true friend 한국투자증권

어플라이드 머티리얼즈(AMAT US)

단기 우려는 좋은 매수 기회가 될 것

- FY4Q25 EPS는 컨센서스를 3% 상회
- 중국 우려는 여전하지만, 2H26에 높은 실적 성장을 기록할 것
- 단기 주가 조정 시 비중 확대를 추천

글로벌기업 실적 Review

2025. 11. 17

하 회	부 합	상 회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

NASDAQ(11/13)	22,870
주가(11/13, 달러)	223.2
시가총액(십억달러)	177.8
52주 최고/최저가(달러)	242.5/123.7
일평균거래대금(6개월, 백만달러)	1,456.2
유동주식비율(%)	99.6

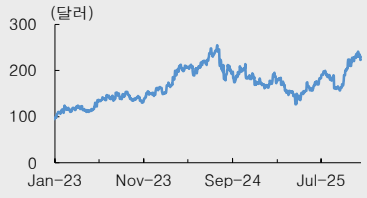
Valuation 지표

	FY2024	FY2025F	FY2026F
PER(x)	21.7	23.9	23.5
PBR(x)	8.0	9.3	8.4
ROE(%)	40.6	37.7	36.9
DY(%)	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(x)	18.1	19.8	19.6
EPS(달러)	8.6	9.4	9.5
BPS(달러)	23.2	24.0	26.7

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	1.7	29.0	22.1
S&P500 대비(%p)	0.9	7.2	2.7

주가추이



자료: Bloomberg

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	60.5	34.9	4.7

자료: Bloomberg

FY4Q25 EPS는 컨센서스를 3% 상회

어플라이드 머티리얼즈(이하 AMAT)의 FY4Q25(25년 8~10월) 매출액은 68억달러(-6.9% QoQ, -3.5% YoY)로 컨센서스와 기존 가이던스를 소폭 상회했다. 매출총이익률(Non-GAAP)은 48.1%(-0.8%p QoQ, +0.7%p YoY)로 시장 기대치에 부합했다. EPS(Non-GAAP)는 2.17달러로 시장 예상치(2.11달러)를 3.0% 상회했다. FY1Q26 가이던스는 매출액 63.5~73.5억달러, EPS(Non-GAAP) 1.98~2.38달러로 기대치에 대체로 부합했다.

중국 우려는 여전하지만, 2H26에 높은 실적 성장을 기록할 것

FY4Q25 매출액은 기존 가이던스(high-single 감소)와 같이 6.9% QoQ 감소했다. 이는 FY3Q25에 중국 매출의 높았던 기저(25억달러, +43.6% QoQ) 때문이며, FY4Q25 중국 매출은 19.6억달러(-22.9% QoQ, -3.5% YoY)를 기록했다. AMAT은 이에 대해 "중국의 WFE 시장 내 비중이 40%까지 높아졌고, 향후 중국 매출이 낮아질 것으로 보이지만, 최근 재차 확대된 것처럼 26년도 상향 조정될 가능성은 있다"고 언급했다. 한편, 최근 두 달간 주요 고객들의 수요 가시성이 크게 개선되었고, 선단 파운드리와 DRAM 모두 향후 1~2년간 다수의 공장 Ramp up 계획들이 구상되고 있다. 이에 따라 CY26에는 1) 선단 파운드리, 2) DRAM(HBM 포함) 순서로 높은 성장세를 기록할 것이며, 고객사들의 Fab 투자 타이밍에 따라 2H26에 더 높은 매출 인식률을 기록할 것이다. 또한, CY26에는 하이브리드 본딩(HBM), GAA(2nm) 등 기술 구현으로 WFE 시장 내 M/S(CY24 기준 19.2%)가 더욱 높아질 것이다.

단기 주가 조정 시 비중 확대 추천

실적 발표 후 AMAT의 주가는 After market에서 5% 하락했다. CY1H26에 대한 보수적인 전망과 중국 매출에 대한 불확실성 때문이다. AMAT의 12MF PER은 23배로 S&P500(22배)와 비슷한 수준이며, SOX(30배) 대비 여전히 매력적이다. 단기 주가 조정 시 비중을 확대하는 전략을 추천한다.

