



크리도 테크놀로지 그룹 홀딩 (CRDO.US)

이제는 우리가 아닌 광학(Optics)의 성장 속도가 멀티플을 결정할 시점

- FY4Q26 어닝 서프라이즈 시현 및 AEC 중심의 압도적 시장 지배력 지속
- Dust Photonics 인수를 기반으로 한 FY27 하반기 광학(Optics) 매출 변곡점 진입
- 섹터 내 상대적 밸류에이션 매력 확보 및 탁월한 영업 레버리지 증명

AI 클러스터 확대의 구조적 수혜주, 구리에서 광학으로 진출 중

크리도 테크놀로지 그룹 홀딩(CRDO)은 AI 데이터센터향 초고속 인터커넥트 솔루션을 공급하는 미국 팹리스 반도체 기업이다. 자체 SerDes IP 기반 하에 실리콘, 케이블, 펌웨어, 진단 SW 까지 수직계열화한 시스템 솔루션을 보유하고 있으며, 구리 기반 고속 연결인 AEC(Active Electrical Cable) 시장 리더로, 글로벌 주요 하이퍼스케일러 6 개사 중 5 개사에 납품 중에 있다. AI 클러스터 대형화 과정에서 발생하는 '네트워크 신뢰성' 및 '전력 소모' 병목 현상의 구조적 수혜주로 최근 구리(AEC)에서 광(光) 인터커넥트 영역으로 사업 포트폴리오를 확장 중이다.

FY4Q26 실적: AEC 翫 호실적 지속, 이익 레버리지 확대

분기 매출액 \$437M(+157.0% YoY, +1.0% 컨센서스), Non-GAAP 매출총이익률 68.3%(+0.9%p YoY, +2.9%p 컨센서스)를 기록하며, 시장 및 사측 가이드라인 상단을 모두 상회하는 호실적을 달성했다. AI 클러스터 대형화 트렌드 속에서 핵심 캐시카우인 AEC 공급이 가파르게 늘어남에 따라, 단일 분기 매출이 FY25 연간 매출 총량을 넘어서는 압도적인 외형 성장을 시현했다. 고정비 상쇄 효과에 따른 펀더멘털 개선으로 Non-GAAP 회석 EPS는 \$1.16(+231.4% YoY, +15.5% 컨센서스)를 기록하며 탁월한 이익 레버리지를 증명했다.

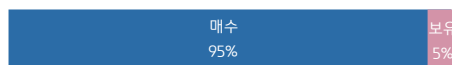
밸류에이션: 리레이팅의 열쇠는 광학 전환 속도

동사의 12M Fwd P/E 는 36.2 배로 AI 네트워킹 섹터 내에서 상대적 밸류에이션 매력이 유효한 수준이다. 현재 AI 데이터센터 네트워킹 장비 주 중 Optics 진영(LITE 60.6 배, COHR 56.1 배), DSP 진영(MRVL 66.2 배), PCIe 리타이머 ALAB(109.2 배)의 멀티플과 비교 시 하방 경직성을 확보한 것으로 판단된다. 다만 이러한 할인은 구리 중심의 매출 믹스와 AEC 성장 둔화 우려를 일부 반영한 것으로 풀이된다. 차세대 고대역폭 칩셋의 경우 광학 솔루션이 주도권을 잡을 것으로 예상되는 상황으로 동사는 Dust Photonics 인수 및 광학 솔루션 확대를 통해 이에 대응하고 있으나, 본격적인 광학 제품 매출 가시화는 FY27 하반기부터 이뤄질 예정이다. 구리에서 광학으로의 매출 믹스 전환 속도가 멀티플 리레이팅의 핵심 변수령이 될 전망이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.06.04): \$217.50
 목표주가 컨센서스: \$259.69

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

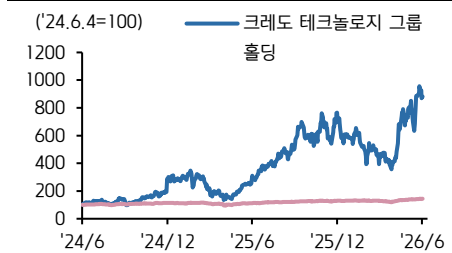
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (06/04)	7,584.31
현재주가/목표주가	217.5 / 259.69
52주 최고/최저 (\$)	245.95 / 66.75
시가총액 (백만\$)	40,318
유통주식 수 (백만)	185
일평균거래량 (3M)	7,474,253

