

메이컴 테크놀로지 솔루션스 홀딩스 (MTSI.US)

또다시 상향된 가이드نس

- 가이드نس 상단을 상회한 실적과 강한 4Q 가이드نس가 만든 주가 상승
- Data Center향 매출이 I&D향 매출을 처음 추월하며 최대 시장에 등극
- 컨센서스 상향 폭이 주가 상승을 앞서며 12MF PER은 하락

FY26 3Q 실적 Highlights

FY26 3Q 실적은 매출과 조정 EPS 모두 가이드نس 상단(3.39억 달러, 1.37달러)을 상회했다. 매출 3.42억 달러(YoY +35.8%, QoQ +18.4%, 컨센서스 +1.3%), 조정 매출총이익률 59.7%(YoY +2.1%p, QoQ +1.2%p, 컨센서스 +0.2%p), 조정 EPS 1.40 달러(YoY +55.6%, QoQ +28.4%, 컨센서스 +4.1%)을 기록했다.

성장은 Data Center가 주도했다. Data Center 1.38억 달러(YoY +81.5%, QoQ +40.1%), Industrial & Defense(I&D) 1.33억 달러(YoY +23.3%, QoQ +10.6%), Telecom 0.71억 달러(YoY +4.7%, QoQ +1.6%)를 기록했으며, Data Center 매출이 I&D를 처음 추월하며 최대 시장이 됐다.

주가를 올린 것은 실적과 가이드نس 모두

실적 발표 당일(8/6) 주가는 14.5% 상승한 301.64달러로 마감했다. 가이드نس 상단과 컨센서스를 모두 상회한 실적에 더해, 강한 4Q 가이드نس와 Data Center 전망이 함께 제시된 결과다.

1) 4Q 매출 가이드نس 4.15~4.25억 달러는 컨센서스 3.60억 달러를 16.6%, 조정 EPS 1.97~2.03 달러는 컨센서스 1.51 달러를 32.5% 상회한다(중간값 기준). 2) 회사가 제시한 올해 Data Center 성장률 전망은 '60% 이상'에서 약 74%로 상향됐다. 3) 그 결과 FY27 EPS 컨센서스는 발표 전 6.67 달러에서 8.42 달러로 26.3% 상향됐다.

향후 체크포인트

향후 다음 사항들을 지켜볼 필요가 있다. 1) 4Q 매출 4.15~4.25억 달러 착지 및 조정 매출총이익률 60% 돌파 여부, 2) 다음 분기 콜에서 제시될 FY27 기준선이 이번 연율화 수준(전사 +27~28%, Data Center +50%)을 상회하는지 여부, 3) 1.3 → 1.5 → 1.6 배로 올라온 book-to-bill의 다음 수치, 4) FCC의 중국산 광 트랜시버 수입 규제 진행 상황, 5) CW 레이저 신뢰성 검증 완료 및 CHIPS 확정계약 타결 여부이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.08.07): \$310.82

목표주가 컨센서스: \$401.54

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유
79%	21%

Stock Data

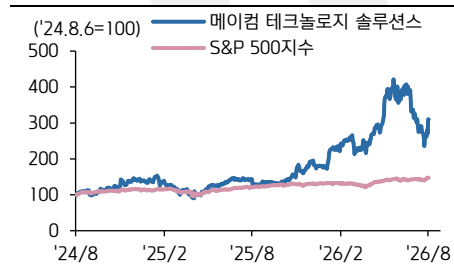
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (08/07)	7,757.64
현재주가/목표주가	310.82 / 401.54
52주 최고/최저 (\$)	418.9 / 118.16
시가총액 (백만\$)	23,738
유통주식 수 (백만)	76
일평균거래량 (3M)	1,749,266

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	730	967	1,264	1,609
조정영업이익	175	246	419	680
조정영업이익률(%)	24.0	25.4	33.2	42.2
순이익	188	263	430	669
EPS	2.56	3.47	5.51	8.42
증가율	-5.2	35.5	58.8	52.8
PER	84.7	-	56.4	36.9
PBR	7.1	7.2	14.5	10.9
ROE	7.4	-4.4	28.7	39.3
배당지표수익률	-	-	-	-

Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	81.5	-2.1	31.9	157.0
S&P Index	13.3	2.4	11.8	21.4



자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

주)Non-GAAP 기준

4Q 가이드언스를 뒷받침하는 것은 사상 최대 수주

사상 최대 수주가 4Q 가이드언스의 근거다. 3Q book-to-bill 은 1.6 배로, FY26 들어 1.3 → 1.5 → 1.6 배로 매 분기 상승했다. 당분기 수주·출하 물량은 매출의 11%에 그쳐 나머지 89%가 기확보 백로그에서 발생했으며, 4Q 실적의 대부분이 이미 확정된 물량에 기반한다.

