한화투자증권

2024년 7월 26일
해외기업분석

KLA Corporation (KLAC)

업황이 성장 구간에 진입하고 있다

▶Analyst 강재구, jaekoo.kang@hanwha.com 3772-7581

Not Rated

Bloomberg컨센서스 목표가: 859.1USD

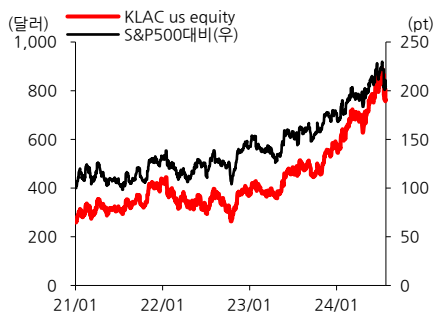
현재 주가(7/25, USD)	762.8
상승여력	▲ 12.6%
시가총액(백만 USD)	102,705
발행주식수(천주)	134,640
52 주 최고가 / 최저가(USD)	896.32 / 440.15
90 일 일평균 거래대금(백만 USD)	628.6
거래소	Nasdaq
국가명	United States
티커	KLAC US Equity
산업	정보기술

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-6.8	13.4	18.9	63.7
상대수익률(S&P500)	-5.5	6.4	8.6	45.4

(단위: 백만 대만달러, 대만달러, %, 배)

재무정보	FY 2023	FY 2024	FY 2025E	FY 2026E
매출액	10,496	9,812	11,369	12,689
영업이익	3,995	3,897	4,726	5,372
영업이익률	4,410	4,298	5,024	5,728
지배주주 순이익	3,558	3,234	3,961	4,518
EPS	24.28	20.41	28.35	32.79
PER	19.2	34.6	25.7	22.2
PBR	22.7	32.9	23.0	16.4
EV/EBITDA	15.5	28.6	20.7	18.2
EV/Sales	6.6	10.6	9.2	8.2
ROE	139.0	156.8	89	86.5

주가 추이



KLA 가 시장 예상보다 견조한 FY 4Q24 실적과 FY 1Q25 가이던스를 제시했습니다. 호실적에도 불구하고 반도체 기업 전반의 변동성 확대로 주가는 0.9% 상승에 그쳤습니다. 실적발표 후 시장참여자들의 KLA 에 대한 기대가 커진 것은 AI 덕분에 반도체 장비업황이 회복을 넘어 성장구간에 진입한다는 낙관적인 발언 덕분입니다. 알파벳이 실적발표에서 언급한 것처럼 AI 시장선점을 위한 대형 기술기업들의 경쟁적인 투자는 반도체 기업들에겐 호재입니다. 중국의 투자확대도 기대할 수 있는 요인입니다. KLA 의 긍정적인 전망은 최근 큰 변동성을 겪고 있는 반도체 주식에 대한 시장참여자들의 투자심리 회복에 도움이 될 것입니다.

컨센서스를 상회한 FY 4Q24 실적

KLA의 FY 4Q24 실적은 매출액 26억 달러(YoY +9.1%), EBIT 11억 달러(YoY +17.5%), EPS 6.6 달러(YoY +22.2%)다. 컨센서스를 1.8%, 5.4%, 8% 상회했다. CEO는 업황 개선에 강한 자신감을 보였다. 파운드리와 로직반도체향 매출은 꾸준히 증가하고 있으며, 메모리는 AI용 HBM 수요를 긍정적으로 평가했다. 광대역 플라즈마를 활용해 결함을 찾아내는 장비(BBP)의 매출과 기술력도 강조했다. 고객들의 수요가 강해지면서 모든 사업부의 가동률이 높아지고 있다. 이익도 견조했다. 영업이익률은 41%로 전년 대비 2.9%p, 전 분기보다 4.3%p 개선됐다.

예상보다 견조한 FY 1Q25 가이던스

KLA가 제시한 가이던스를 반영한 FY 1Q25 실적은 매출액 28억 달러(YoY +14.7%), EBIT 11억 달러(YoY +17%), EPS 7 달러(YoY +22%)다. 시장 전망치보다 4.8%, 6.3%, 7% 높다. CFO는 반도체 장비 산업이 안정화 단계에서 성장구간으로 진입한다고 설명했다. 이러한 추세는 2025년까지 계속될 것이며, 2024년 하반기는 상반기보다 반도체 장비 업황 개선이 가속화 될 수 있음을 시사했다. 메모리 업황 회복도 암시했다. 다음 분기엔 메모리향 매출이 전체 매출의 20%를 차지할 것이며, 이번 분기보다 2%p 늘어난다.

