

Corning

(GLW-US)

광통신 성장 가속화, 단기 실적 모멘텀 기대

2Q26 Reiview: 광통신 중심 성장 및 수익성 개선

동사는 2Q26 Core 매출액 47.4억달러(+17% YoY), 영업이익 9.9억달러(+28% YoY, OPM 20.9%), EPS 0.78달러(+YoY 30%)를 기록했다. 기존 2Q 가이드스인 매출액 약 46억달러, EPS 0.73~0.77달러를 모두 상회했다.

- ① **AIDC향 광통신 수요 가속화:** 광통신 부문 매출액은 20.7억달러(+32% YoY), 순이익은 4.4억달러(+77% YoY)를 기록했다. Enterprise Network 매출액은 12.7억달러(+32% QoQ, +65% YoY)를 기록, 이 중 AIDC 관련 매출은 전년동기 대비 약 2배 증가했다. AIDC향 고부가 광통신 솔루션 매출 비중이 상승하며, 광통신 부문 순이익률은 21.1%로 전년동기(15.8%) 대비 5.3%p 상승했다.
- ② **Carrier Network 및 비광통신 사업은 혼조:** Carrier Network 매출액은 프로젝트 인식 시점 영향으로 8.0억달러(-9% QoQ, +0.8% YoY)를 기록했다. Solar 부문 매출액은 4.4억달러(+90% YoY)로 증가했으나, 웨이퍼 공장 정비 및 설비 전환 관련 약 3,000만달러의 일회성 비용이 인식되며 순손실을 기록했다.

3Q26 가이드스 상회 전망, Scale-up 전환에 따른 중장기 성장 기대

- ① **단기 실적 모멘텀 기대:** 2Q26 어닝콜 당시 동사는 3Q26 가이드스를 매출액 49억~50억달러(+16% YoY), EPS 0.85~0.89달러(+28% YoY)로 제시했다. 이후 9월 9일 Citi TMT Conference에서 3분기 매출액이 기존 가이드스 상단을 소폭 상회할 수 있다고 밝혔다. 4Q26 매출액은 역시 51.3억달러(+2.8% QoQ, +21.7% YoY)로 예상되며, 전년 대비 10% 후반의 성장률이 '27년까지 이어질 것으로 전망했다.
- ② **Scale-up 전환에 따른 장기 성장성:** 동사는 장기 매출액 가이드스를 2028년 300억달러, 2030년 400억달러로 제시했다. 현재 광통신 매출 성장은 AI GPU 서버와 랙 증설에 따라 랙 간 광섬유 연결 수요가 증가하는 Scale-out이 견인하고 있으나, 향후에는 GPU 간 데이터 전송량 증가로 랙 내부 연결 방식도 구리선에서 광섬유로 점차 전환될 전망이다. Scale-up 네트워크가 완전히 광통신으로 전환될 경우 GPU당 광섬유 수요는 현재 Scale-out 기준 약 16개에서 최대 160개까지 증가할 수 있어, GPU당 광통신 부품 수요 증가가 동사의 장기 성장동력으로 작용할 전망이다. 동사는 Scale-up 전환에 따른 실적 반영이 '27년 말 이후부터 본격화될 것으로 제시했다.

Verizon과 장기 공급계약 체결, DCI 성장 전망 상향

9월 8일 동사는 Verizon과 2027~2032년 8,000만 마일 이상의 고밀도 광섬유 및 연결 솔루션을 공급하는 수십억달러 규모의 장기계약을 체결했다. 공급 제품은 Verizon의 FTTH(Fiber to the Home) 확대와 함께 미국 내 AI 데이터센터를 연결하는 장거리 DCI(Datacenter Interconnect) 네트워크 구축에 사용될 예정이다.

동사는 기존에 DCI 매출액이 2030년경 연간 10억달러에 도달할 것으로 전망했으나, Verizon 신규 계약을 고려하면 목표 달성 시점이 상당 폭 앞당겨지고 장기 시장 규모도 10억달러를 상회할 것으로 제시했다.

