

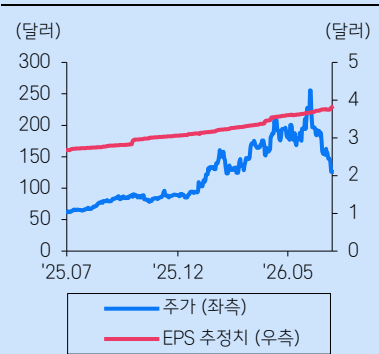
종목 정보

현재주가	126.0USD
블룸버그 평균목표주가	207.5USD
시가총액 (달러)	108.2 십억 달러
시가총액 (원)	157.5 조원
Shares (float)	789.1 백만주 (92%)
52주 최저/최고	54.9/271.8 달러
90일-평균거래대금	2.8 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Telecommunications

수익률

	1개월	6개월	12개월
코닝 (%)	(43.0)	20.8	127.4
나스닥 대비 (%pts)	(41.3)	16.6	110.0

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

코닝 (GLW US)

견뎌야 할 성장통

- 3Q 가이드스가 기대에 미치지 못하며 실적발표 후 주가는 12% 하락 마감
- 광통신 부문은 성장을 이어가고 있으며, 향후 성장 여력 보유
- 주가 반등을 위해서는 스케일 업에 광이 침투하는 속도 구체화 필요

WHAT'S THE STORY?

광통신이 견인한 실적: 글래스 이노베이션 부문의 성장(+1%YoY)은 정체된 가운데, 광통신 부문의 고성장(+32%YoY)은 지속된 덕분에 전체 매출은 YoY 17% 증가. 특히 엔터프라이즈 네트워크 부문에서 AI 수요가 강하게 지속. 고부가 제품에 대한 믹스가 상승하며 영업이익률 또한 전년 동기 대비 1.9%p 개선되며 컨센서스 4% 상회

성장을 둔화 우려는 과도: 3분기 매출액 가이드스는 중간값을 기준으로 컨센서스를 0.9% 하회하며 성장을 둔화에 대한 우려가 제기됨. 그러나 경영진은 광통신 부문의 문제가 아닌, 메모리 가격 상승이 스마트폰 판매 대수에 미칠 영향을 반영한 것이라고 설명. 오히려 향후 연간 매출 성장률은 19%로 가속화될 것으로 전망

아직 시작되지 않은 스케일 업 구간의 광통신화: 지금까지 광통신 부문의 고성장은 랙과 랙을 연결하는 스케일 아웃 구간에서 발생. GPU와 GPU를 연결하는 스케일 업 구간은 아직 구리 케이블 기반이기 때문. 스케일 업 구간의 대역폭은 스케일 아웃 대비 9배 높은 만큼, 광통신 전환이 본격화될 경우 필요한 광섬유의 양도 크게 확대될 가능성 있어 보임. 엔비디아의 루빈 울트라 배치가 가시화될수록 성장 여력에 대한 확신도 높아질 것으로 예상

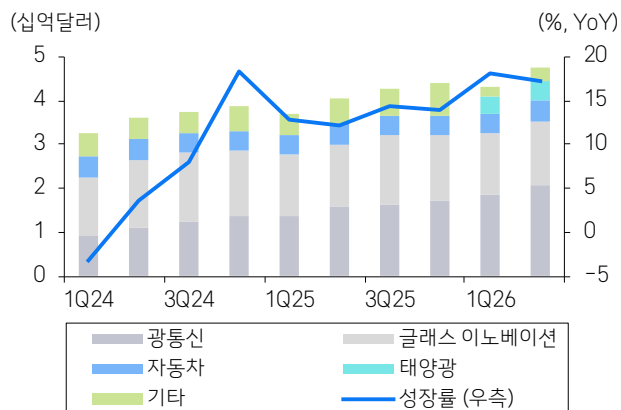
더 빛나기 위한 과정: 최근 주가 조정으로 12개월 forward P/E는 33.1배(Factset)까지 하락하였는데, 이는 최근 1년 평균(37.5배)보다 12% 낮은 수준. 스케일 업 구간 내 광통신 전환 속도에 대한 논쟁은 존재하지만, 구리에서 광으로 전환되는 장기 방향성은 의심할 필요가 없다고 생각. 경영진이 다음 분기 실적 발표에서 중장기 가이드스를 추가 상향할 가능성을 시사한 만큼, 시장의 의구심은 점차 해소 가능

