



마벨 테크놀로지 MRVL · NASDAQ

# 루멘텀 홀딩스 인수 두고 막판 협상 - 데이터센터 광학부품 통합으로 성장축 확대 시도

2026. 10. 29 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자 의견

## 매수

확신도 중간 · 유지 (8/27)

현재주가(10/28) **\$251.65**  
목표주가(컨센서스 평균) **\$339.47**  
상승여력 **+34.9%**

### Key Data

시가총액 2,207억 달러  
52주 최고 / 최저 \$316.43 / \$73.73  
12개월 선행 P/E 37.6배  
목표주가 범위 \$230 ~ \$450  
티커 MRVL · NASDAQ  
업종 정보 기술 · 반도체 및 반도체 장비

### 주가 수익률

|            | 1M   | 3M    | 12M    |
|------------|------|-------|--------|
| 절대(%)      | -4.4 | +37.3 | +183.7 |
| S&P 대비(%p) | -5.4 | +33.2 | +171.0 |

### 주가 추이(1년, 시작=100)



### 컨센서스(I/B/E/S)

| 억 달러    | FY26 | FY27E | FY28E |
|---------|------|-------|-------|
| 매출      | 82   | 121   | 196   |
| 영업이익    | 29   | 43    | 77    |
| 순이익     | 25   | 38    | 66    |
| EPS(달러) | 2.84 | 4.21  | 7.35  |
| P/E(배)  | 25.7 | 57.8  | 33.1  |

자료: LSEG, I/B/E/S, FactSet. 주가는 10/28 종가.  
투자 의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

### 핵심 요약

- 마벨, 루멘텀 인수 두고 막판 협상 (블룸버그)
- 보도 이후 마벨 주가 하락 반응
- 다음 주 발표 가능성, 거래 조건 미공개

블룸버그 보도에 따르면 마벨이 데이터센터 광학부품(포토닉) 제조사 루멘텀 홀딩스 인수를 두고 막판 협상을 진행 중이며, 거래는 사정에 밝은 관계자들을 인용해 이르면 다음 주 발표될 수 있다고 전해졌다. 로이터의 확인 요청에 양사 모두 즉답하지 않았다. 보도가 나온 뒤 마벨 주가는 하락세로 반응했다.

루멘텀은 데이터센터 서버와 AI 시스템을 연결하는 광트랜시버 등 포토닉 제품을 만드는 회사로, 마벨이 이미 보유한 커스텀 AI 반도체 · 네트워크 하드웨어 사업과 맞닿아 있는 영역이다. 직전 우리 view에서 짚었던 데이터센터 매출 비중 79.3%, 전년비 46% 성장이라는 단일 축 의존 구조에 인접한 광학부품 사업을 더해 포트폴리오를 넓히려는 시도로 읽힌다. 마벨은 커스텀 AI 칩과 데이터센터 · AI 시스템을 잇는 네트워크 하드웨어 수요를 등에 업고 AI 붐의 주요 수혜주로 꼽혀온 터라, 이번 거래 추진이 전략적으로 낫선 행보는 아니다.

다만 거래 조건과 규모는 보도 단계에 머물러 있고 아직 공개되지 않았으며, 주가가 하락 방향으로 움직인 점은 이번 인수가 기존 성장 스토리를 흐릴 수 있다는 우려를 반영한 것으로 보인다. 직전 리포트가 지목했던 3분기 매출총이익률 가이던스 58.0%(실적 대비 90bp 하향), 12개월 선행 주가수익비율 45.74배라는 밸류에이션 부담이 이미 쌓인 상황에서, 인수 · 통합 리스크가 추가되는 모양새다.

다만 이 반응이 과잉인지 판단하기엔 아직 정보가 부족하다. 인수가 · 거래 구조, 자금 조달 방식(현금 · 주식 비율에 따른 희석 여부)이 나오기 전까지는 이번 주가 하락이 합리적 재평가인지 단순 불확실성에 대한 반응인지 가늠하기 어렵다.

