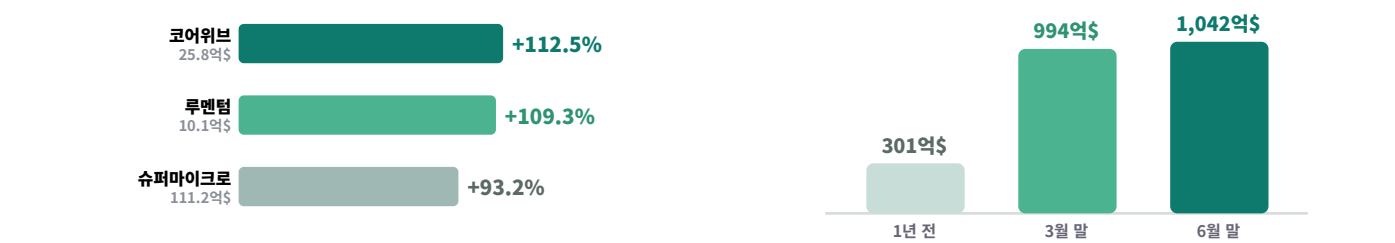


주문은 사상 최대인데, 못 짓는다

— 어젯밤 3사 실적에 가리킨 병목: 전력·냉각·그리고 빛

미국 8/11 장마감 후(한국 8/12 새벽) 루멘텀·슈퍼마이크로·코어워브가 동시에 실적을 냈습니다. 셋 다 매출이 두 배 안팎으로 늘었고, 셋 다 "물건을 못 대고 있다"고 말했습니다.

① 세 곳 모두 분기 매출이 두 배 안팎 — 주가도 셋 다 올랐다



분기 매출 전년 동기비 (막대그래프) · 루멘텀·슈퍼마이크로는 FY26 4분기(6월 말 종료), 코어워브는 2026년 2분기

코어워브 수주잔고(세로막대) — 1년 만에 +246%. 회사 정의는 잔여수행의무 1,037억\$ + 확정계약 추정 5억\$

② 발표 성적표 — 셋 다 올랐고, 폭이 같았다

회사 (분기)	매출	컨센서스 대비	다음 가이드런스	발표 후 주가
루멘텀 FY26 Q4	10.06억\$	상회 · EPS \$3.23 (컨센 \$2.97)	FY27 Q1 12.25~12.75억\$ (컨센 11.6억\$)	프리마켓 +8% ≈886\$
슈퍼마이크로 FY26 Q4	111.2억\$	하회 · 매출 컨센 115.5억\$ (LSEG)	FY27 연간 650~720억\$ (컨센 525억\$)	프리마켓 +8%대 ≈34.2\$
코어워브 26년 2분기	25.75억\$	자체 가이드런스(24.5~26.0억\$) 범위 내	26년 매출 124~132억\$로 상향	프리마켓 +17.5% ≈106\$

주가는 프리마켓 05:20 EDT(한국 18:20) 기준 — 22:30 개장 후 달라질 수 있습니다. 8/11 종가 루멘텀 820.59\$·코어워브 90.32\$. 루멘텀은 시간외에서 한때 마이너스까지 밀렸다가(GAAP 순손실 72억\$ 부각) 아침 들어 +8%대로 돌아섰습니다 — 그 손실은 전환사채 주식전환에 따른 일회성 비현금 손실 77.6억\$로 현금유출이 아닙니다. 슈퍼마이크로는 시간외 +10.8%에서 식었습니다.

③ 세 회사가 각자 말한 "못 대고 있다"

회사	회사가 밝힌 병목	같이 나온 숫자
루멘텀	펌프 레이저는 "당분간 사실상 완판", EML(광원 칩)은 아직 고객 수요에 못 미치는 물량을 출하 중	펌프 레이저 출하 +80% YoY · 다음 분기 영업이익률 39.5~40.5% 가이드
슈퍼마이크로	매출이 가이드런스 하단에 그친 사유로 고객 측 전력·냉각·네트워킹의 단기 지연을 지목	4분기 신규 수주 600억\$ 초과 · 다음 분기 총이익률 10.4~10.8% 가이드 (이번 분기 17.5%)
코어워브	"단기 캐파는 사실상 완판" — 짓는 속도가 계약 속도를 못 따라감	가동전력 1.5GW(분기 중 +500MW) · 계약전력 4.2GW · 26년 CAPEX 350~390억\$로 상향

인용은 각 사 실적 보도자료·컨퍼런스콜 원문. 수요가 공급을 몇 % 넘는지 수치로 밝힌 회사는 없어 비율은 쓰지 않았습니다.

④ 한국으로 이어지는 선

연결고리	확인된 사실	기준일
코어워브 ↔ SK하이닉스	코어워브가 솔리다임(SK하이닉스 자회사)과 기업용 SSD 우선공급 다년계약 체결 발표 — 금액·물량 미공개. CEO는 공급망 압박 품목에 메모리를 직접 거명	8/5
대만 TSMC 7월 매출	NT\$4,675.8억 — 전년비 +44.7%, 전월비 +5.6%로 월 사상 최대 (1~7월 누적 +37.0%)	8/10
메모리 현물가 (애플 데이터)	DDR5 16Gb 51.933 → 52.467 (+1.03%). DDR4 16Gb는 87.354로 같은 용량 DDR5의 1.67배 — 구형 품귀가 이어지는 중	8/12
국내 증시	코스피 6,579.04(+3.68%) · 삼성전자 255,500원(+6.68%) · SK하이닉스 1,504,000원(+5.54%) 마감	8/12

오늘 국내 급등의 원인은 하나로 단정할 수 없습니다. 같은 날 ① 싱가포르 국부펀드 테마섹의 삼성전자·SK하이닉스 투자 결정 단독 보도(관계 부처 인용 — 테마섹·양사 공식 확인 없음, 규모·시점 미공개) ② 엔비디아와 월가 6곳의 목표 5,000억 달러 '컴퓨팅 금융 플랫폼' 구축 계약(8/10 현지) ③ 양사 주주환원 기대가 함께 거론됐습니다. 무엇이 얼마나 작용했는지 가릴 데이터는 없습니다.

⑤ 다음 확인 지점

수 8/12 밤 9:30 미국 7월 CPI — 시장은 9월 인하를 가격에 안 넣은 상태	목 8/13 새벽 코히런트(COHR) 실적 — 광통신 두 번째 채점	월 8/17 대만 7월 월매출 일괄공시 — TSMC 외 사슬 전체	금 8/21 관세청 8월 1~20일 잠정 — 41호의 46.8% 유지 여부
--	---	--	---