AI가 반도체장비 업황을 회복시키는 중

FY 4Q24 제품 매출은 20억 달러(YoY +7.6%)였고, 매출의 24%를 차지하는 서비스매출은 6억 달러로 전년 대비 14% 두 자릿수 확대됐다. 장비 매출이 회복하면서 서비스 매출이 커지고 실적 안정성이 강화되는 선순환이 나타나고 있다. 제품별 매출은 웨이퍼 검사장비 12억 달러(YoY +23.1%), 패터닝 장비 5억 달러(YoY -7.4%), PCB 및 디스플레이와 부품 등은 7,400만 달러(YoY +13.8%), 특수반도체 프로세서는 1억 달러(YoY -9.4%)다.

CEO는 AI가 반도체장비 업황 개선을 이끌고 있다고 설명했다. AI가 도입되면서 반도체 생산량이 늘고, 칩 설계가 복잡해지고 있다. 다이와 칩의 크기가 커지고 있으며, 첨단 패키징 수요도 확대됐다. 반도체 수율 안정화를 위해 KLA 장비의 역할이 중요해지고 있다. AI가 만든 긍정적 영향 덕분에 첨단 공정 매출 전망을 지난 분기 제시한 4억 달러에서 5억 달러 이상으로 상향했다.

중국향 매출 회복도 긍정적

분기 매출의 44%를 차지하는 중국 매출도 견조하다. 미중 갈등이 심화되던 시기엔 중국향 매출 비중은 20%수준이었다. 시장참여자들의 걱정과 달리 수출규제에 잘 대응하고 있는 것도 긍정적이다. FY 4Q24의 중국 매출은 11억 달러(YoY +58.9%)로 전분기 대비 13.4% 개선됐다. KLA는 중국의 레거시 반도체 투자 전망에 대해 긍정적으로 바라봤다. 미국 상무부의 수출 규제와 관련해선 정부와 긴밀히 협조하고 있으며, 대중국 정책을 주시하고 있다고 설명했다.

AI와 함께 업황 회복은 이제 시작

알파벳 등 초대형 기술기업들이 초기 AI 시장을 선점하기 위해 투자를 늘리는 것은 반도체 장비업황엔 호재다. 알파벳은 실적발표에서 인프라에 투자를 늘리고 있으며, 서버에 자본지출을 집중한다고 설명했다. 서버의 핵심은 반도체이며, 메모리와 비메모리 반도체 모두 들어간다. 반도체는 아직도 수요보다 공급이 부족한 상황이다. 수요에 대응하기 위해선 수율을 향상시켜야 하고, KLA 장비의 역할이 더욱 중요해질 것이다. 최근 AI 수혜 기대를 받았던 반도체 기업들의 주가 변동성이 커지고 있다. 알파벳의 투자확대 발표에 이어 KLA의 긍정적인 업황 전망은 반도체 기업들의 투자심리 회복에 도움이 될 것이다.

12개월 선행 PER 25.4배, 12개월 선행 EV/EBITDA 20.4배

KLA의 12개월 선행 PER은 25.4배로 5년 평균(18.8배), 2년 평균(20.8배)보다 높고, 12개월 선행 EV/EBITDA는 20.4배로 5년 평균(15배), 2년 평균(16.9배)보다 높은 수준이다.

매수 비율 56.7%, 평균 목표 주가 859.1달러

KLA에 대한 투자의견을 제시한 증권사는 30곳이다. 매수비율은 56.7%이고, 중립의견은 43.3%다. 매도의견은 없다. 평균 목표 주가는 859.1달러로 12.6%의 상승여력이 있다. 제시된 최고 목표주가는 990달러(상승여력 29.8%)다.