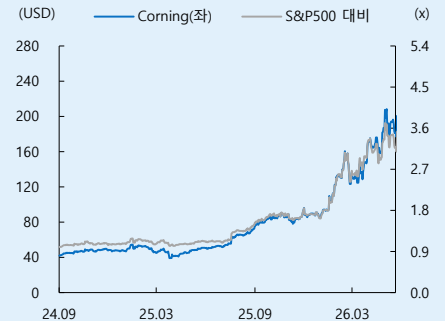
Global Company Brief

블룸버그 최고 목표가	USD 238.00
블룸버그 최저 목표가	USD 129.00
종가(2026-09-09)	USD 168.87

Stock Indicator	
거래소	NYSE
발행주식수	859.0 백만주
시가총액	142.1 십억USD
결산월	12월
52주 최고가(USD)	USD 176.75
52주 최저가(USD)	USD 40.16

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.9	-2.9	30.9	133.3
상대수익률	3.4	-6.2	16.3	98.7

Price Trend



결산(6월)	FY22	FY23	FY24	FY25
매출액(십억USD)	14.2	12.6	13.1	15.6
영업이익(십억USD)	1.4	0.9	1.1	2.3
순이익(십억USD)	1.3	0.6	0.5	1.6
EPS(USD)	1.6	0.7	0.6	1.9
BPS(USD)	14.6	14.1	13.1	14.6
PER(x)	14.1	28.9	44.7	45.9
PBR(x)	2.2	2.2	3.6	6.0
ROE(%)	10.8	4.9	4.6	14.2
배당수익률(%)	3.4	3.7	2.4	1.3
EV/EBITDA(x)	10.8	13.2	17.1	20.9

주: US-GAAP

[통신/Mid-Small Cap]