문승환
sh.m@koreainvestment.com

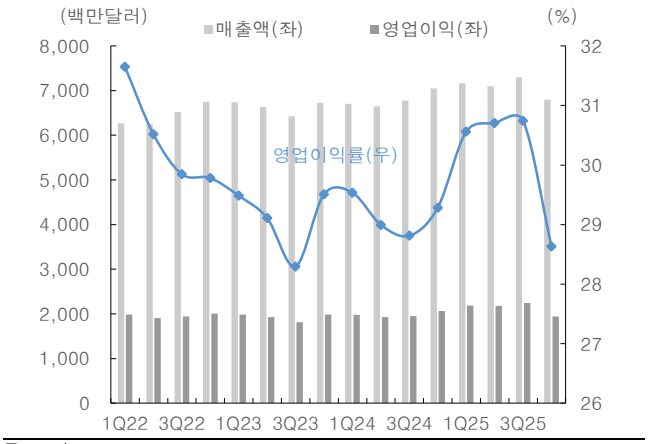
<표 1> 분기별 주요 사업실적 요약

(단위: 백만달러)

	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25	FY3Q25	FY4Q25
매출	**7,045**	**7,166**	**7,100**	**7,302**	**6,800**
Semiconductor systems	5,177	5,356	5,255	5,427	4,760
Foundry&Logic	3,779	3,642	3,416	3,745	3,094
DRAM	1,191	1,500	1,419	1,194	1,380
Flash Memory	207	214	420	488	286
Applied global services	1,639	1,594	1,566	1,600	1,625
Display & adjacent markets	229	216	279	275	415
영업이익	**2,063**	**2,190**	**2,180**	**2,245**	**1,947**
영업이익률	*29.3*	*30.6*	*30.7*	*30.7*	*28.6*
순이익	**1,917**	**1,946**	**1,940**	**1,989**	**1,732**