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	437	1,335	2,411	3,501
영업이익	115	639	1,204	1,787
OPM(%)	26.4	47.8	49.9	51.0
순이익	130	662	1,190	1,723
EPS	0.70	3.46	5.85	8.38
증가율(%)	677.8	394.3	69.1	43.3
PER(배)	163.7	67.1	36.7	25.6
PBR(배)	12.1	-	13.6	8.7
ROE(%)	8.5	-	40.3	37.6
배당수익률(%)	-	-	0.1	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	51.2	20.8	20.2	184.5
S&P Index	10.8	5.3	10.6	27.0



자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치
 주: 컨센서스는 2026-06-04 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

투자 포인트: 전방 시장 다변화 및 FY27 하반기 광학 포트폴리오 가시화 (선도적 AEC 시장 지배력 및 고객 다변화) 동사의 핵심 성장 동력인 AEC는 고전력·고밀도 AI 인프라의 필수 솔루션으로 자리 잡았다. 동사는 글로벌 주요 하이퍼스케일러 6개사 중 5개사에 고용량(High Volume) 제품을 공급하는 시장 선도 사업자로, 차세대 주력 제품인 200G/lane의 도입 및 1.6T 전환 등이 맞물려 ASP 상승 및 외형 확대를 견인할 전망이다. 한편 대형 하이퍼스케일러 편중 구조에서 벗어나 고객 다변화를 본격화하고 있으며(4Q26 신규 10%대 고객 1곳 추가), 특히 네오클라우드를 차세대 성장 고객군으로 공략 중이다. 사측은 네오클라우드 고객군 비중이 중장기적으로 20% 수준까지 확대될 것으로 전망한다.

(Dust Photonics 인수 효과 및 FY27 광학 실적 변곡점 진입) FY27은 동사 광학 비즈니스로의 본격적인 변곡점이 될 전망이다. 사측은 연간 광학 포트폴리오 매출을 총 6억 달러 이상으로 가이드했으며, 광학 DSP·실리콘 포토닉스 PIC·ZeroFlap 광학(ZFO)이 각각 1억 달러 이상 기여하는 가운데 3자리 ASP의 ZFO가 최대 비중을 차지하며 하반기 성장을 주도할 예정이라 발표했다. 최근 완료된 Dust Photonics 인수로 고부가 실리콘 포토닉스 PIC 기술을 내재화해 800G·1.6T·3.2T+ 솔루션 로드맵을 확보했다. 레이저 수 저감을 통한 원가 개선 및 공급망 제약 완화가 가능해졌고, CPO/NPO 아키텍처(FY28 초 첫 매출 예상)로의 직행 경로까지 확보해 중장기 성장 모멘텀이 유효하다.

(외형 성장을 압도하는 영업 레버리지 및 견조한 재무 체력) FY26 연간 매출이 전년 대비 206% 증가하는 동안 R&D·판매비 등 운영비용(Opex) 증가율(+60%)을 효율적으로 통제하여, Non-GAAP 순이익을 5배 이상(\$662M) 늘리는 압도적 영업 레버리지를 증명했다. FY27에도 연 80% 이상의 매출 성장을 예고한 가운데, Non-GAAP 총이익률은 FY26 수준(연 68.1%)을 유지하고 순마진율은 50% 내외를 방어할 것으로 예상되어 섹터 내 최고 수준의 펀더멘털을 시현 중이다. 분기 2억 달러에 육박하는 영업현금흐름이 뒷받침되며, FY26말 현금성 자산은 14억 달러를 기록했다. FY27 1Q 중 Dust Photonics 인수 대금(~7.5억 달러)이 유출되나 분기 영업현금흐름으로 빠르게 재충전되는 구조여서, 추가 M&A 및 전략적 투자 여력은 충분하다.

리스크 요인: 밸류에이션 부담, AEC 성장 둔화 우려, 높은 고객 편중

(기대치 과열/밸류 부담) 실적 직전 약 2 주간 +40% 급등으로 눈높이가 컨센서스를 크게 상회했으며, 12M Fwd P/E ~36 배로 멀티플 부담이 상존한다.
(AEC 매출 증가폭 둔화) FY27 가이드런스 상향이 대부분 광학에서 발생했고, AEC 는 추가 상향 폭이 제한적인 가운데 하반기 성장 둔화 우려가 병존한다.
(고객 집중도) 상위 고객 편중이 여전히 높아(최대 고객 34%, xAI 추정), 특정 고객의 발주 변동이 분기 실적에 큰 영향을 미친다.

