

글로벌주식팀

유승민 Analyst

seungmin.you@samsung.com



리서치센터 리포트
바로가기

시에나 (CIEN US)

변하지 않은 방향성

- 공급 제약 속에서도 매출과 영업이익 모두 컨센서스를 상회하는 실적 기록
- 주주 잔고가 전분기 대비 지속 증가하고 있는 추세이며, 멀티레일 수주도 확보
- 장기 성장 동력이 가시화되고 있는 가운데, 밸류에이션 부담은 완화

WHAT'S THE STORY?

높은 수요를 재확인: 광통신과 라우팅/스위칭 매출이 고성장을 견인하여 전체 매출은 YoY 40% 증가. 고객별로는 클라우드 사업자(+69%YoY)의 투자가 지속되는 가운데, 하이퍼스케일러 대신 통신사가 광케이블망을 관리해주는 MOFN(Managed Optical Fiber Networks) 수요가 늘어나며 통신 사업자(+27%YoY) 성장률도 가속화되는 모습. 영업비용이 전년 동기와 유사한 수준으로 유지된 덕분에 영업이익은 YoY 235% 증가하며 컨센서스를 11% 상회

상향된 가이드런스, 높은 가시성: FY2026 가이드نس를 직전 가이드نس 대비 상향하였으나, 컨센서스에 부합하는 수준에 그치며 주가는 하락. 그러나 이번 분기 말 주주 잔고는 77억 달러로 전분기 대비 6억 달러 이상 증가. 주주 잔고의 80%가 12개월 내 납품 예정임을 고려했을 때 공급망 압박 속에서도 실적 가시성이 높다고 판단. 동시에 TAM은 2029년까지 두 배로 성장하여 500억 달러에 이를 것으로 전망

업계 최초로 멀티레일 수주: 멀티레일은 여러 개의 광섬유 쌍을 병렬로 활용하는 기술. 기존에는 광섬유 한 쌍(송신용 한 가닥, 수신용 한 가닥)만 사용하되 파장을 쪼개 쓰는 기술로 전송 용량을 늘렸다면, AI 클러스터 간 대규모 데이터 전송에는 광섬유 한 쌍으로는 부족해 멀티레일이 필요. 이번 분기에 최초로 멀티레일 수주를 발표하였으며, 2027년부터 매출 기여가 시작되어 수년에 걸쳐 수억 달러 규모를 인식할 전망. 하이퍼스케일러 외에 네오클라우드, 통신사와도 논의가 예상보다 빠르게 진행 중

변동성 확대는 기회: 실적 발표 후 주가는 13.7% 하락하며 12개월 forward P/E는 66.4배로 고점 대비 18% 낮아짐. 데이터센터와 데이터센터를 연결하는 스케일 업 로스 수요가 확대되는 동시에, 멀티레일 매출이 본격화되면서 이익 성장률 가속화가 이어질 것으로 기대되는 만큼 밸류에이션 부담 완화는 긍정적인 기회라고 판단

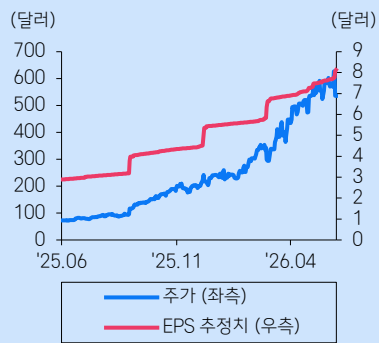
종목 정보

| | |
|----------------|--------------------|
| 현재주가 | 535.6 USD |
| 블룸버그 평균목표주가 | 542.8 USD |
| 시가총액 (달러) | 75.8 십억 달러 |
| 시가총액 (원) | 116.9 조원 |
| Shares (float) | 140.1 백만주 (99%) |
| 52주 최저/최고 | 70.8 / 637.5 달러 |
| 90일-평균거래대금 | 1.3 십억 달러 |
| 국가 | US |
| 상장거래소 | New York |
| 산업 | Telecommunications |