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	4,738	4,630	2.3	17.1	9.0
영업이익	989	954	3.7	28.4	12.9
순이익	680	660	3.0	3.3	-11.0
EPS (달러)	0.78	0.76	3.3	29.0	11.4
이익률 (%)					
영업이익	20.9	20.6			
순이익	14.4	14.3			

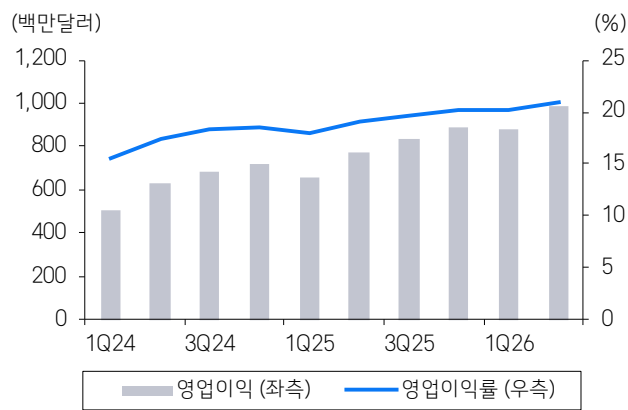
자료: 코닝, FactSet, 삼성증권

매출액 추이



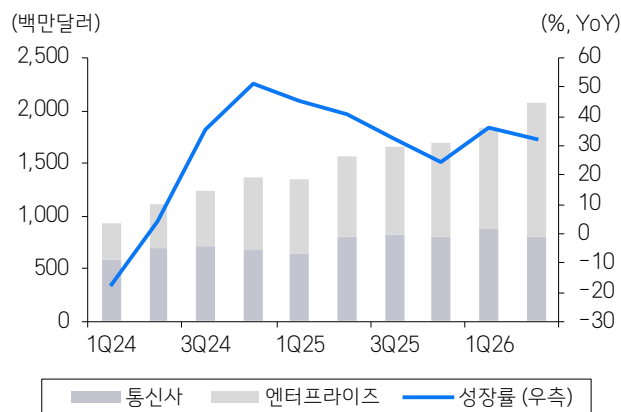
자료: 코닝, 삼성증권

영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 코닝, 삼성증권

고성장하는 광통신 부문



자료: 코닝, 삼성증권

12개월 선행 P/E



자료: Bloomberg

3Q26 가이드نس

	3Q26		차이 (%) *	3Q25	2Q26	증감 (%) *	
	가이드نس	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출액 (백만달러)	4,900~5,000	4,996	-0.9	4,272	4,738	15.9	4.5
EPS (달러)	0.85~0.89	0.85	2.5	0.67	0.78	29.4	11.5

참고: Non-GAAP 기준; * 가이드نس 중간값 기준

자료: 코닝, FactSet

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	14,082	14,189	12,588	13,118	15,629
매출원가	9,019	9,683	8,657	8,842	10,008
매출총이익	5,063	4,506	3,931	4,276	5,621
판매관리비	1,792	1,800	1,831	1,961	2,223
R&D비용	988	1,037	1,029	1,101	1,116
기타영업비용	129	123	122	121	110
EBITDA	3,732	3,037	2,430	2,655	3,626
유무형자산상각비	1,481	1,452	1,369	1,350	1,347
영업이익	2,112	1,438	890	1,135	2,279
영업외손실	(314)	(359)	74	322	227
세전이익 (조정)	2,331	2,499	1,188	1,257	2,226
비경상손실	(95)	702	372	444	174
세전이익 (GAAP)	2,426	1,797	816	813	2,052
법인세비용	491	411	168	221	310
비지배지분귀속 수익	29	70	67	86	146
당기순이익 (GAAP)	1,906	1,316	581	506	1,596
EPS (GAAP, 달러)	1.30	1.56	0.69	0.59	1.87
희석 EPS (달러)	1.28	1.54	0.68	0.58	1.83

