p 개선. 여기에 판매관리비 효율화가 더해지며 영업이익은 YoY 31% 증가한 3.7억 달러를 기록

더욱 가속화될 성장: FY4Q26 가이던스는 컨센서스에 부합하는 수준으로 제시. 매출 성장률은 30%로 가속화되고, 매출총이익률 역시 이번 분기 대비 0.5%p 개선될 전망. 수주잔고는 사상 최고치를 기록하였는데, 주문이 2028년까지 연장되고 장기 공급 계약은 2029년 말까지 이어지는 등 가시성이 계속해서 높아지고 있는 추세

공급 부족 국면에서 돋보일 생산량 확대: InP(레이저의 기반이 되는 웨이퍼) 공정을 3인치에서 6인치로 전환 중. 6인치 공정은 3인치 대비 동일 웨이퍼에서 4배 이상 레이저 생산이 가능. 덕분에 회사는 InP 생산 능력 2배 확대 계획이 예상보다 한 분기 빠르게 가능할 것으로 전망. 이번 분기 6인치 라인에서 생산된 레이저가 포함된 트랜시버 출하를 시작. InP가 트랜시버로 출하되기까지 2~3개월이 소요됨을 고려 시 하반기부터 6인치 전환에 따른 매출 성장과 이익 개선이 점진적으로 나타날 것으로 기대

단기 주가 조정을 접근 기회로: 실적 발표 후 주가는 7.4% 하락하며 12개월 forward P/E가 41.2배 수준으로 고점(48.2배) 대비 14% 하락. 그러나 생산 능력 확대가 초과 수요를 흡수하며 매출 성장이 가속화되고, 6인치 공정 비중 확대에 따른 원가 절감 효과가 이익률 상승에 기여할 것으로 기대되는 만큼 단기 주가 조정은 기회라고 판단. 동시에 저마진 사업부 매각 효과가 나타나고 있다는 점도 긍정적

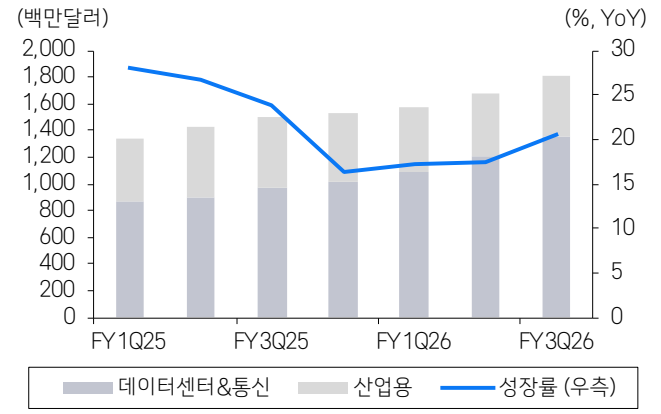
SUMMARY FINANCIAL DATA

(6월 결산, 백만달러)	FY3Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	1,806	1,780	1.5	20.6	7.1
영업이익	366	372	-1.7	31.0	8.9
순이익	276	272	1.5	90.9	11.2
EPS (달러)	1.41	1.40	1.0	54.9	9.3
이익률 (%)					
영업이익	20.3	20.9			
순이익	15.3	15.3			

참고: Non-GAAP 기준
자료: 코히런트, FactSet

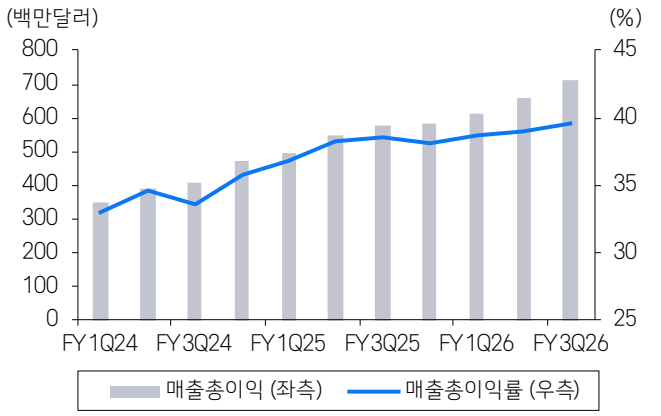
삼성증권

부문별 매출 및 성장률



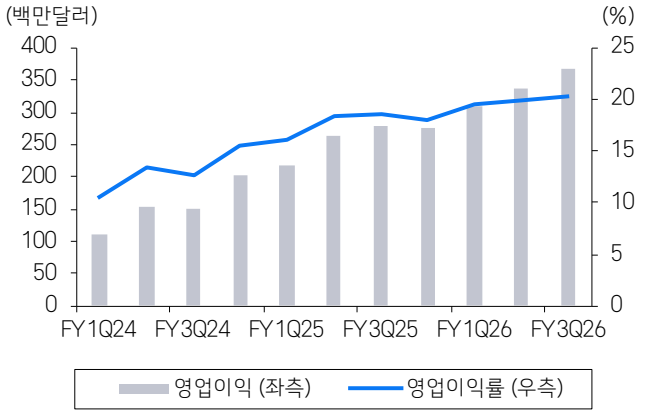
자료: 코히런트

매출총이익 및 이익률



자료: 코히런트

영업이익 및 이익률



자료: 코히런트

12개월 forward P/E

자료: Bloomberg

FY4Q26 가이던스

(6월 결산)	FY4Q26		차이 (%) *	FY4Q25	FY3Q26	증감 (%) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만달러)	1,910~2,050	1,913	3.5	1,529	1,806	29.5	9.6
매출총이익률 (%)	39.0~41.0	39.5	-	38.1	39.5	-	-
EPS (달러)	1.52~1.72	1.55	4.5	1.00	1.41	62.0	14.9