수익성 개선도 병행되고 있다. 3Q 조정 매출총이익률은 59.7%로 전년 대비 2.1%p 상승했고, 4Q 가이드언스 60.0~61.0%는 사상 첫 60%대 진입에 해당한다.

Data Center 가 최대 시장이 됐다

Data Center 가 FY22 이후 처음으로 최대 시장에 올라섰다. 매출 1.38 억 달러로 I&D 1.33 억 달러를 상회했으며, 4Q 가이드언스(Data Center QoQ +35%, I&D QoQ +20%) 기준으로는 격차가 확대된다. 회사가 제시한 2027 년 SAM 150 억 달러의 구성 역시 I&D 60 억 달러, Data Center 60 억 달러로 두 시장을 처음 동급으로 규정했다.

성장을 또한 가속 국면에 있다. 회사가 제시한 올해 Data Center 성장을 전망은 '60% 이상'에서 약 74%로 상향됐으며, FY24 +35% → FY25 +48%에 이어 3 년 연속 상승이다. FY25 대비 성장을 이끈 것은 플러거블 광모듈용 200G/lane PAM4 제품이며, 신규 수주는 데이터센터 광 인터커넥트의 차세대 주력 규격인 1.6T·800G 플랫폼이 주도하고 있다.

직전 리포트에서 리스크로 제시한 InP(인듐인)의 타이트한 수급은 기회 요인으로 전환됐다. 업계 전반의 공급 부족이 동사의 25G DFB 레이저 수요를 견인하고 있기 때문이다.

반면 차기 성장 동력의 실현 시점은 아직 남아 있다. NPO 는 매출 기여 시점이 2028 년, CW 레이저는 양산 개시 목표가 CY2027 후반으로, 양자 모두 FY27 컨센서스에 반영되지 않은 옵션이다.

커진 중국 노출도, FCC 규제가 변수

Data Center 성장의 이면에는 지역별 매출 비중의 변화가 있다. 실적발표 직전 美 FCC 가 중국산 광 트랜시버의 미국 수입을 금지하는 규칙을 준비 중이라는 보도가 있었고, 어닝콜 초반 질문도 이에 관한 것이었다. 중국산 모듈이 데이터센터 광 트랜시버 공급의 상당 부분을 담당해온 만큼, 규제가 현실화될 경우 공급망 재편은 불가피하다.

동사는 트랜시버 업체에 칩을 공급하는 구조로, 직접적인 규제 대상은 아니다. 경영진 역시 성장을 견인하는 주체가 미국 하이퍼스케일러이며, 업계 전 트랜시버 업체와 거래하고 있어 규제로 점유율이 이동하더라도 고객 믹스 변화에 그친다고 밝혔다.

다만 노출도 자체는 확대됐다. 중국향 매출 1.34 억 달러(YoY +88.5%)가 미국 1.21 억 달러를 처음 상회했고, 비중은 4 개 분기 만에 28.2%에서 39.1%로 상승했다. 규제가 현실화될 경우 최종 수요보다 공급 경로 전환에 소요되는 시간이 실적 변동성으로 나타날 수 있으며, 현재 주가에 반영되지 않은 리스크로 판단한다.

I&D 는 사상 최대, Telecom 은 여전히 대기

I&D 는 사상 최대 실적을 기록했다. 매출 1.33 억 달러로 YoY +23.3% 성장했으며, 회사는 방산이 올해 25% 성장할 것으로 전망했다(FY25 +19%). 프랑스 펌 MESC 는 영국 항공방산 업체로부터 사상 최대 규모 수주를 앞두고 있으나, 유럽 방산 매출의 본격화 시점은 '28 년으로 직전 리포트의 판단과 동일하다.

Telecom 은 3 개 시장 중 가장 부진했다. YoY +4.7%에 그쳤고 4Q 역시 한 자릿수 초반 성장이 제시됐다. 직전 리포트에서 제시한 LEO 위성 측은 아직 실적으로 확인되지 않았다. 다만 대형 위성 OEM 의 차세대 광통신 플랫폼 공급사로 신규 선정됐으며, 주요 LEO 프로그램 2~3 개가 올 연말에서 내년 초 양산에 진입한다.

컨센서스가 즉시 반응했다

가이던스 상향은 추정치 상향으로 즉시 연결됐다. FY27 EPS 컨센서스는 발표 하루 만에 6.67 달러에서 8.10 달러로 상승한 뒤 8/7 기준 8.42 달러까지 올라, 발표 전 대비 26.3% 상향됐다. 직전 리포트에서 제시한 '가이던스 상향이 추정치 상향으로 이어지는 구조'가 이번 분기에도 동일하게 작동했다.

