



메리츠 선진증시(DM) Direct Message

2025. 2. 27 (목)



글로벌 투자전략-선진국
Analyst 황수욱
02. 6454-4896
soowook.hwang@meritz.co.kr



CommScope 4Q24 실적발표

컴스코프는 시가총액 13억 달러의 통신 네트워크에 필요한 장비 및 솔루션 공급 업체. 케이블(광케이블, 동축 케이블 등), 안테나, 네트워크 장비를 제공하는 기업. AI 데이터센터향으로는 다양한 케이블과 커넥터(서버와 서버, 스위치와 스위치, 스위치와 라우터 등을 연결) 등 네트워크 연결과 관련된 제품과 솔루션 제공

어제 실적발표 이후 주가가 전일대비 26.2%나 상승. 2024년 연간 매출액은 11.7 억달러로 전년동기대비 26.6% 성장했으나, 순손실 6,520만 달러 기록하는 회사. 다만 코어 사업의 조정 EBITDA는 전년대비 69% 증가, EBITDA 마진은 20.6%

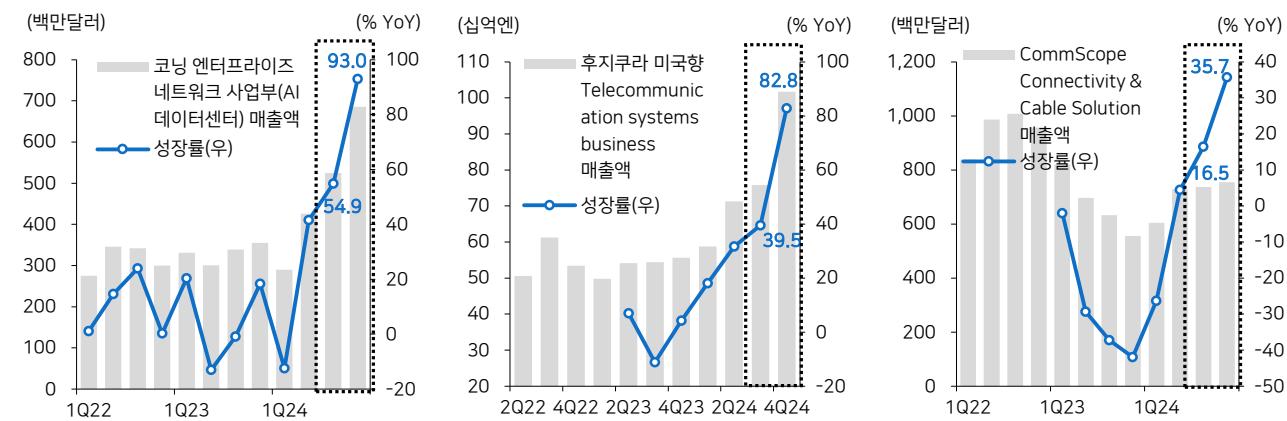
주가 상승의 배경은 AI 데이터센터향 매출액의 급성장. 실적 컨콜에서 데이터센터 시장에 제품을 공급하는 엔터프라이즈 파이버(Enterprise Fiber) 사업 매출액이 2024년 한 해동안 전년대비 73% 성장, 4Q24에만 2.02억 달러의 매출을 기록해 전년동기대비 96%나 성장했다고 밝힘

컴스코프는 전체 사업에서 데이터센터 관련 매출이 약 15%, 엔터프라이즈 파이버 사업이 포함된 Connect & Cable Solution 사업부의 매출액 중 엔터프라이즈 파이버 사업이 차지하는 비중은 4Q24에 27%, 2024년 연간으로는 22% 차지. 시장 자체가 연평균 30%로 빠르게 성장하고 있고, 컴스코프는 MPO 커넥터, 레이스웨이, 패널 등 폭넓은 포트폴리오를 갖추고 있어 좋다고 함

컴스코프는 AI 중심 데이터센터는 기존 대비 훨씬 많은 케이블과 커넥터가 필요 하므로 당사가 거기서 수혜를 누리고 있고, 이미 시장 점유율이 높아지고 있다고 평가. 구조화 배선 안에서 구리 케이블과 광케이블이 모두 포함. 2024년에는 고객 사의 재고 조정으로 시장이 부진했는데, 재고가 정상화된 뒤 하반기부터 구리 케이블 매출도 회복하기 시작. 2024년 성장률이 높았는데, 하이퍼 스케일러 뿐만 아니라 다중 클라우드 등 다른 대형 고객군도 함께 증가했기 때문

이번 실적시즌 눈에 띄는 AI 데이터센터향 광케이블 및 네트워크 관련 기업 성장

그림1 코닝, 후지쿠라, 컴스코프의 AI 데이터센터향 광케이블 사업부 매출액 및 성장률



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 주정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떤 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.