[표1] 컨센서스 대비 FY 4Q24 실적 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q23	FY 3Q24	FY 4Q24	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	2,355	2,360	2,569	9.1	8.9	2,523	1.8
EBIT	897	868	1,054	17.5	21.5	1,000	5.4
EPS	743	715	893	20.2	24.8	831	7.4

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 가이던스 대비 FY 1Q25 실적 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q24	FY 4Q24	FY 1Q25	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	2,397	2,569	2,750	14.7	7.1	2,623	4.8
EBIT	962	1,054	1,126	17.0	6.9	1,060	6.3
EPS	5.74	6.60	7.00	22.0	6.0	6.54	7.0

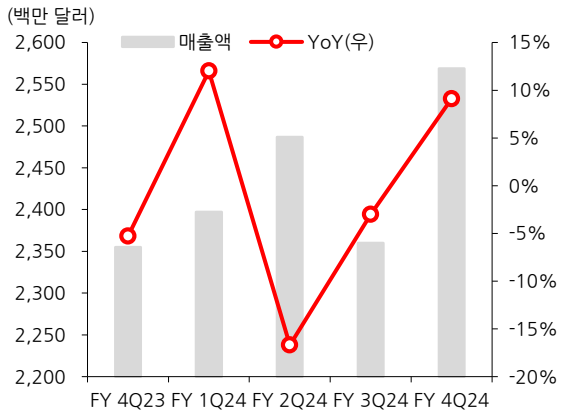
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 분기 실적 요약 및 컨센서스 (단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

	FY 4Q23	FY 1Q24	FY 2Q24	FY 3Q24	FY 4Q24	FY 1Q25(E)	FY 2Q25(E)
매출액	2355	2397	2487	2360	2569	2670	2790
(YoY)	-5.29	-12.02	-16.66	-2.99	9.07	11.4	12.21
영업이익	896.9	962.5	1012.9	867.5	1053.8	1087.0	1153.0
(YoY)	-13.9	-19.9	-20.0	-8.2	17.5	12.9	13.8
영업이익률	38.1	40.2	40.7	36.8	41.0	40.7	41.3
순이익	742.7	786.5	839.2	715.1	892.8	900.4	960.1
(YoY)	-14.3	-21.9	-19.9	-6.0	20.2	14.5	14.4
EPS	5.4	5.74	6.16	5.26	6.6	6.76	7.21
(YoY)	-7.1	-18.7	-16.5	-4.2	22.2	17.7	17.0
PER	19.2	19.1	25.5	31.0	35.1	25.7	24.7
PBR	22.7	20.9	25.8	30.4	32.9	28.3	25.6
EV/EBITDA	15.5	15.3	21.5	26.5	28.6	21.1	20.4
ROE	156.8	121.9	95.9	90.4	87.9	88.3	87.6

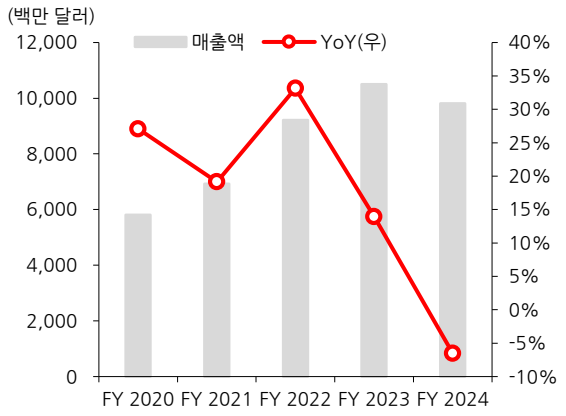
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 분기 매출액 추이



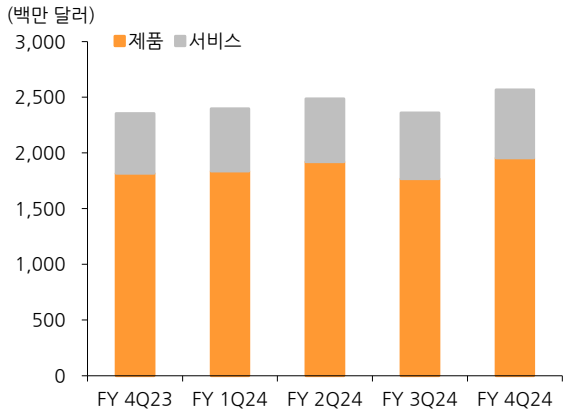
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 연간 매출액 추이