수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---------------|-------|-------|-------|
| 시에나 (%) | (1.7) | 165.5 | 633.2 |
| 나스닥 대비 (%pts) | (7.6) | 151.7 | 594.2 |

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg

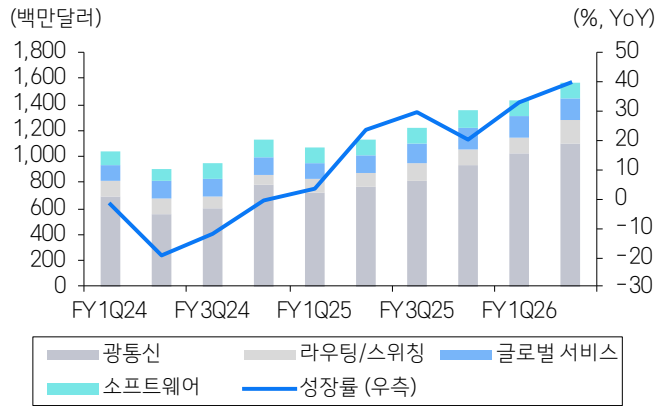
SUMMARY FINANCIAL DATA

| (10월 결산, 백만달러) | FY2Q26 | | | 증감 (%) | |
|----------------|--------|-----------|--------|---------|--------|
| | Actual | Consensus | 차이 (%) | 전년동기 대비 | 전분기 대비 |
| 매출액 | 1,571 | 1,505 | 4.4 | 39.5 | 10.1 |
| 영업이익 | 307 | 277 | 11.0 | 235.3 | 20.4 |
| 순이익 | 240 | 212 | 13.1 | 296.0 | 21.7 |
| EPS (달러) | 1.64 | 1.46 | 12.4 | 292.0 | 21.2 |
| 이익률 (%) | | | | | |
| 업이익 | 19.5 | 18.4 | | | |
| 순이익 | 15.3 | 14.1 | | | |

