루멘텀 Lumentum Holdings Inc. · LITE · NASDAQ

마벨 인수가 4.5주 고정 교환비라 11/9 종가 596.16달러는 환산액 695.70달러보다 14.3% 낮고, 9월 분기 매출은 +136.5%로 늘었지만 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
$596.16	$1,066.59	$215.35 ~ $1,143.00	미정
2026.11.09 종가 · +10.7%	+78.9% · 25명	고점 대비 −47.8%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

마벨 4.5주 고정 교환비, 환산액 대비 −14.3%
11/9 마벨 154.60달러×4.5주 환산액 695.70달러가 발표 때 약 1,132달러보다 −38.5%, 루멘텀 종가 596.16달러는 이보다 낮음

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%

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 8일간 6건 하향
11/3 4곳과 11/9 Bernstein, 11/10 UBS가 낮췄고 상향은 11/10 Bernstein 635→700달러 1건

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

마벨 인수 ×2	부정	쟁점은 인수 조건이 주주에게 유리하냐인데 환산액이 발표 때보다 −38.5% 낮고 완료까지 2년 가까이 남아 가격 변동 위험이 주주에게 있어요.
9월 분기 실적	긍정	쟁점은 실적이 가치를 받치느냐인데 매출·마진·다음 분기 안내가 모두 강하고 하락 원인은 인수 조건이어서 실적 자체는.
목표가 6건 하향	부정	목표가 쟁점은 최근 변경의 방향으로 판정하는데 8일간 하향 6건 대 상향 1건이고 한 곳은 의견도 낮춰요.
밸류에이션	긍정	밸류에이션은 성장률과 비교해 판정하는데 이익 증가율 +60.9%에 PEG 0.39이고 Forward PER이 동종 중앙값과 1.4배 차이여서 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.
광통신 업황	긍정	업황 수요는 실적과 안내로 확인되고 주가 낙폭은 AI 기대 조정과 마벨 인수 요인이 섞인 결과여서 수요 쪽 근거가 더 단단해요.

종합 판정은 HOLD입니다. 실적과 밸류에이션은 긍정 의견이지만 마벨 환산액 대비 −14.3% 할인과 목표가 하향이 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 779.43달러를 넘으면

▼ 판정이 나빠지는 조건

마벨 주가 추가 하락
환산액이 600달러대 아래로 내려가면

합병 지연
규제 당국이 추가 심사를 요구하면

지지선 이탈
종가가 볼린저 하단 520.37달러 밑으로 내려가면

출처: SEC EDGAR · TIKR·24/7 Wall St.·MT Newswires·Zacks·IBD 보도 제목 · 루멘텀 26회계연도 1분기 실적 보도자료 · 마벨·루멘텀 공동 발표 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표

리포트 원문: lightview.kr/report_lite_20261111 · 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%**

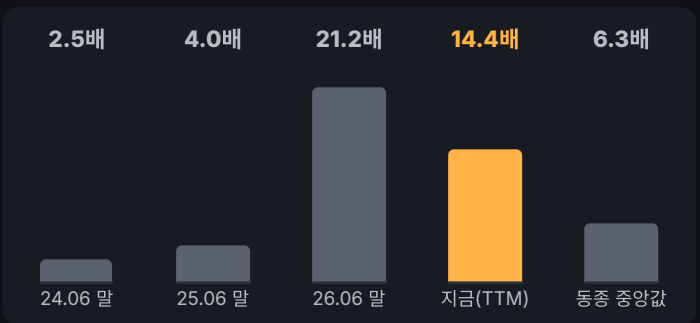
영업이익률 **28.0%** 1년 전 2.8%

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 19 보유 6 매도 0

평균 $1,066.59 · 최고 $1,425.00 · 최저 $635.00

번스타인	700	목표가 상향
B. 라일리 증권	770	목표가 하향
TD 코웬	685	목표가 하향
서스쿼해나	950	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(목표 2028년 상반기)

11/5 AI 인프라주 급락 — 마벨·루멘텀 동반 낙폭
IBD 11/10 보도: S&P 500 11/5 낙폭 상위 20곳 가운데 3곳만 회복 · TIKR는 인수 발표 뒤 마벨 −36%·루멘텀 −31%로 정리

11/9 광통신주 반등 — AAOI 실적 뒤 +7%
Zacks 11/9 보도 · 루멘텀은 11/6 +5.7%에 이어 +10.7%

09 다가오는 일정

11월 13일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 585달러 · 풋/콜 미결제약정 0.33

11월 20일 · 월간 옵션 만기
맥스페인 720달러 · 풋/콜 미결제약정 0.67

일정 미정 · 마벨·루멘텀 주주총회 · 규제 심사
완료 목표 2028년 상반기, 일정은 아직 미공시

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
환산액 695.70달러가 인수 전 주가 913.95달러를 향해 회복하는지 확인합니다.

★★★ 주주 승인·규제 심사
일정이 나오면 완료 목표(2028년 상반기)가 바뀌는지 봅니다.

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

출처: SEC EDGAR · TIKR·24/7 Wall St.·MT Newswires·Zacks·IBD 보도 제목 · 루멘텀 26회계연도 1분기 실적 보도자료 · 마벨·루멘텀 공동 발표 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표

리포트 원문: lightview.kr/report_lite_20261111 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지