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

포괄손익계산서

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**3,106**	**3,317**	**5,160**	**4,708**	**5,810**
매출원가	1,928	2,051	3,542	3,252	3,767
매출총이익	**1,177**	**1,265**	**1,618**	**1,456**	**2,043**
판매관리비	445	474	1,037	854	963
R&D비용	330	377	500	479	582
기타영업비용	0	0	119	27	245
EBITDA	**710**	**737**	**698**	**709**	**903**
유무형자산상각비	270	287	682	560	554
영업이익	**402**	**414**	**-37**	**96**	**290**
영업외손실	50	132	318	244	196
세전이익 (조정)	**386**	**446**	**-38**	**53**	**378**
비경상손실	34	165	317	200	284
세전이익 (GAAP)	**353**	**282**	**-356**	**-148**	**94**
법인세비용	55	47	-96	11	64
비지배지분귀속 순익	0	0	0	-3	-19
당기순이익 (GAAP)	**298**	**235**	**-259**	**-156**	**49**
EPS (GAAP, 달러)	**2.50**	**1.57**	**-2.93**	**-1.84**	**-0.52**
희석 EPS (달러)	**2.37**	**1.45**	**-2.93**	**-1.84**	**-0.52**

재무상태표

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**3,027**	**4,305**	**3,252**	**3,660**	**3,927**
현금 및 현금성자산	1,592	2,582	833	926	909
매출채권	659	700	902	849	964
재고자산	696	903	1,272	1,286	1,438
비유동자산 총계	**3,485**	**3,540**	**10,459**	**10,829**	**10,984**
순 유형자산	1,243	1,363	1,782	1,817	1,878
기타 비유동자산	2,242	2,176	8,677	9,011	9,106
자산 총계	**6,513**	**7,845**	**13,711**	**14,489**	**14,911**
유동부채 총계	**730**	**1,267**	**1,079**	**1,344**	**1,795**
매입채권	494	634	653	935	1,229
단기차입금	90	433	116	114	230
기타 유동부채	146	200	310	295	336
비유동부채 총계	**1,651**	**2,195**	**5,403**	**5,199**	**4,635**
장기차입금	1,439	2,007	4,376	4,189	3,664
기타 비유동부채	212	187	1,028	1,010	971
부채 총계	**2,380**	**3,462**	**6,482**	**6,542**	**6,430**
보통주자본금/주식발행초과금	2,028	2,065	5,965	4,858	5,056
이익잉여금	1,137	1,348	944	665	584
자본 총계	**4,132**	**4,383**	**7,229**	**7,946**	**8,481**
부채 및 자본 총계	**6,513**	**7,845**	**13,711**	**14,489**	**14,911**

현금흐름표

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**574**	**413**	**634**	**546**	**634**
당기순이익	298	235	-259	-156	49
감가상각비 & 무형자산상각비	270	287	682	560	554
비현금항목	110	83	87	38	239
비현금 운전자본 변동	-103	-192	125	104	-208
투자활동에서의 현금흐름	**-173**	**-320**	**-5,929**	**-351**	**-414**
고정&무형자산 변동	-146	-314	-436	-347	-441
인수&사업매각	-34	0	-5,489	0	27
기타	8	-6	-4	-4	0
재무활동에서의 현금흐름	**676**	**863**	**3,554**	**758**	**-452**
배당금	-20	-35	-28	0	-11
차입금의 증가(감소)	744	913	2,381	-229	-435
자본금의 증가(감소)	32	18	1,382	10	50
기타	-81	-33	-182	977	-55
현금증감	1,099	990	-1,745	952	-157
기초현금	493	1,592	2,582	838	1,790
기말현금	1,592	2,582	833	926	909
Free cash flow	**428**	**99**	**198**	**199**	**193**

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

6월 30일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	30.5	6.8	55.6	-8.8	23.4
영업이익	918.6	3.0	적자전환	흑자전환	201.6
순이익	흑자전환	-21.1	적자전환	적자지속	흑자전환
희석 EPS	흑자전환	-38.8	적자전환	적자지속	적자지속
주당지표					
희석 EPS	2.4	1.5	-2.9	-1.8	-0.5
BPS	28.1	29.7	48.2	34.1	36.3
DPS (보통주)	0.0	12.0	12.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	27.8	19.7	n/a	n/a	76.6
P/B*	2.6	1.7	1.1	2.1	2.5
EV/EBITDA	12.4	8.8	16.2	24.2	21.8
비율 (%)					
ROE	10.3	5.4	-8.2	-4.7	-1.5
ROA	5.1	3.3	-2.4	-1.1	0.3
ROIC	6.6	5.5	-0.1	0.3	0.7
배당성향	0.0	765.2	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 7일 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