주가보다 멀티플의 변화가 더 중요하다. 직전 리포트 발간일(7/14) 종가 301.76 달러와 발표일(8/6) 종가 301.64 달러는 사실상 동일하나, 12MF PER 은 47.7 배에서 39.1 배로 하락했다. 주가가 14.5% 상승했음에도 멀티플이 낮아진 것은 추정치 상향이 주가 상승을 앞섰기 때문이며, 상향 사이클이 훼손 없이 진행 중인 것으로 판단한다.

메이컴 테크놀로지 솔루션스 홀딩스 FY26 3Q ('26.04.04~07.03)

구분	FY26 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 3Q	성장률	FY26 2Q	성장률
매출액	342	338	1.3%	252	35.8%	289	18.4%
GPM(%)	59.7%	59.5%	0.2%p	57.6%	2.1%p	58.5%	1.2%p
영업이익	108	102	5.8%	64	69.6%	80	33.9%
영업이익률(%)	31.5%	30.1%	1.4%p	25.2%	6.3%p	27.8%	3.6%p
순이익	110	104	5.4%	68	61.0%	84	30.2%
EPS (USD)	1.40	1.35	4.1%	0.90	55.6%	1.09	28.4%

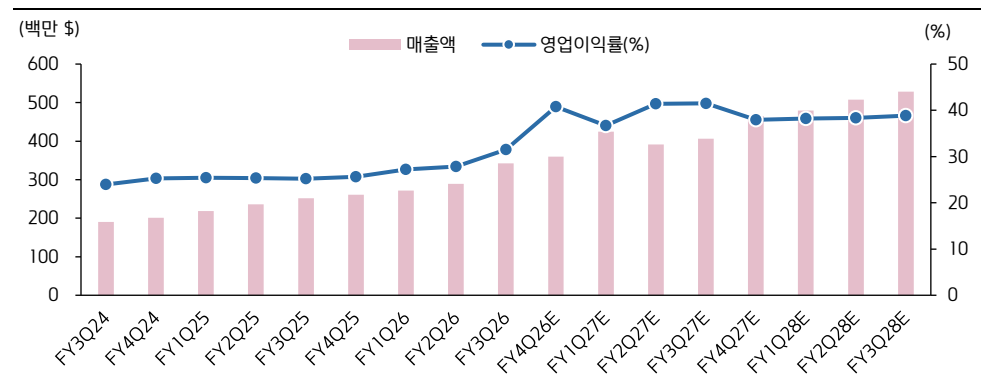
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

향후 실적 컨센서스

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26 4Q	YoY 성장률	FY27 1Q	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	360	37.9%	433	59.3%	1,264	30.6%	1,609	27.3%
GPM(%)	60.6%	3.5%p	60.8%	3.2%p	59.3%	1.9%p	61.3%	2.1%p
영업이익	156	133.3%	162	119.0%	419	70.6%	680	62.1%
영업이익률(%)	43.4%	17.8%p	37.5%	10.2%p	33.2%	7.8%p	42.2%	9.1%p
순이익	158	120.7%	160	104.8%	430	63.3%	669	55.5%
EPS (USD)	2.01	113.5%	2.02	98.2%	5.51	58.8%	8.42	52.8%

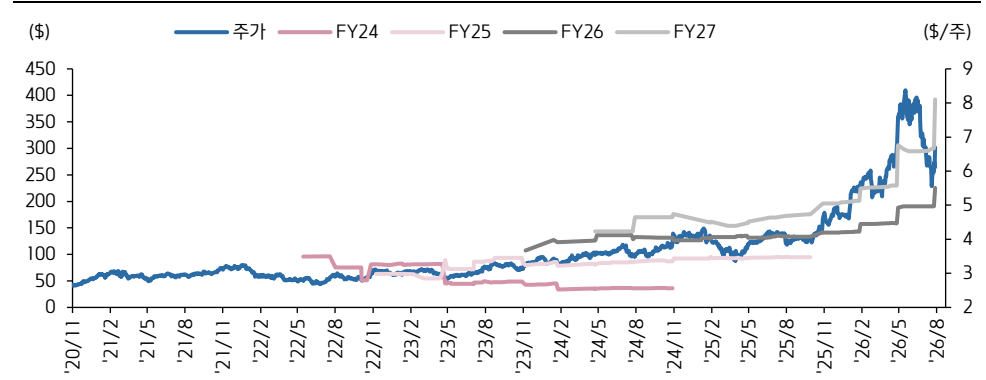
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