다음 주로 예상되는 공식 발표 전까지 거래 조건과 인수 구조가 어떻게 구체화되는지, 그리고 이 달이 마벨의 데이터센터 성장 스토리와 마진 경로에 실제로 어떤 영향을 주는지를 지켜볼 시점이다.

## 재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

| 항목           | FY Jan-25 | FY Jan-26 | FY Jan-27 (E) | FY Jan-28 (E) | FY Jan-29 (E) |
|--------------|-----------|-----------|---------------|---------------|---------------|
| 매출 (Revenue) | 5.77      | 8.19      | 12.07         | 19.59         | 31.66         |
| ↳ 증가율        | 4.71%     | 42.09%    | 47.30%        | 62.31%        | 61.58%        |
| 매출총이익        | 3.52      | 4.87      | 6.91          | 11.08         | 17.47         |
| ↳ 마진         | 61.04%    | 59.45%    | 57.26%        | 56.57%        | 55.18%        |
| EBITDA       | 1.97      | 3.24      | 4.80          | 8.09          | 13.15         |
| ↳ 마진         | 34.14%    | 39.53%    | 39.78%        | 41.30%        | 41.54%        |
| 영업이익 (EBIT)  | 1.66      | 2.89      | 4.31          | 7.65          | 12.98         |
| ↳ 마진         | 28.86%    | 35.28%    | 35.67%        | 39.07%        | 41.01%        |
| 순이익          | 1.38      | 2.47      | 3.76          | 6.63          | 11.35         |
| ↳ 마진         | 23.88%    | 30.09%    | 31.13%        | 33.83%        | 35.86%        |
| EPS          | 1.57      | 2.84      | 4.21          | 7.35          | 12.64         |
| ↳ 증가율        | 3.97%     | 80.89%    | 48.32%        | 74.46%        | 72.06%        |
| 잉여현금흐름 (FCF) | 1.39      | 0.71      | 2.50          | 5.32          | 7.84          |
| P/E          | —         | 25.7x     | 57.8x         | 33.1x         | 19.3x         |