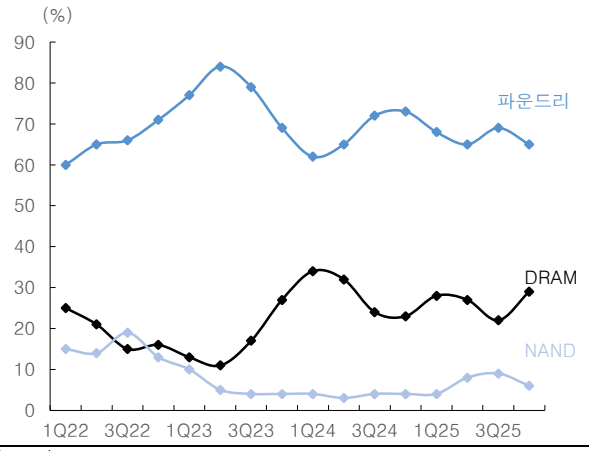
자료: AMAT, 한국투자증권

[그림 1] 분기별 매출액 및 영업이익률



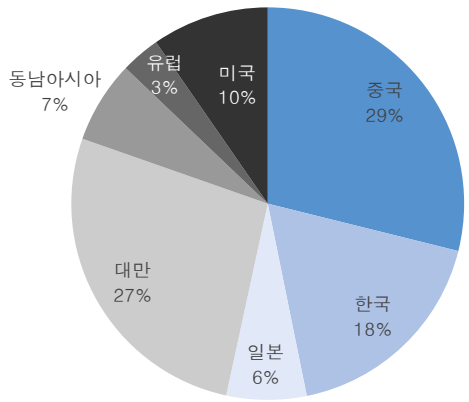
주: FY 기준
자료: AMAT, 한국투자증권

[그림 2] 사업 부문별 매출 비중



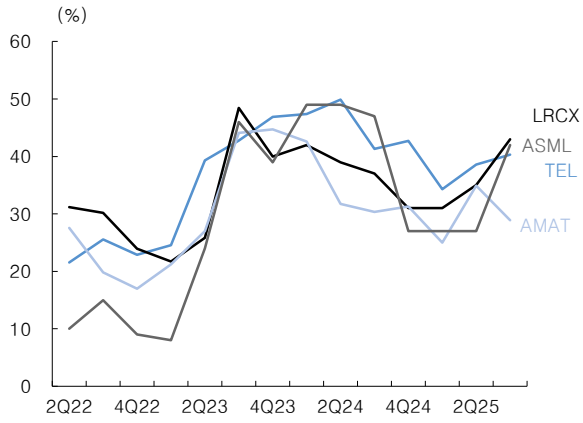
주: FY 기준
자료: AMAT, 한국투자증권

[그림 3] 국가별 매출 비중



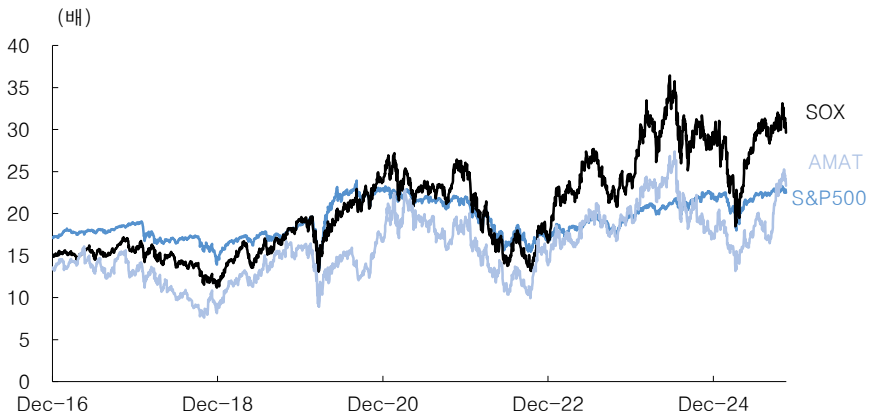
주: FY3Q25 기준
자료: AMAT, 한국투자증권

[그림 4] 글로벌 반도체 장비사 중국향 매출 비중



주: CY 기준
자료: 각 사, 한국투자증권

[그림 5] 12MF PER 추이



자료: Factset, 한국투자증권

<표 2> Applied Materials 공정별 장비 분류

Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4
Lithography	Mask-Making Lithography	Optical Mask-Making Lithography	Optical Mask-Making Lithography
Deposition	CVD	Atomic Layer Deposition Tools	Atomic Layer Deposition Platforms
		Nontube LPCVD	Nontube LPCVD
		Plasma CVD	Plasma CVD
	ECD	ECD	ECD
	Epitaxy	Silicon Epitaxy	Silicon Epitaxy
	Sputtering	Sputtering	Sputtering
Material Removal and Cleaning	CMP and Post-CMP Clean	CMP and Post-CMP Clean	CMP and Post-CMP Clean
	Dry Etch	Silicon Wafer Etch Tools	Conductor Etch
			Dielectric Etch
RTP and Oxidation/Diffusion	Gate Stack Tools	Gate Stack Tools	Gate Stack Tools
	Rapid Thermal Processing	Rapid Thermal Processing	Rapid Thermal Processing
Doping Equipment	High-Current Implanter	High-Current Implanter	High-Current Implanter
	High-Energy Implanter	High-Energy Implanter	High-Energy Implanter
	Medium-Current Implanter	Medium-Current Implanter	Medium-Current Implanter
Process Control	Lithography Metrology	CD SEM	CD SEM
		Mask Inspection and Review	Mask Inspection and Review
	Wafer Inspection and Defect Review	Defect Review and Classification	SEM Defect Review and Classification
		Patterned Wafer Inspection	Optical Patterned Wafer Inspection
			E-Beam Wafer Inspection/Metrology
Manufacturing Automation and Control	Other Fab Automation	Other Fab Automation	Other Fab Automation

자료: Gartner, 한국투자증권

<표 3> 실적 및 주요 지표

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F
매출액(백만달러)	23,063	25,785	26,517	27,176	28,223	28,918
영업이익(백만달러)	6,889	7,788	7,654	7,867	8,512	8,533
영업이익률(%)	*29.9*	*30.2*	*28.9*	*28.9*	*30.2*	*29.5*
세전이익(백만달러)	6,771	7,599	7,716	8,152	8,665	8,595
순이익(백만달러)	5,888	6,525	6,856	7,177	7,557	7,495
순이익률(%)	*25.5*	*25.3*	*25.9*	*26.4*	*26.8*	*25.9*
EBITDA	7,362	8,325	8,271	8,259	8,963	9,014
EBITDA 마진(%)	*31.9*	*32.3*	*31.2*	*30.4*	*31.8*	*31.2*
EPS	6.4	7.4	8.1	8.6	9.4	9.5
EPS 증가율(% YoY)	*63.3*	*16.3*	*9.0*	*6.2*	*8.7*	*1.5*
BPS	13.7	14.4	19.6	23.2	24.0	26.7
DPS	0.9	1.0	1.2	1.5	1.7	1.8
ROA(%)	*24.4*	*24.8*	*23.9*	*22.0*	*21.5*	*21.1*
ROE(%)	*51.6*	*53.4*	*48.0*	*40.6*	*37.7*	*36.9*
배당수익률(%)	*0.7*	*1.1*	*0.9*	*0.8*	*0.8*	*0.8*
배당성향(%)	*14.2*	*13.4*	*14.2*	*16.6*	*NM*	*NM*
순차입금(백만달러)	294	3,248	(972)	(2,866)	(1,192)	(2,270)
PER(x)	20.2	12.1	16.3	21.7	23.9	23.5
PBR(x)	10.0	6.2	6.7	8.0	9.3	8.4
EV/EBITDA(x)	16.6	9.5	13.1	18.1	19.8	19.6

주: 1: 11월 13일 종가 기준
2: GAAP 기준
자료: AMAT, Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 14일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.