마벨 테크놀로지

Marvell Technology, Inc. · MRVL · NASDAQ

Lumentum 전액 주식 인수 뒤 10/28~11/5 −46.9% 급락했지만 2분기 매출이 전년 동기 대비 +36.5% 늘어 11/9 +9.5% 반등한 종목

종합 판정
HOLD
긍정 의견 3 · 부정 의견 4 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$154.60	$310.07	$70.69 ~ $329.88	12월 1일
2026.11.09 종가 · +9.5%	+100.6% · 41명	고점 대비 −53.1%	26년 3분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

Lumentum 인수 1,150억 달러(보도)
전액 주식 · 마벨 시가총액의 85% · 종료 2028년 상반기 예상

목표가 5건 인하 평균 −29.4%
11/3~11/9 · TD Cowen 보유 하향, 목표가 175달러

2분기 매출 +36.5%
27.4억 달러 · 데이터센터 79%(+46%)

사장 쿱만스 1만 주 매도 187만 달러
11/2 Form 4 · CEO 9/15 매도 포함 60일 순매도 355만 달러

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

Lumentum 전액 주식 인수 ×2	부정	종료까지 약 2년이 남았고 지분 33% 희석과 위약금 32억 달러가 확정 조건이어서 비용 절감 10억 달러 이상은 아직 약속일 뿐입니다.
2분기 실적과 3분기 가이던스	긍정	매출 +36.5%와 가이던스 +15.0%는 인수와 무관한 확정 숫자이고 마진 차이는 분기 변동 범위입니다.
목표가 줄하향	부정	목표가 쟁점은 최근 변경의 방향으로 판정하며 5건 −9.1%~−50.0%가 모두 하향이고 상향은 없습니다. 첫 상향이 나오는 시점이 판정을 바꿉니다.
밸류에이션	긍정	밸류에이션은 성장률과 비교해 판정하며 PEG 0.31은 1 미만이고 프리미엄 +42%보다 EPS 증가율 +74.0%가 훨씬 큽니다. 다만 예상 EPS는 인수 반영 전입니다.
현금·재무	긍정	마벨의 현금 +221.2%와 잉여현금흐름 17.2억 달러는 확인된 사실입니다.
주가 반등	부정	주가 흐름은 갈림길이며, 200일선 185.42달러를 되찾기 전에는 매도 압력이 끝났다고 보기 어렵고 5일선만 넘은 상태입니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 본업 성장과 PEG 0.31은 강하지만 인수 조건, 목표가 5건 인하, 200일선 아래 종가가 겹쳤고 판정이 다시 열리는 시점은 12/1 3분기 실적입니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

12/1 3분기 실적
매출 31.5억 달러, 비GAAP EPS 1.10달러 이상

목표가 첫 상향
인하 5건 뒤 상향이 나오고 평균 310.07달러가 유지됨

200일선 회복
종가가 200일선 185.42달러 위로 올라감

▼ 판정이 나빠지는 조건

12/1 3분기 실적
매출이 가이던스 하단 29.9억 달러 미만이거나 맞춤형 가속 시점이 늦춰짐

추가 목표가·의견 인하
5건에 이어 상향 없이 추가 인하 또는 의견 하향

11/5 저점 이탈
종가가 11/5 저점 133.55달러 아래로 내려감

출처: SEC EDGAR 목록 · The Next Web·Light Reading 보도, Lumentum 8-K·425 자료 제목 · 마벨 26년 2분기 실적 발표 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 Form 4 요약 · 야후 파이낸스 뉴스 목록 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표 · 야후 파이낸스 옵션

리포트 원문: lightview.kr/report_mrvl_20261110 · 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 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	20.1	20.7	22.2	24.2	**27.4**
영업이익	3	3.7	4.1	3.5	**4.6**
순이익	1.9	19	4	0.3	**3.1**
영업이익률	14.9%	17.7%	18.7%	14.5%	**16.7%**