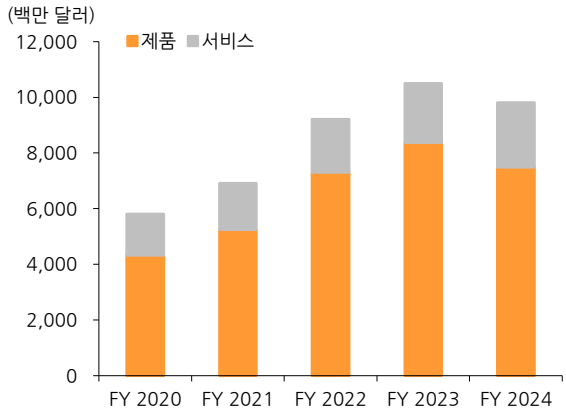
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 분기 제품 및 서비스 매출



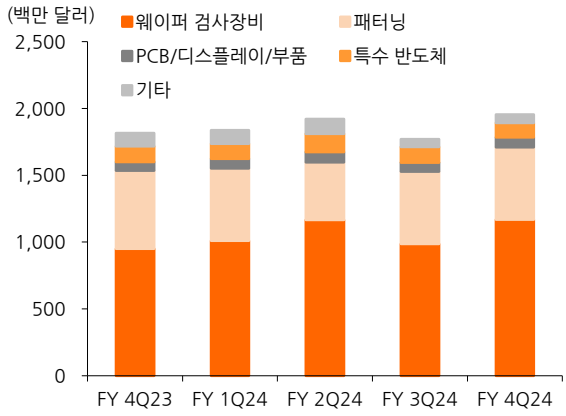
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 연간 제품 및 서비스 매출



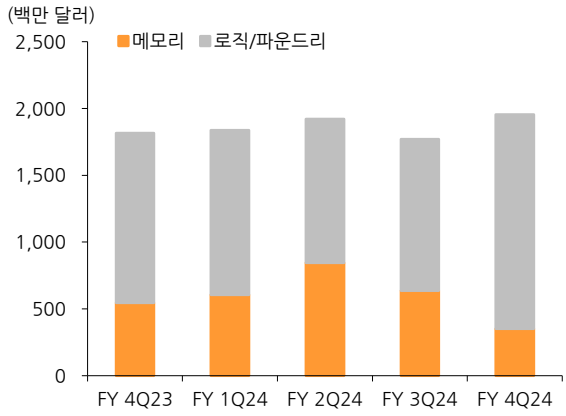
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 분기 제품별 매출



