

루멘텀

Lumentum Holdings Inc. · LITE · NASDAQ

6월 분기 매출 +109%와 영업이익률 28.0%가 성장을 받치지만 P/S 27.5배와 10/9 이후 -31.8% 급락이 부담

종합 판정

HOLD

긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 1

발급 시점 가격

\$913.95

2026.10.28 종가 · +5.5%

외부 평균 목표가

\$1,166.28

+27.6% · 28명

52주 최저 · 최고

\$184.20 ~ \$1,143.00

고점 대비 -20.0%

다음 실적 발표

11월 5일

26년 3분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

임원 매도 6건 합계 758.5만 달러

9/1~9/29 · 8,307주 · 평균 약 860~988달러 · 공개시장 매수 0건

6월 분기 매출 +109%·영업이익률 28.0%

매출 10.1억 달러(1년 전 4.8억) · 영업이익 2.8억 달러(1년 전 -320만)

순손실 -71.6억 달러·주식 수 +26.9%

전환사채 주식 전환 손실 77.6억 달러(비현금) · 발행주식 6,980만
→8,860만 주

9월 분기 매출 안내 12.3~12.8억 달러

직전 분기 대비 +22~27% · 광 부품 2029년 초까지 사실상 완판 보도

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2

긍정

긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 수요가 매출로 이어지느냐인데, 6월 분기 +109%와 9월 분기 22~27% 안내가 확인됐고 부정 의견의 공급 한도는 2028년 이후 문제라 지금 분기 판정에는 영향이 작습니다

수익성

긍정

긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 이익이 매출보다 빨리 느냐인데, 영업이익률 상승은 일회성이 아닌 영업 단계 숫자이고 순손실은 회사가 비현금 일회성이라고 밝혔습니다. 다만 GAAP와 비GAAP의 차이는 11/5 실적에서 다시 확인합니다

현금·재무

긍정

긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 설비투자가 현금을 갉아먹느냐인데, 영업현금흐름 3.6억 달러가 설비투자 1.7억 달러의 2.2배이고 순현금 10.7억 달러가 있어 지금은 감당이 됩니다. 주식 수 증가는 밸류에이션 쟁점에서 따로 반영합니다

밸류에이션 ×2

부정

부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 프리미엄이 정당하냐인데, 시에나·마벨과는 비슷해도 동종 5곳 중앙값 대비 P/S 3.2배·Forward PER 1.6배라는 격차가 크고, 내년 PER 25.6배도 올해 이익이 계획대로 나온다는 가정이 필요합니다

종목 이슈

보류

판정을 보류합니다. 완판 시점과 증설 일정은 모두 보도·발언 기준이고 회사 공시로 확인된 숫자가 아닙니다. 11/5 실적 설명회에서 증설 일정과 수주 잔고가 나오면 그때 판정이 열립니다

주가 흐름

부정

부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 고점을 다시 넘느냐인데, 종가가 20일선·60일선·Supertrend를 아직 넘지 못했고 ADX 20.5로 추세 힘도 약합니다. 60일선 회복이 바뀌는 첫 신호입니다

종합 판정은 HOLD입니다. 성장·수익성·현금은 긍정 의견이, 밸류에이션과 주가 흐름은 부정 의견이 이겼고, 판정은 11/5 실적에서 매출이 12.3억 달러 이상 나오는지 확인한 뒤 다시 열립니다

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

11/5 26년 3분기 실적

매출이 안내 12.3억 달러 이상이고 비GAAP EPS가 4.05달러 이상이면 긍정 의견 근거가 강해집니다

종가 60일선 914.36달러

현재 0.04% 아래 · 넘고 20일선 940.37달러까지 회복하면 흐름 쪽 판정이 바뀝니다

Supertrend 969.43달러 위 증가

현재 6.1% 아래 · 넘으면 하락 추세 신호가 해소됩니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