신희철 2122-9187 shc4235@imfnsec.com

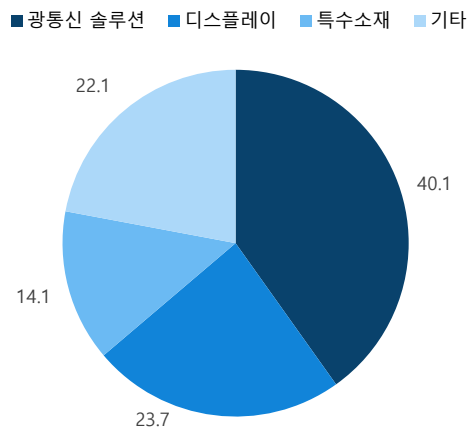
표1. 코닝(Corning) 실적 추이 및 전망

결산일 (백만달러, %)	25.03 1Q25	25.06 2Q25	25.09 3Q25	25.12 4Q25	26.03 1Q26	26.06 2Q26	26.09 3Q26E	26.12 4Q26E	25.12 2024	26.12 2026E	27.12 2027E
매출액	3,452	3,862	4,100	4,215	4,144	4,505	4,992	5,130	15,629	19,115	22,810
YOY (%)	16.0	18.8	20.9	20.4	20.0	16.6	21.8	21.7	19.1	22.3	19.3
QOQ (%)	-1.4	11.9	6.2	2.8	-1.7	8.7	10.8	2.8			
광통신 솔루션	1,355	1,566	1,652	1,701	1,846	2,072	2,204	2,317	6,274	8,448	11,516
YOY (%)	45.7	40.7	32.6	24.3	36.2	32.3	33.4	36.2	34.7	34.6	36.3
Carrier	650	797	821	811	884	803	834	834	3,079	3,376	3,670
YOY (%)	10.5	16.0	13.9	18.9	36.0	0.8	1.6	2.8	15.0	9.6	8.7
Enterprise	705	769	831	890	962	1,269	1,382	1,492	3,195	5,064	7,773
YOY (%)	106.1	80.5	58.3	29.7	36.5	65.0	66.3	67.7	61.4	58.5	53.5
Automotive	440	460	454	440	437	471	464	454	1,794	1,826	1,894
YOY (%)	-10.4	-4.0	5.6	10.8	-0.7	2.4	2.2	3.3	-2.8	1.8	3.7
Others	305	311	327	323	301	318	333	329	1,266	1,282	1,335
YOY (%)	-5.9	-2.2	4.8	17.0	-1.3	2.3	1.7	1.9	-1.0	1.3	4.1
매출총이익	1,214	1,392	1,520	1,495	1,528	1,628	1,804	1,863	5,621	6,815	8,598
GPM (%)	35.2	36.0	37.1	35.5	36.9	36.1	36.1	36.3	36.0	35.7	37.7
YOY (%)	5.4	23.5	10.6	3.7	4.8	0.3	-2.5	2.4	10.3	-0.9	5.7
QOQ (%)	1.4	14.7	9.2	-1.6	2.2	6.5	10.8	3.3			
영업이익	445	573	589	672	639	698	1,110	1,167	2,279	4,160	5,359
OPM (%)	12.9	14.8	14.4	15.9	15.4	15.5	22.2	22.8	14.6	21.8	23.5
YOY (%)	75.2	208.1	95.0	71.0	43.6	21.8	88.4	73.7	100.8	82.5	28.8
QOQ (%)	13.2	28.8	2.8	14.1	-4.9	9.2	59.0	5.2			
EPS	0.18	0.55	0.50	0.63	0.43	0.65	0.72	0.78	1.87	2.75	4.02
YOY (%)	-28.0	358.3	흑전	75.0	138.9	18.2	44.0	24.5	216.9	46.9	46.2
QOQ (%)	-50.0	205.6	-9.1	26.0	-31.7	51.2	10.8	8.9			

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

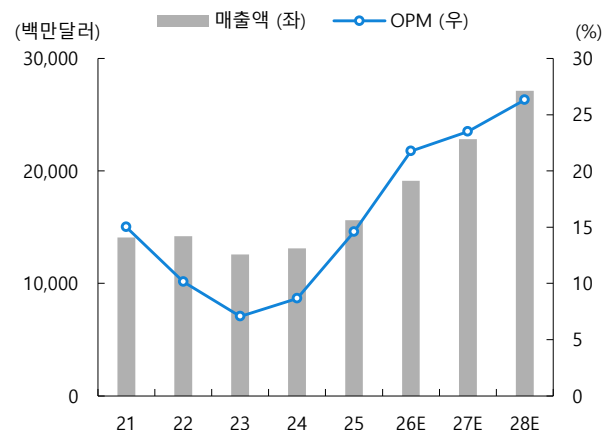
주: 전망치는 Bloomberg 시장 컨센서스 적용

그림1. 코닝(Corning) 사업부문별 매출액 비중



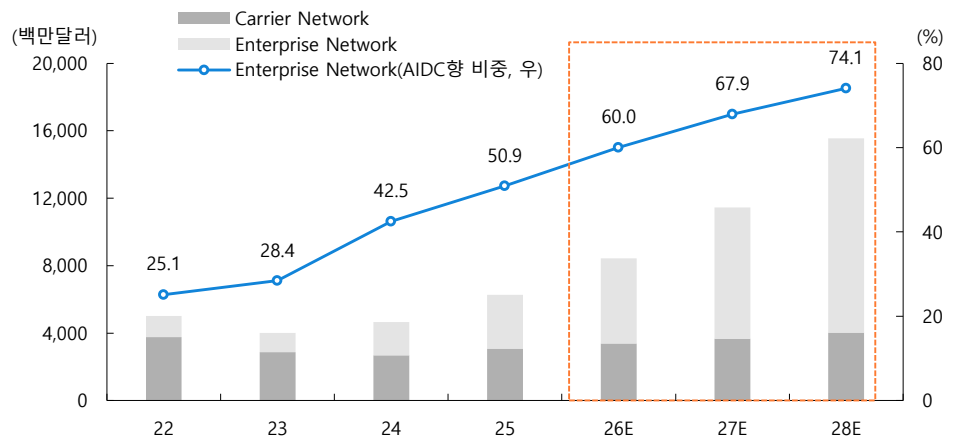
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림2. 코닝(Corning) 연도별 매출액 및 영업이익 추이 및 전망