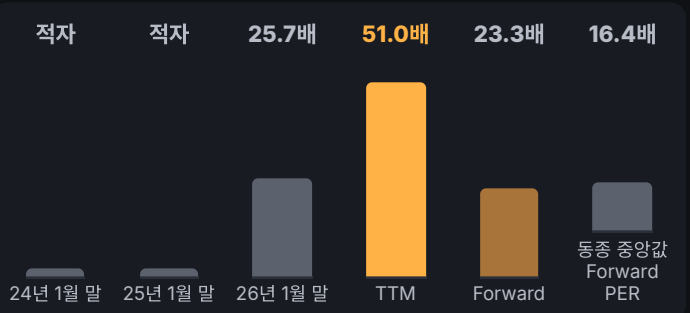
영업이익률
16.7%
1년 전 14.9%

매출총이익률 (야후 기준)
53.1%
1년 전 50.4%

순이익률
11.2%
1년 전 9.7%

잉여현금흐름률
17.3%
1년 전 20.6%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 39 보유 5 매도 0 평균 $310.07 · 최고 $450.00 · 최저 $175.00

B. Riley Securities	250	목표가 하향
B. Riley Securities	275	목표가 하향
Wells Fargo	285	목표가 하향
TD Cowen	175	매수→보유 하향

07 재무 체력

현금·단기투자 (7/31)
39.3억 달러
12.2억 달러 → +221.2%

총부채 (7/31)
52.9억 달러
47.8억 달러 → +10.7%

자기자본 (7/31)
185.3억 달러
134.2억 달러 → +38.1%

보통주 수 (7/31)
8.99억 주
8.62억 주 → +4.2%

08 최근 뉴스

11/2 Lumentum 전액 주식 인수 발표, 인수가치 약 1,150억 달러(보도)
8-K 1.01 중요 계약 · 425 자료 10건 · 고정 교환비율 4.5주 · 종료 2028년 상반기 예상

10/29 블룸버그 보도: 마벨, Lumentum 인수 협의
10/28 장 마감 뒤 보도 · 두 회사는 논평하지 않음(보도)

11/5 하루 −16.4% 하락, 원인은 따로 밝혀진 바 없음
11/9 인베스토피아가 지난주 'AI 매도'를 언급 · 11/7 기사는 마벨·웨스턴디지털의 2001년 이후 최악의 주

09 다가오는 일정

11월 13일 · 옵션 만기 (야후 기준 가까운 만기)
풋/콜 거래량 비율 0.53 · 콜 비중 65.5% · 160달러 행사가 콜 거래량 최대 14,757계약(11/9)

11월 20일 · 월물 옵션 만기
풋 거래량은 150달러 행사가가 최대, 4,842계약(11/9)

12월 1일 · 26년 3분기 실적 발표 (야후 기준 날짜)
회사 가이던스 매출 31.5억 달러 ±5%, 비GAAP EPS 1.10달러 ±0.05달러

10 주요 리스크

합병 무산·지연 (위약금 32억 달러)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 2028년 상반기(예상)

지분 희석 (마벨 주주 지분 약 67%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 합병 완료 시

목표가 인하 지속 (5건 평균 −29.4%)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 12/1 실적 이후

11 체크포인트

★★★ 12/1 3분기 실적
매출 31.5억 달러 ±5%·비GAAP EPS 1.10달러 도달 여부와 맞춤형 가속 언급 확인

★★★ 합병 승인 절차
양사 주주투표와 규제 승인 일정이 공시로 나오는지, 조건이 바뀌는지 확인

★★☆ 목표가 방향
인하 5건 뒤 첫 상향이 나오는지 확인

출처: SEC EDGAR 목록 · The Next Web·Light Reading 보도, Lumentum 8-K·425 자료 제목 · 마벨 26년 2분기 실적 발표 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 Form 4 요약 · 야후 파이낸스 뉴스 목록 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표 · 야후 파이낸스 옵션

리포트 원문: lightview.kr/report_mrvl_20261110 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지