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

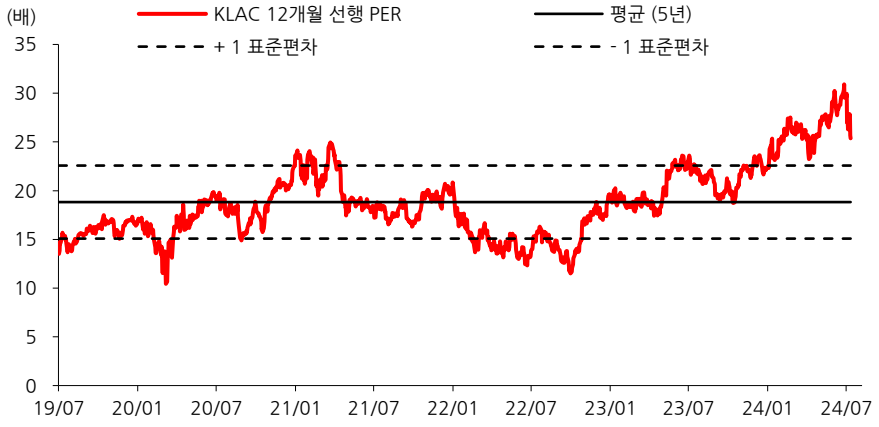
[그림6] 분기 고객별 제품 판매



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

12개월 선행 PER은 25.4배로
5년 평균(18.8배)보다 높다

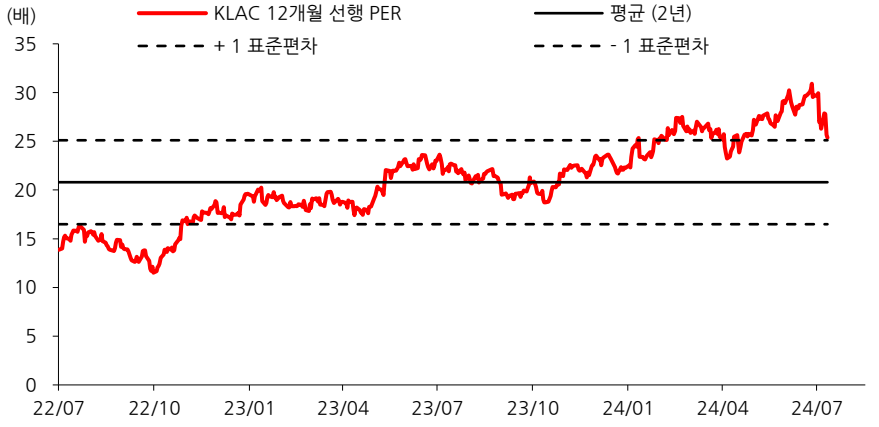
[그림7] 12 개월 선행 PER(5 년): 평균과 표준편차



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

12개월 선행 PER은 25.4배로
2년 평균(20.8배)보다 높다

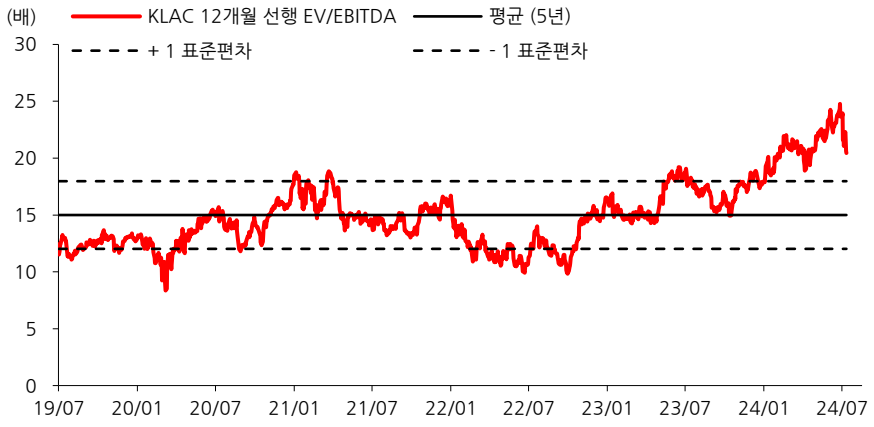
[그림8] 12 개월 선행 PER (2 년): 평균과 표준편차



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

12개월 선행 EV/EBITDA는
20.4배로
5년 평균(15배)보다 높다

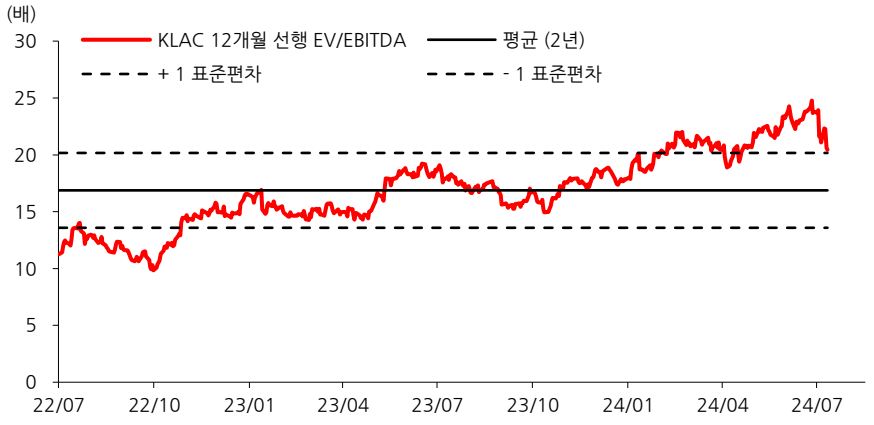
[그림9] 12 개월 선행 EV/EBITDA (5 년): 평균과 표준편차



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

12개월 선행 EV/EBITDA는
20.4배로
2년 평균(16.9배)보다 높다

[그림10] 12 개월 선행 EV/EBITDA (2 년): 평균과 표준편차



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2024 년 7 월 26 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (강재구)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2024 년 6 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.4%	4.6%	0.0%	100.0%