루멘텀 Lumentum Holdings Inc. · LITE · NASDAQ

마벨이 11/2 전액 주식으로 루멘텀 인수에 합의해 환산 가치 약 1,132달러가 생겼지만 종료 기한이 2027년 11월 1일(규제 지연 시 최대 2028년 8월 1일)이고 그동안 주가는 마벨 주가를 따라 움직입니다

종합 판정
HOLD
긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$840.70	$1,166.28	$184.20 ~ $1,143.00	미정
2026.10.30 종가 · −8.6%	+38.7% · 28명	고점 대비 −26.4%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

마벨 인수 합의, 환산 약 1,132달러
11/2 전액 주식 · 마벨 4.5주 교환 · 10/28 종가 대비 +23.9% · 종가 840.70달러보다 34.6% 높음

9월 분기 매출 12.6억 달러(+136.5%)
컨센서스 12.5억 달러 상회 · 비GAAP EPS 4.57달러(컨센서스 4.22) · GAAP 영업이익 3.6억 달러

12월 분기 매출 안내 15.8~16.3억 달러
9월 분기 대비 +25~29% · 비GAAP 영업이익률 45~46% · 비GAAP EPS 5.90~6.20달러

10/28 종가보다 8.0% 낮은 840.70달러
거래량 20일 평균 1.48배 · 10/28 종가 913.95달러보다 8.0% 낮음 · 코히어런트·시에나도 같은 날 움직임

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

마벨 인수 합의 ×2	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 합의 가격이 주가를 받치느냐인데, 환산 1,132달러는 마벨 주가를 기준으로 한 값이고 마벨 10/30 종가는 수집 범위 밖이라 환산 가치를 지금 값으로 계산하지 않았습니다. 10/30 하락은 코히어런트·시에나도 같은 날 움직여 원인을 인수 하나로 단정하지 않습니다. 완료까지 루멘텀은 마벨 주가를 따라가므로, 11/2 이후 두 회사 주가 반응과 주주총회 일정이 확인되면 다시 봅니다
9월 분기 실적	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 성장이 더 빨라지느냐인데, 매출 +136.5%와 다음 분기 안내 +25~29%가 확인됐고 GAAP 순이익도 3.6억 달러 흑자로 돌아섰습니다. 컨센서스 초과 폭 0.7%는 작지만 성장 방향을 바꾸지는 않습니다
밸류에이션	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 프리미엄이 정당하냐인데, 배수는 높아도 PEG 0.6과 매출 +136.5%가 받치고 있어 성장 대비로는 비싸지 않습니다. 인수가 확정되면 동종 대신 마벨 주가가 기준이 되므로 동종 대비 격차는 참고 수치로 봅니다
목표가 줄상향	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 목표가 방향이 유지되느냐인데, 최근 5건이 모두 매수 신규·상향·유지이고 평균이 종가보다 38.7% 높습니다. 합의 이후 의견은 아직 없어 이 쟁점은 방향만으로 판정했고 이후 조정은 새 의견에서 확인합니다
재무	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 순이익과 주식 수를 믿을 수 있느냐인데, 일회성 손실이 반복되지 않았고 순현금 5.8억 달러가 있습니다. 주식 수 증가는 인수 쟁점에서 따로 반영합니다
주가 흐름	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 어디서 멈추느냐인데, 종가가 5·20·60·120일선을 모두 밑돌아 반등하려면 먼저 871.69달러부터 넘어야 합니다. 200일선 801.17달러가 첫 방어선이고 이탈하면 10/22 저점 752.54달러가 보입니다

종합 판정은 HOLD입니다. 실적·밸류에이션·목표가·재무는 긍정 의견이, 마벨 인수 합의와 주가 흐름은 부정 의견이 이겼고, 판정은 주주총회와 규제 승인 일정이 나오면 다시 열립니다

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

마벨·루멘텀 주주총회 일정 공시
승인 일정이 구체화되면 완료 불확실성이 줄어 긍정 의견 근거가 강해집니다

종가 5일선 871.69달러
현재 3.7% 아래 · 넘고 120일선 877.74달러까지 회복하면 흐름 쪽 판정이 바뀝니다

12월 분기 매출 15.8억 달러 이상
회사 안내 하단을 지키면 성장 근거가 이어집니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