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

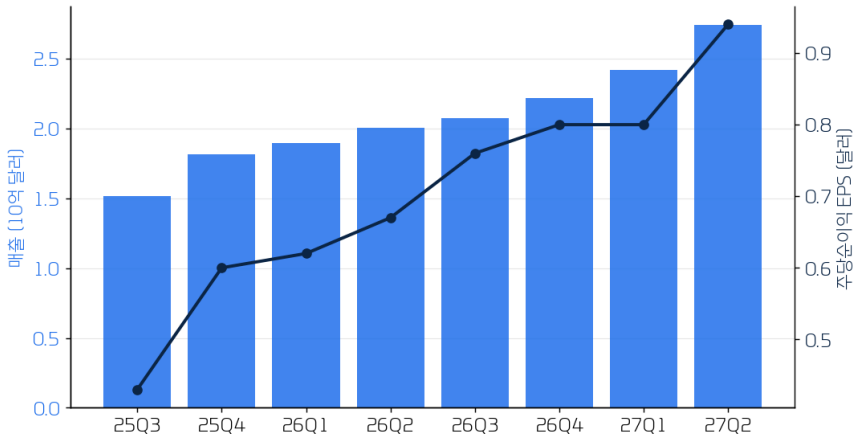
## 참고 차트

그림 1 MRVL 주가·12개월 선행 EPS 추이



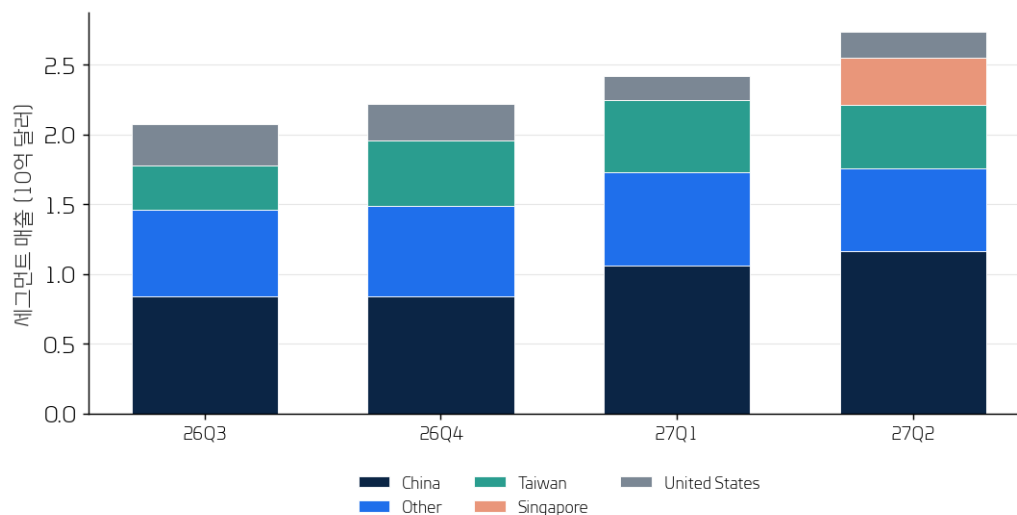
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

그림 2 MRVL 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



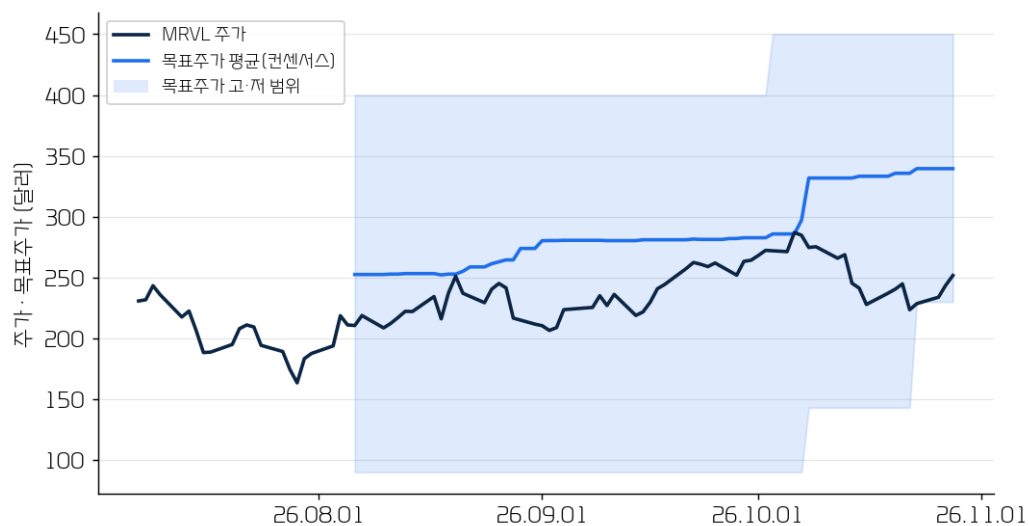
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 3 MRVL 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



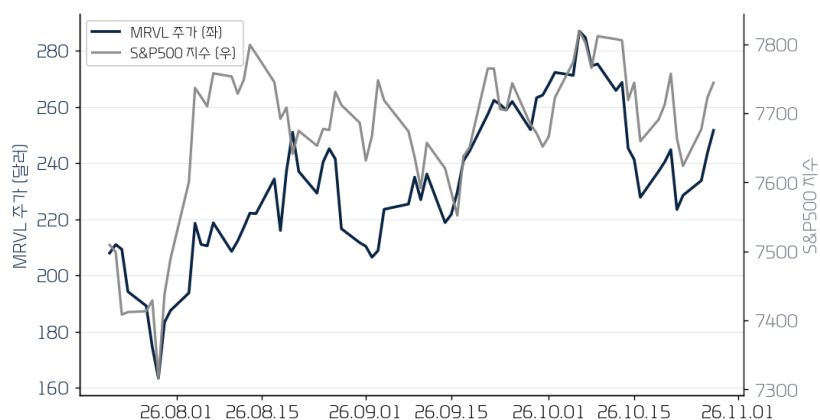
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 4 MRVL 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 5 MRVL 주가 vs S&amp;P500 (최근 90일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

### Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
- AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.