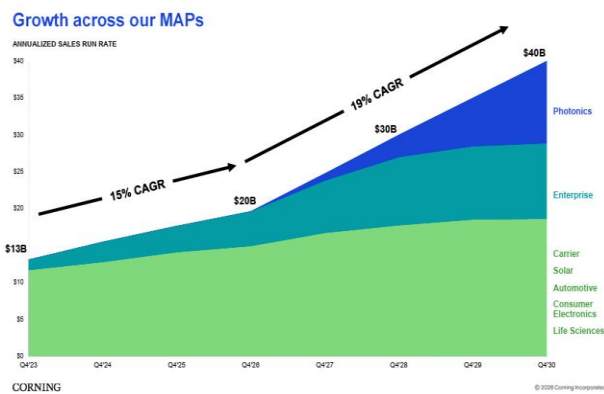
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림3. AI 데이터센터향 광통신 수요 증가와 함께 광통신 솔루션 사업부문 내 Enterprise Network 매출액 비중은 확대될 전망



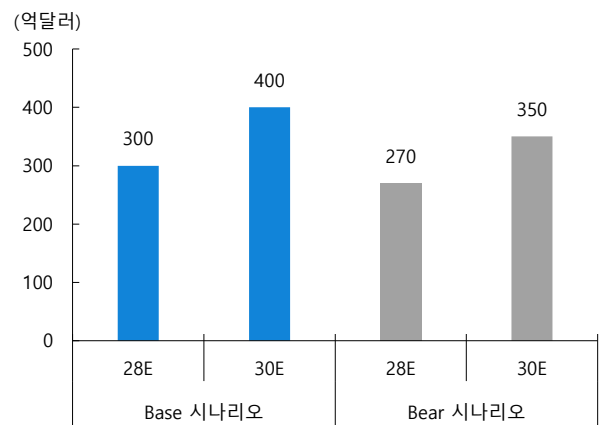
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림4. '30년까지 매출액은 CAGR 19% 성장률이 나타날 예정