11/5 26년 3분기 실적

매출이 안내 12.3억 달러에 못 미치거나 영업이익률이 28.0% 아래로 내려오면 부정 의견 근거가 강해집니다

종가 120일선 879.38달러

현재 3.8% 위 · 이탈하면 5일선 821.39달러까지 열려 있습니다

주식 수 8,860만 주 초과

추가 전환·증자 공시로 주식 수가 더 늘면 주당 이익 부담이 커집니다

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	4.8	5.3	6.7	8.1	10.1
영업이익	-0	0.1	0.6	1.8	2.8
순이익	2.1	0	0.8	1.4	-71.6
영업이익률	-0.7%	2.8%	9.6%	21.7%	28.0%

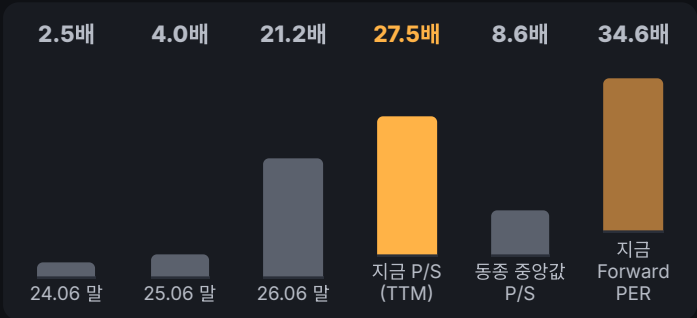
영업이익률
28.0%
1년 전 -0.7%

매출총이익률
47.4%
1년 전 33.3%

영업현금흐름 마진
36.1%
1년 전 13.3%

잉여현금흐름 마진
19.5%
1년 전 2.1%

05 P/S 변화



06 증권가 의견

매수 23 보유 5 매도 0
평균 \$1,166.28 · 최고 \$1,500.00 · 최저 \$750.00

스톤엑스	1,200달러	2026.10.26
제프리스	1,250달러	2026.10.21
로젠블랫	1,300달러	2026.10.05
스티펠	1,232달러	2026.10.05

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 27.4억 달러 8.8억 달러 → +212.2%	차입금 (6/30) 16.7억 달러 26.1억 달러 → -35.9%	자기자본 (6/30) 46.4억 달러 11.3억 달러 → +309.3%
---	---	---

08 최근 뉴스

- 9/1~9/29 임원 WUPEN YUEN 주식 매도 6건
8,307주 · 합계 758.5만 달러(평균 약 860~988달러) · 공개시장 매수 0건 · 계획 매매 여부는 공시 본문을 열어 보지 않음
- 10/9 CEO, 광 부품 2029년 초까지 사실상 완판 발언
블룸버그 인터뷰 보도 · 표현은 보도마다 조금 다름 · 당일 종가 1,103.35달러로 최고
- 10/22 광통신주 동반 급락
10/9 종가 대비 -31.8% · 보도는 업종 동반 하락과 실적 발표 전 포지션 정리를 이유로 제시

09 다가오는 일정

- 11월 5일 · 26년 3분기 실적 발표
야후 일정 · 컨센서스 매출 12.5억 달러·EPS 4.22달러 · 회사 안내 매출 12.3~12.8억 달러
- 10월 30일 · 옵션 주간 만기
최근 거래 최대 콜 행사가 1,000달러, 풋 860달러
- 11월 6일 · 옵션 주간 만기
실적 발표 직후 만기 · 가까운 만기 2개가 거래량의 49.7%

10 주요 리스크

- 밸류에이션 부담 (P/S 27.5배, 동종 8.6배)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 11/5 실적 후 Forward PER 34.6배(예상 EPS 26.38달러) 유지 여부
- 주가 급변동 (10/9~10/22 -31.8%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 20일선 940.37달러·60일선 914.36달러 회복 여부
- 공급 한도 (증설 전까지 매출 상한)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 신규 공장 가동 시점(2028년 전후 보도) 회사 확인

11 체크포인트

- ★★★ 11/5 26년 3분기 실적
매출 12.3~12.8억 달러 안내와 컨센서스 12.5억 달러·EPS 4.22달러 달성 여부
- ★★★ 증가 60일선 914.36달러
현재 913.95달러로 바로 아래 · 회복해야 20일선 940.37달러가 보입니다
- ★★☆ Supertrend 969.43달러
현재 6.1% 아래 · 넘으면 하락 추세 신호가 해소됩니다