종가 200일선 801.17달러
현재 4.7% 위 · 이탈하면 10/22 저점 752.54달러까지 열려 있습니다

마벨 주가 하락
환산 가치 1,132달러가 줄어 10/28 종가 913.95달러 미만이면 합의 가격 근거가 약해집니다

규제 심사 지연 또는 조건 공시
종료 기한 2027.11.1이 연장되면 부정 의견 근거가 강해집니다

출처: SEC EDGAR 최근 60일 · 루멘텀 26회계연도 1분기 실적 보도자료와 마벨 인수 보도자료 · 마벨 인수 보도·CEO 10/9 발언 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 동종 비교 · 야후 파이낸스 목표가 · 야후 파이낸스 옵션 · 야후 파이낸스 일봉 지표 · 야후 파이낸스 재무제표

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%

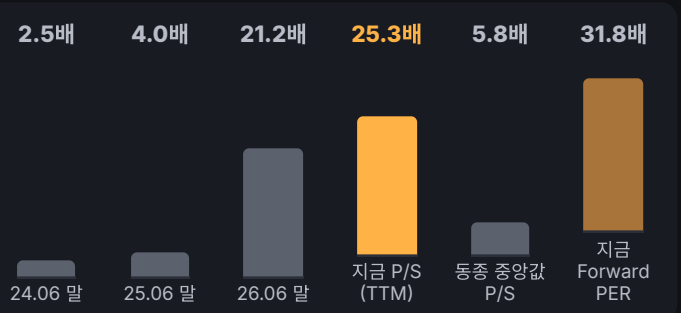
영업이익률
28.0%
1년 전 −0.7%

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

9/29 임원 WUPEN YUEN 마지막 매도(9/4~9/29 5건 중)
이 날 807주 · 5건 합계 621.7만 달러 · 공개시장 매수 0건 · 등락·종가·거래량은 9/29 하루 값 · 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 최근 최고

10/29 마벨, 루멘텀 인수 협의 중이라는 보도
블룸버그 인용 보도(10/28 마감 뒤) · 당시 조건 비공개 · 10/29 종가 919.53달러

09 다가오는 일정

11월 6일 · 옵션 주간 만기
최대 손실 가격 855달러 · 최근 거래 최다 콜 행사가 800달러, 풋 700달러

11월 13일 · 옵션 주간 만기
최대 손실 가격 865달러 · 풋 미결제약정이 콜보다 많음

미정 · 마벨·루멘텀 주주총회와 규제 승인
11/2 합병 계약 · 종료 기한 2027.11.1(최대 2028.8.1) · 일정 미공시

10 주요 리스크

인수 완료 지연·무산 (종료 기한 2027.11.1)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 주주총회·규제 승인 일정과 마벨 주가 반응

밸류에이션 부담 (P/S 25.3배, 동종 5.8배)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 12월 분기 실적에서 Forward PER 31.8배(예상 EPS 26.47달러) 유지 여부

마벨 주가 연동 (전액 주식 교환)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 환산 가치 1,132달러와 마벨 종가 비교

11 체크포인트

★★★ 마벨·루멘텀 주주총회·규제 승인
11/2 합병 계약 · 종료 기한 2027.11.1(최대 2028.8.1) · 일정 공시 확인

★★★ 종가 5일선 871.69달러
현재 840.70달러로 3.7% 아래 · 넘어야 120일선 877.74달러가 보입니다

★★☆ 하락 방어선 200일선 801.17달러
현재 4.7% 위 · 이탈하면 10/22 저점 752.54달러까지 열려 있습니다

출처: SEC EDGAR 최근 60일 · 루멘텀 26회계연도 1분기 실적 보도자료와 마벨 인수 보도자료 · 마벨 인수 보도·CEO 10/9 발언 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 동종 비교 · 야후 파이낸스 목표가 · 야후 파이낸스 옵션 · 야후 파이낸스 일봉·지표 · 야후 파이낸스 재무제표

리포트 원문: lightview.kr/report_lite_20261103 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지