메이컴 테크놀로지 솔루션스 홀딩스의 분기 실적 추이



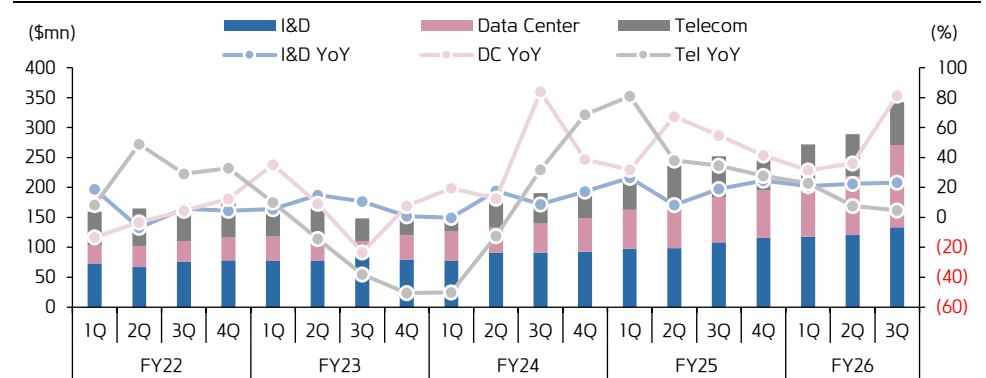
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

메이컴 테크놀로지 솔루션스 홀딩스 EPS 추정치 상향 추이



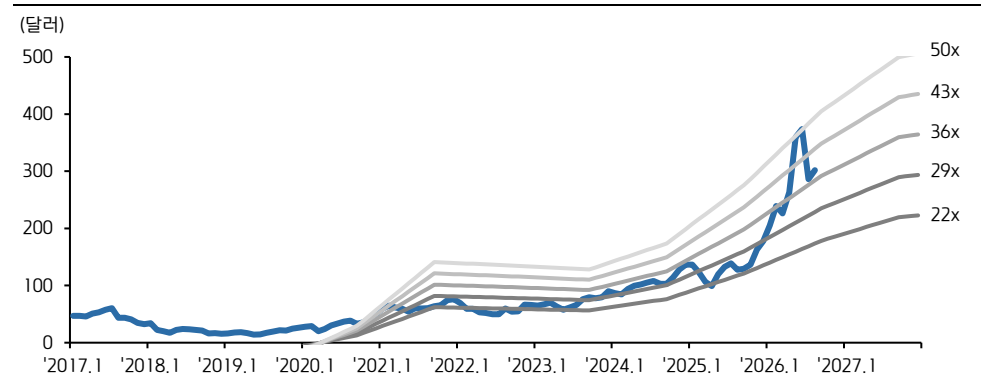
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

메이컴 테크놀로지 솔루션스 홀딩스 Market 별 매출 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메이컴 테크놀로지 솔루션스 홀딩스 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

메이컴 테크놀로지 솔루션 홀딩스 상세 실적표

(천 달러)	FY25 3Q	FY26 2Q	FY26 3Q	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	252,079	288,955	342,237	35.8	18.4
매출원가	112,643	124,522	142,685	26.7	14.6
매출총이익	139,436	164,433	199,552	43.1	21.4
영업비용	101,776	113,602	122,437	20.3	7.8
R&D	63,380	68,983	74,305	17.2	7.7
SG&A	38,396	44,619	48,132	25.4	7.9
영업이익	37,660	50,831	77,115	104.8	51.7
이자수익	7,598	7,759	6,676		
이자비용	-1,178	-1,667	-1,484		
Gain on investment fair value	-	-	41,543		
세전이익	44,080	56,923	123,850		
법인세비용	7,546	10,592	23,142		
순이익	36,534	46,331	100,708	175.7	117.4
회석 EPS(달러/주)	0.48	0.60	1.28	166.7	113.3
회석 가중평균주수(백만주)	76	78	78	3.4	1.1
Non-GAAP 데이터					
매출총이익	145,198	169,041	204,247	40.7	20.8
영업이익	63,516	80,452	107,714	69.6	33.9
EBITDA	70,372	89,465	116,735	65.9	30.5
회석 EPS(달러/주)	0.90	1.09	1.40	55.6	28.4
Market 별 매출					
Industrial & Defense	108,206	120,652	133,390	23.3	10.6
Data Center	75,822	98,188	137,584	81.5	40.1
Telecom	68,051	70,115	71,263	4.7	1.6
지역별 매출					
미국	105,300	114,002	121,151	15.1	6.3
중국	70,967	99,179	133,791	88.5	34.9
중국외 APAC	29,535	33,454	40,235	36.2	20.3
기타	46,277	42,320	47,060	1.7	11.2

자료: 메이컴IR, Bloomberg, 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.