자료: Corning, iM증권 리서치본부

그림5. Corning Springboard 중장기 매출액 가이드선스



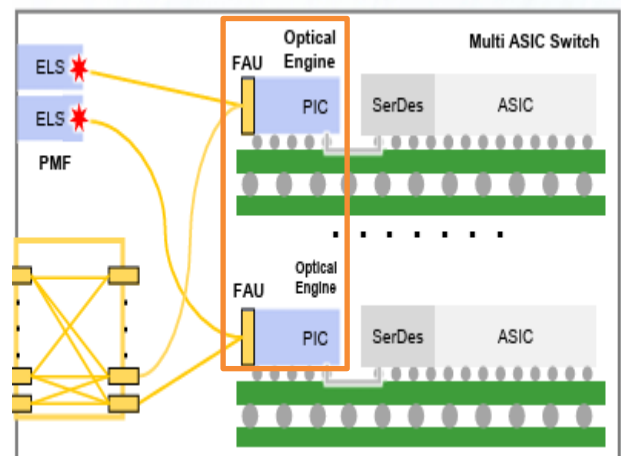
자료: Corning, iM증권 리서치본부

그림6. 현재 광신호 생성/변환을 담당하는 광트랜시버는 외부 Pluggable 형태



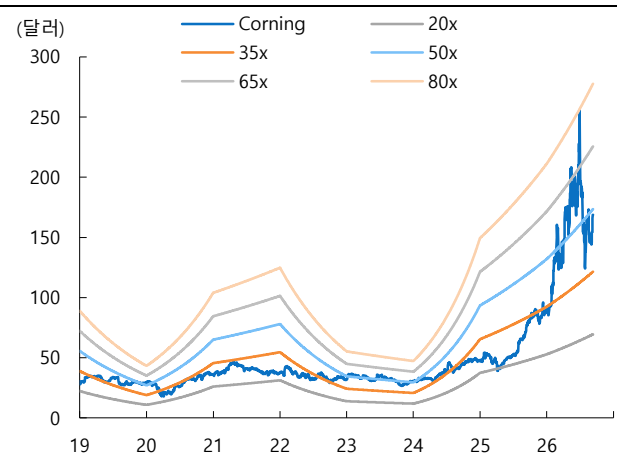
자료: Corning, iM증권 리서치본부

그림7. 향후 CPO(Co-Packaged Optical) 구조 하에서 광학 엔진은 칩 내부로 이동하며 신규 Photonics 사업 기회로 연결될 것



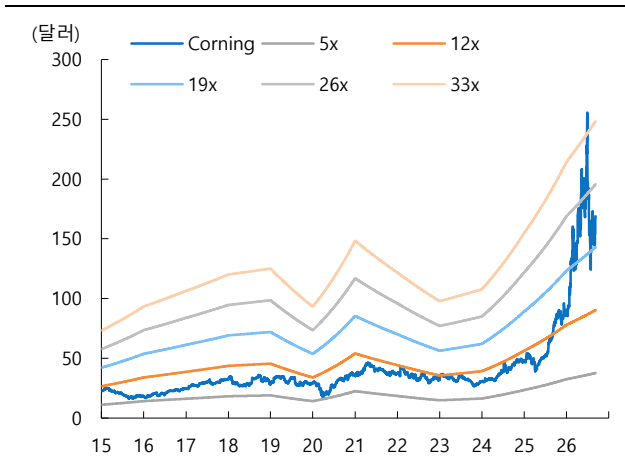
자료: Corning, iM증권 리서치본부

그림8. 코닝(Corning) 12개월 선행 P/E 밴드



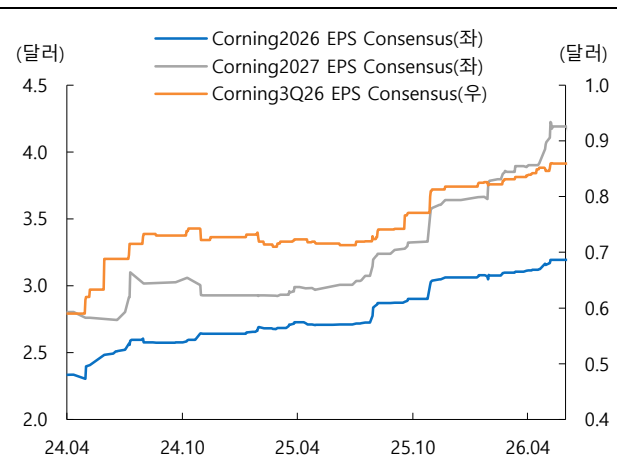
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림9. 코닝(Corning) 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드



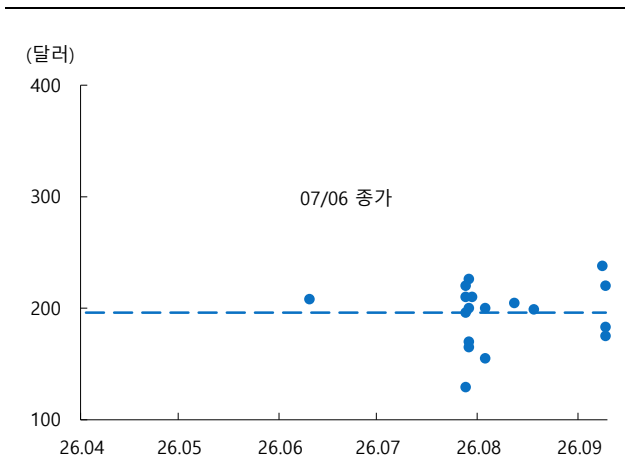
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림10. 코닝(Corning) EPS 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림11. 코닝(Corning) 최근 목표주가 분포