참고: Non-GAAP 기준

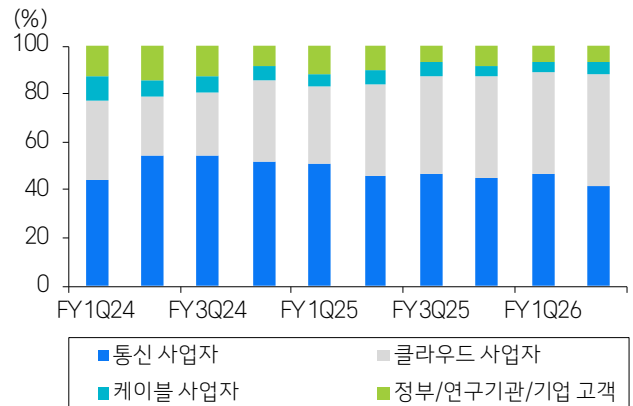
자료: 시에나, FactSet

부문별 매출 및 성장률 추이



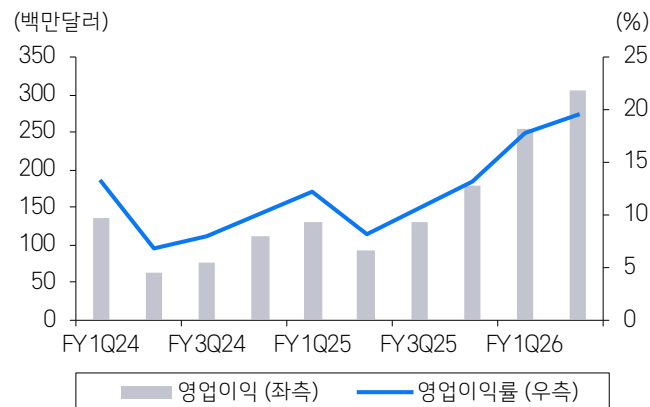
자료: 시애나

고객 유형별 매출 비중 추이



자료: 시애나

영업이익 및 이익률 추이



자료: 시애나

12개월 forward P/E



자료: Bloomberg

FY3Q26 가이던스

| (10월 결산: 백만달러) | FY3Q26 | | 차이 (%) * | FY3Q25 | FY2Q26 | 성장률 (%) * | |
|----------------|-------------|-------|----------|--------|--------|-----------|--------|
| | 가이던스 | 컨센서스 | | | | 전년동기 대비 | 전분기 대비 |
| 매출 | 1,575~1,675 | 1,555 | 4.5 | 1,219 | 1,571 | 33.3 | 3.5 |
| 매출총이익 | 701~762 | 686 | 6.6 | 511 | 705 | 43.0 | 3.7 |
| 영업이익 | 299~335 | 300 | 5.5 | 131 | 307 | 141.7 | 3.2 |

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

FY2026 가이던스

| (10월 결산: 백만달러) | FY2026 | | | 차이 (%) * | | FY2025 | 성장률 (%) * |
|----------------|-------------|-------------|-------|------------|---------|--------|-----------|
| | 가이던스 | 직전 가이던스 | 컨센서스 | 직전 가이던스 대비 | 컨센서스 대비 | | |
| 매출 | 6,200~6,400 | 5,900~6,300 | 6,140 | 3.3 | 2.6 | 4,770 | 32.1 |
| 매출총이익 | 2,759~2,880 | 2,567~2,804 | 2,714 | 5.0 | 3.9 | 2,023 | 39.4 |
| 영업이익 | 1,147~1,248 | 1,033~1,229 | 1,172 | 5.9 | 2.1 | 533 | 124.8 |

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

포괄손익계산서

| 10월 31일 기준 (백만달러) | FY2021 | FY2022 | FY2023 | FY2024 | FY2025 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 1,743 | 1,713 | 1,767 | 1,359 | 1,645 |
| 매출원가 | 960 | 924 | 1,198 | 1,108 | 1,185 |
| 매출총이익 | 783 | 789 | 569 | 252 | 460 |
| 판매관리비 | 236 | 196 | 402 | 347 | 378 |
| R&D비용 | 214 | 265 | 312 | 304 | 304 |
| 기타영업비용 | -200 | -1 | 28 | 73 | -12 |
| EBITDA | 715 | 480 | 152 | -129 | 89 |
| 유무형자산상각비 | 177 | 167 | 256 | 290 | 257 |
| 영업이익 | 527 | 303 | -116 | -434 | -180 |
| 영업외손실 | 64 | 68 | -13 | -28 | -8 |
| 세전이익 (조정) | 293 | 270 | 59 | -242 | -159 |
| 비경상손실 | -171 | 35 | 161 | 163 | 13 |
| 세전이익 (GAAP) | 463 | 235 | -102 | -406 | -172 |
| 법인세비용 | 66 | 36 | 29 | 141 | -198 |
| 비지배지분귀속 손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 (GAAP) | 397 | 199 | -132 | -547 | 26 |
| EPS (GAAP, 달러) | 5.27 | 2.79 | -1.93 | -8.12 | 0.38 |
| 희석 EPS (달러) | 5.07 | 2.68 | -1.93 | -8.12 | 0.37 |

현금흐름표

| 10월 31일 기준 (백만달러) | FY2021 | FY2022 | FY2023 | FY2024 | FY2025 |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 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 |

참고: * 지배주주 기준
 자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

| 10월 31일 기준 (백만달러) | FY2021 | FY2022 | FY2023 | FY2024 | FY2025 |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 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 |

재무비율 및 주당지표

| 10월 31일 기준 | FY2021 | FY2022 | FY2023 | FY2024 | FY2025 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 총감률 (%) | | | | | |
| 매출액 | 3.8 | -1.7 | 3.2 | -23.1 | 21.0 |
| 영업이익 | 158.2 | -42.4 | 적자전환 | 적자지속 | 적자지속 |
| 순이익 | 193.2 | -49.9 | 적자전환 | 적자지속 | 흑자전환 |
| 희석 EPS | 189.7 | -47.1 | 적자전환 | 적자지속 | 흑자전환 |
| 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 |

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 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