크리도 테크놀로지 그룹 홀딩 FY26 4Q ('26.02.01~05.02)

구분	FY26 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 \$)	발표치	컨센서스	차이	FY25 4Q	성장률	FY26 3Q
매출액	437	433	1.0%	170	157.0%	407	7.4%
영업이익	217	204	6.1%	63	246.6%	202	7.4%
영업이익률	49.6%	47.2%	2.4%p	36.8%	12.8%p	49.6%	0.0%p
순이익	227	199	13.8%	65	247.4%	209	8.6%
EPS (USD)	1.16	1.01	15.4%	0.35	231.4%	1.07	8.4%

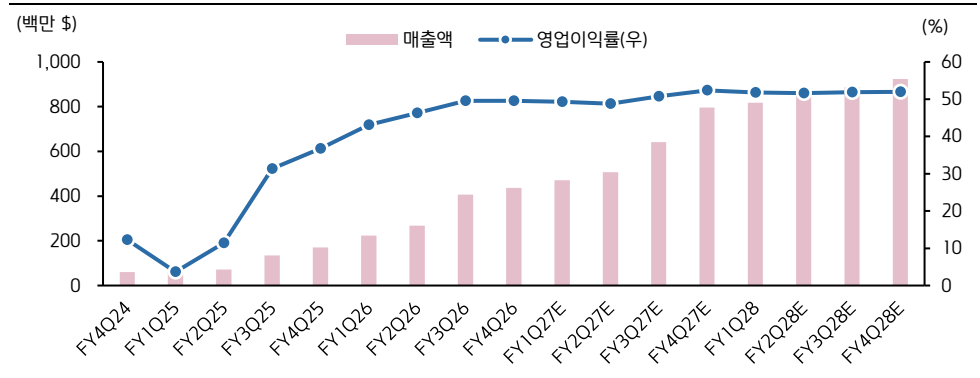
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-06-04 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

크리도 테크놀로지 그룹 홀딩 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 \$)	FY27 1Q	YoY 성장률	FY27 2Q	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률	FY28
매출액	471	111.1%	507	89.0%	2,411	80.6%	3,501	45.2%
영업이익	232	141.4%	247	99.3%	1,204	88.4%	1,787	48.5%
영업이익률	49.3%	6.2%p	48.8%	2.5%p	49.9%	2.1%p	51.0%	1.1%p
순이익	231	134.9%	245	92.1%	1,190	79.8%	1,723	44.8%
EPS (USD)	1.15	120.2%	1.21	80.3%	5.85	69.1%	8.38	43.3%

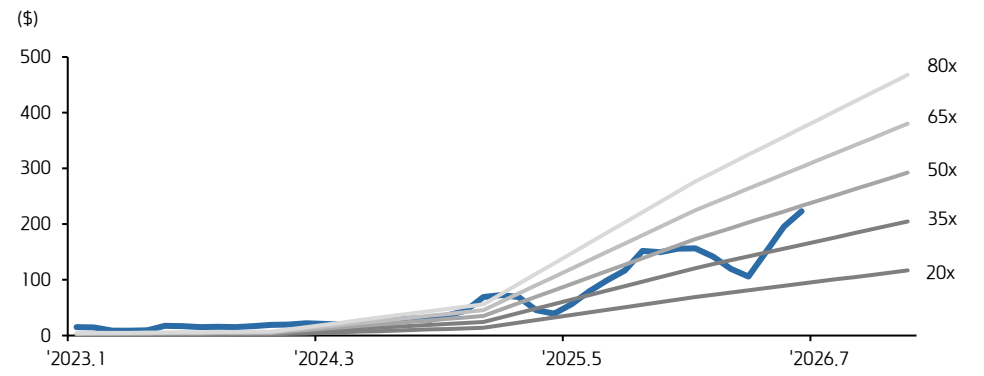
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-06-04 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

크리도 테크놀로지 그룹 홀딩 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-06-04 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

크리도 테크놀로지 그룹 홀딩 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-06-04 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

크리도 테크놀로지 그룹 홀딩 상세실적표

(백만 \$)	FY4Q25	FY3Q26	FY4Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	170	407	437	157.0	7.4
매출원가	56	128	139	148.8	8.4
매출총이익	114	279	298	161.0	6.9
영업비용	80	129	142	76.9	10.0
R&D	48	78	91		
SG&A	32	51	52		
영업이익	34	150	156	361.2	4.2
기타순이익	4	9	12		
세전이익	38	159	168	346.7	5.6
법인세비용	1	2	-1		
순이익	37	157	169	362.2	7.6
회석 EPS(달러/주)	0.20	0.82	0.88	340.0	7.3
회석 가중평균주수(백만주)	182	192	193	5.8	0.3
주요 실적 [Non-GAAP]					
매출총이익	115	279	298	160.5	6.9
영업이익	63	202	217	246.6	7.4
순이익	65	209	227	247.4	8.6
회석 EPS(달러/주)	0.35	1.07	1.16	231.4	8.4

자료: 크리도 테크놀로지 그룹 홀딩, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.