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

재무제표

재무상태표				
(백만USD)	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25
유동자산	7,453	7,212	7,992	8,936
현금 및 현금성자산	1,671	1,779	1,768	1,526
매출채권	1,721	1,572	2,053	2,779
비유동자산	22,046	21,288	19,743	22,040
유형자산	16,213	15,513	14,155	15,685
무형자산	3,423	3,285	3,115	3,146
자산총계	29,499	28,500	27,735	30,976
유동부채	5,175	4,319	4,919	5,628
비유동부채	12,049	12,313	11,746	13,041
부채총계	17,224	16,632	16,665	18,669
지배주주지분	12,008	11,551	10,686	11,807
자본금	17,592	17,845	18,185	18,504
이익잉여금	16,778	16,391	15,926	16,551
자본총계	12,275	11,868	11,070	12,307

현금흐름표				
(백만USD)	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25
영업활동 현금흐름	2,615	2,005	1,939	2,695
당기순이익	1,316	581	506	0
유무형자산감가상각비	1,452	1,369	1,350	1,347
비현금항목	-64	208	614	154
투자활동 현금흐름	-1,355	-966	-744	-1,243
유무형자산의 처분	0	67	80	11
유무형자산의 취득	-1,604	-1,390	-965	-1,282
기타투자활동	173	357	141	28
재무활동 현금흐름	-1,649	-883	-1,164	-1,672
부채의 증감	40	716	-114	-425
자본의 증감	-688	-465	-89	-122
배당금 지급	-932	-989	-986	-999
기타 재무활동	-69	-145	25	-126
현금및현금성자산의증감	-477	108	-11	0
기초현금및현금성자산	2,148	1,671	1,779	0
기말현금및현금성자산	1,671	1,779	1,768	0
잉여현금흐름	1,011	615	974	1,413

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주: US-GAAP 기준

포괄손익계산서				
(백만USD, %)	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25
매출액	14,189	12,588	13,118	15,629
매출원가	9,683	8,657	8,842	10,008
매출총이익	4,506	3,931	4,276	5,621
판매비와관리비	1,898	1,843	1,931	2,122
EBITDA	3,037	2,430	2,655	3,791
영업이익	1,438	890	1,135	2,279
영업이익률	10.1	7.1	8.7	0.0
세전계속사업이익	1,797	816	813	2,052
법인세비용	411	168	221	310
당기순이익	1,316	581	506	1,596
성장률(YoY)				
매출액	0.8	-11.3	4.2	0.0
영업이익	-31.9	-38.1	27.5	0.0
순이익	-31.0	-55.9	-12.9	0.0

주요투자지표				
	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25
주당지표(USD)				
EPS	1.6	0.7	0.6	1.9
BPS	14.6	14.1	13.1	14.6
CFPS	3.1	2.4	2.3	3.2
DPS	1.1	1.1	1.1	1.1
Valuation(배)				
PER	14.1	28.9	44.7	45.9
PBR	2.2	2.2	3.6	6.0
PCR	10.3	12.9	20.9	27.8
EV/EBITDA	10.8	13.2	17.1	20.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	10.8	4.9	4.6	14.2
EBITDA이익률	21.4	19.3	20.2	24.3
부채비율	140.3	140.1	150.5	0.0
순부채비율	50.1	56.5	57.1	63.8
매출채권회전율(x)	5.9	5.1	6.1	6.0
재고자산회전율(x)	3.6	3.1	3.3	3.5

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-