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	3,412	2,615	2,005	1,939	2,695
당기순이익	1,906	1,316	581	506	1,596
감가상각비 & 무형자산상각비	1,481	1,452	1,369	1,350	1,347
비현금항목	(394)	(64)	208	614	153
비현금 운전자본 변동	419	(89)	(153)	(531)	(401)
투자활동에서의 현금흐름	(1,419)	(1,355)	(966)	(744)	(1,243)
고정&무형자산 변동	(1,620)	(1,604)	(1,323)	(885)	(1,282)
인수&사업매각	103	76	0	0	0
기타	98	173	357	141	39
재무활동에서의 현금흐름	(2,452)	(1,649)	(883)	(1,164)	(1,672)
배당금	(871)	(932)	(989)	(986)	(999)
차입금의 증가(감소)	(838)	40	716	(114)	(425)
자본금의 증가(감소)	(684)	(688)	(465)	(89)	(122)
기타	(59)	(69)	(145)	25	(126)
현금증감	(524)	(477)	142	(11)	(202)
기초현금	2,672	2,148	1,671	1,779	1,768
기말현금	2,148	1,671	1,779	1,768	1,526
Free cash flow	1,775	1,011	615	974	1,413

참고: * 지배주주기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	7,659	7,453	7,212	7,992	8,936
현금 및 현금성자산	2,148	1,671	1,779	1,768	1,526
매출채권	2,004	1,721	1,572	2,053	2,779
재고자산	2,481	2,904	2,666	2,724	3,077
비유동자산 총계	22,495	22,046	21,288	19,743	22,040
순 유형자산	16,545	16,213	15,513	14,155	14,825
기타 비유동자산	5,632	5,473	5,361	5,194	7,215
자산 총계	30,154	29,499	28,500	27,735	30,976
유동부채 총계	4,806	5,175	4,319	4,919	5,628
매입채권	2,779	2,824	2,025	2,116	4,824
단기차입금	164	335	432	421	804
기타 유동부채	1,863	2,016	1,862	2,382	0
비유동부채 총계	12,803	12,049	12,313	11,746	13,041
장기차입금	7,680	7,482	8,052	7,670	7,630
기타 비유동부채	5,123	4,567	4,261	4,076	5,411
부채 총계	17,609	17,224	16,632	16,665	18,669
보통주자본금/주식발행초과금	17,382	17,592	17,845	18,185	18,504
이익잉여금	16,389	16,778	16,391	15,926	16,551
자본 총계	12,545	12,275	11,868	11,070	12,307
부채 및 자본 총계	30,154	29,499	28,500	27,735	30,976

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	24.6	0.8	(11.3)	4.2	19.1
영업이익	314.9	(31.9)	(38.1)	27.5	100.8
순이익	272.3	(31.0)	(55.9)	(12.9)	215.4
희석 EPS	137.0	20.3	(55.8)	(14.7)	215.5
주당지표					
희석 EPS	1.3	1.5	0.7	0.6	1.8
BPS	14.9	14.6	14.1	13.1	14.6
DPS (보통주)	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
Valuations (배)					
P/E*	31.3	14.1	28.9	44.7	45.9
P/B*	2.5	2.2	2.2	3.6	6.0
EV/EBITDA	9.9	10.8	13.2	17.1	21.6
비율 (%)					
ROE	9.3	10.8	4.9	4.6	14.2
ROA	6.3	4.4	2.0	1.8	5.4
ROIC	7.6	5.3	3.7	4.2	9.9
배당성향	73.7	69.2	163.5	188.8	60.0
배당수익률 (보통주)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 28일 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