루멘텀

Lumentum Holdings Inc. · LITE · NASDAQ

마벨의 주식 교환 인수 합의 뒤 주가가 11/2 하루 −18.6% 내렸고 11/4 종가는 626.75달러이며, 9월 분기 매출은 +136.5%로 늘었지만 인수 프리미엄이 사라져 합병 일정이 가장 큰 변수입니다

종합 판정
HOLD
긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$626.75	$1,110.07	$213.00 ~ $1,143.00	미정
2026.11.04 종가 · −7.8%	+77.1% · 26명	고점 대비 −45.2%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

9월 분기 매출 12.6억 달러, 1년 전 대비 +136.5%
1년 전 5.3억 달러에서 늘었고 전 분기 10.1억 달러보다 +25.5%, 영업이익률은 28.0%

마벨 4.5주 고정 교환비 인수 합의
마벨 주식으로 받는 구조라 10/30 환산액 883.80달러가 인수 전 913.95달러보다 낮은 상태

12월 분기 매출 안내 15.8억~16.3억 달러
직전 분기 12.6억 달러보다 +25~29% 늘어난 수준이고 조정 영업이익률 45~46%를 제시

외부 기관 목표가 5곳 줄하향
11/3 B 라일리는 의견도 매수에서 보유로 내리고 목표가를 1,142→770달러로 낮췄으며 5곳 모두 하향

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

마벨 인수 ×2	부정	지금은 환산액이 인수 전 주가보다 낮고 루멘텀이 10/30 이후 11/4까지 −25.4% 내려 시장이 프리미엄을 인정하지 않고 있어요.
11/2 실적 발표	긍정	다음 분기 안내가 모두 안내 범위 위이고 주가 하락 원인은 인수 조건이어서 실적 자체는.
목표가 5곳 줄하향	부정	목표가 쟁점은 최근 변경의 방향으로 판정하는데 5곳 모두 하향이고 한 곳은 의견도 낮춰요.
밸류에이션	긍정	밸류에이션은 성장률과 비교해 판정하는데 이익 증가율 +57.1%에 PEG 0.37, 매출 증가율 +136.5%를 받치면 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. P/S 부담은 성장이 이어지는 동안 감내할 수준으로 봅니다.
설비투자와 현금	긍정	현금 감소 폭은 크지만 순현금이 남고 부채가 절반 이하로 줄어 재무 위험은 크지 않아요.
주식 수 +27.7%	긍정	주식 수는 늘었지만 원인이 부채를 줄인 전환이고 예상 EPS가 이미 늘어난 주식 수 기준이어요.

종합 판정은 HOLD입니다. 실적과 밸류에이션은 긍정 의견이지만 마벨 인수 프리미엄 소멸이 부정 의견이어서 합병 조건이 바뀌거나 마벨 주가가 안정될 때 판정을 다시 봅니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

마벨 주가 회복
마벨 주가가 올라 4.5주 환산액이 인수 전 주가 913.95달러 이상이 되면

12월 분기 실적
매출이 안내 상단 16.3억 달러에 가깝고 조정 EPS가 6.20달러 이상이면

20일선 회복
종가가 20일선 854.58달러를 넘으면

▼ 판정이 나빠지는 조건

마벨 주가 추가 하락
환산액이 600달러대 아래로 내려가면

합병 지연
규제 당국이 추가 심사를 요구하면

지지선 이탈
종가가 볼린저 하단 616.97달러 밑으로 내려가면

출처: SEC EDGAR · 루멘텀 26회계연도 1분기 실적 보도자료 · 마벨·루멘텀 공동 발표와 언론 보도 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표
리포트 원문: lightview.kr/report_lite_20261105 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	5.3	6.7	8.1	10.1	12.6
영업이익	0.1	0.6	1.8	2.8	3.5
순이익	0	0.8	1.4	-71.6	3.6
영업이익률	2.8%	9.6%	21.7%	28.0%	28.0%

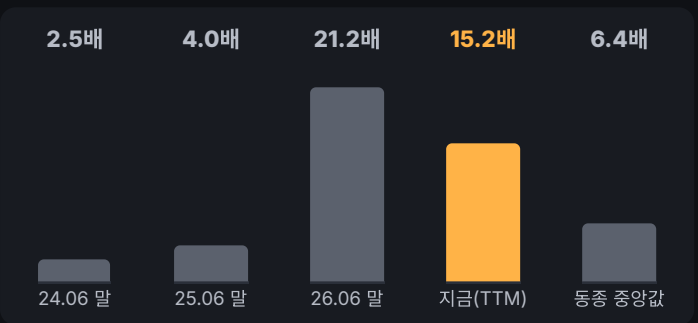
영업이익률
28.0%
1년 전 2.8%

순이익률
28.5%
1년 전 0.8%

영업현금흐름률
21.2%
1년 전 108.5%

잉여현금흐름률
3.0%
1년 전 −34.3%

05 P/S 변화



06 증권가 의견

매수 20 보유 6 매도 0
평균 $1,110.07 · 최고 $1,425.00 · 최저 $685.00

B. 라일리 증권	770	목표가 하향
TD 코웬	685	목표가 하향
서스퀘해나	950	목표가 하향
로젠블랫	900	목표가 하향

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30)
19.8억 달러
27.4억 달러 → −27.7%

총부채 (9/30)
14.3억 달러
16.7억 달러 → −14.4%

자기자본 (9/30)
45.7억 달러
46.4억 달러 → −1.5%

발행주식수 (9/30)
9,058만 주
8,860만 주 → +2.2%

08 최근 뉴스

11/2 마벨, 루멘텀 1주당 마벨 4.5주 교환 인수 합의
8-K·마벨 보도 11/2 · 완료는 주주 승인·규제 심사 뒤(종료 기한 2027.11.1)

10/29 블룸버그, 마벨의 루멘텀 인수 협의 보도
마벨 주가 −13.2% 보도 · 루멘텀은 10/30 −8.57%

11/4 중간선거 뒤 AI 인프라주 동반 약세
TIKR 11/5 보도 기준 · 마벨·루멘텀 동반 하락

09 다가오는 일정

11월 6일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 700달러 · 풋/콜 미결제약정 0.51

11월 20일 · 월간 옵션 만기
맥스페인 840달러 · 풋/콜 미결제약정 1.29

일정 미정 · 마벨·루멘텀 주주총회 · 규제 심사
8-K상 종료 기한 2027.11.1(최대 2028.8.1)

10 주요 리스크

마벨 주가 변동에 따른 인수 가치 하락
영향 상 · 가능성 상 · 확인 주주 승인·규제 심사

규제 심사 지연·무산
영향 중 · 가능성 상 · 확인 규제 당국 발표

AI 데이터센터 고객 설비투자 둔화
영향 중 · 가능성 상 · 확인 2월 4분기 실적

11 체크포인트

★★★ 마벨 주가와 4.5주 환산액
환산액이 인수 전 주가 913.95달러를 넘는지 확인합니다.

★★★ 주주 승인·규제 심사
일정이 나오면 종료 기한(2027.11.1, 최대 2028.8.1)이 바뀌는지 봅니다.

★★☆ 12월 분기 실적(2월 초)
매출 15.8억~16.3억 달러 안내에 닿는지 봅니다.

출처: SEC EDGAR · 루멘텀 26회계연도 1분기 실적 보도자료 · 마벨·루멘텀 공동 발표와 언론 보도 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표
리포트 원문: lightview.kr/report_lite_20261105 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지