2025년 11월 17일 | Global Equity

Applied Materials(AMAT.US)

2026년은 상저하고

미국

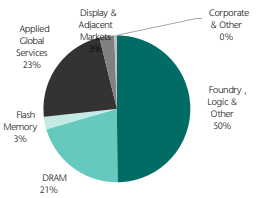
TP(컨센서스)	231.9 USD
CP(11.14)	223.2 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.appliedmaterials.com
시가총액(십억USD)	177.8
시가총액(조원)	259.2
52주최고/최저()	242.5/123.7365
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	9.60
블랙록	9.34

주가상승률	1M	6M	12M
절대	1.7	29.0	20.0
상대	0.5	14.6	6.8

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	27,176	28,368	28,936	31,970
영업이익	7,867	8,289	8,549	9,745
순이익	7,177	6,998	7,507	8,532
EPS(USD)	8.7	9.4	9.5	11.0
EPS(YOY, %)	7.5	8.9	1.2	15.2
ROE(%)	40.6	35.5	36.9	38.0
PER(배)	21.7	24.4	23.4	20.3
PBR(배)	8.0	8.9	8.2	7.5
배당률(%)	0.8	0.8	0.8	0.9

자료: Applied Materials, Bloomberg

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY4Q25 Review: 중국향 역기저 영향을 메모리 수요가 일부 상쇄

Applied Materials는 회계연도 25년 4분기 매출액 68억 달러(YoY -3%, QoQ -7%), Non-GAAP 기준 EPS 2.17 달러(YoY -6%, QoQ -13%)를 기록했다. Bloomberg 컨센서스 대비 매출액은 2%, EPS는 3% 상회했다. 메모리 중심의 강세가 있었다. 구체적으로 DRAM향은 전년동기대비 16% 성장한 13.8억 달러, NAND향은 전년동기대비 38% 증가한 2.9억 달러를 기록했다. 견조한 메모리 업황과 동일한 흐름을 시현했다. 파운드리/로직향은 전년동기대비 18% 감소한 31억 달러를 발표했다. 지난해 비정상적으로 높았던 중국향 수요가 정상화되는 과정에서 역기저 영향이 있었다.

FY1Q26 가이던스: 전방업체의 Capex 계획에 따라 상저하고를 예상

Applied Materials는 회계연도 26년 1분기 가이던스로 매출액 68.5~73.5억 달러, Non-GAAP 기준 EPS 1.98~2.38 달러를 제시했다. 중간값 기준 Bloomberg 컨센서스 대비 매출액과 EPS 모두 부합했다. 제시된 가이던스는 매출액과 EPS 모두 전년동기대비 각각 4%, 8% 감소한다. AI로 인한 메모리 및 선단공정 수요에 대응하기 위한 전방산업의 CAPA 증설에 따른 수혜가 하반기에 집중될 것으로 예상되기 때문에, 상반기에는 보수적인 가이던스가 제시되었다. 다만, 최근 미중 합의로 인해 계열사 규칙이 풀리면서 기존에 출하하지 못했던 중국향 물량이 출하되기 시작했다는 점은 긍정적이다. 이로 인해 회계연도 1분기 중에 1.1억 달러 규모의 매출이 인식될 것으로 보이며, 향후 남은 4.9억 달러 규모의 물량도 순차적으로 출하할 계획이다.

규제로 인해 진입 가능한 시장 축소. 향후 글로벌 파운드리/메모리 투자가 중요

이번 실적발표 이후 주가는 애프터마켓에서 4.5% 하락했다. 중국향 시장에 대한 코멘트와 상저하고 전망에 따라 상반기 실적 우려가 반영된 것으로 보인다. Applied Materials는 중국향 WFE 지출액 규모가 전체의 40%를 차지한다고 언급했는데, 2024년 규제 시행으로 그 중 약 10% 규모의 시장에 진입할 수 없다고 밝혔다. 2025년에는 규모가 20%로 확대됐다. 이를 기반으로 계산하면, Applied Materials 입장에서는 2024년 글로벌 WFE 지출액은 약 960억 달러 였으며, 2025년에는 966억 달러이다. 실제 2025년 WFE 지출액 시장은 전년대비 5% 성장한 1,050억 달러를 소폭 상회할 것으로 전망되는 반면, Applied Material의 입장에서는 0.6% 성장에 그친다. 이로 인해 전체 시장 성장 둔화 우려가 반영된 것으로 보인다. 중국향 비중 축소를 파운드리의 선단 공정 투자와 메모리 업체들의 신규 투자를 통해 얼마나 상쇄할 수 있을지가 향후 관전포인트이다. 또한, 현재 Applied Materials는 중국에 대한 규제 완화를 전망에 반영하지 않았기 때문에, 향후 계열사 규칙처럼 규제 완화를 기대해볼 수도 있다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

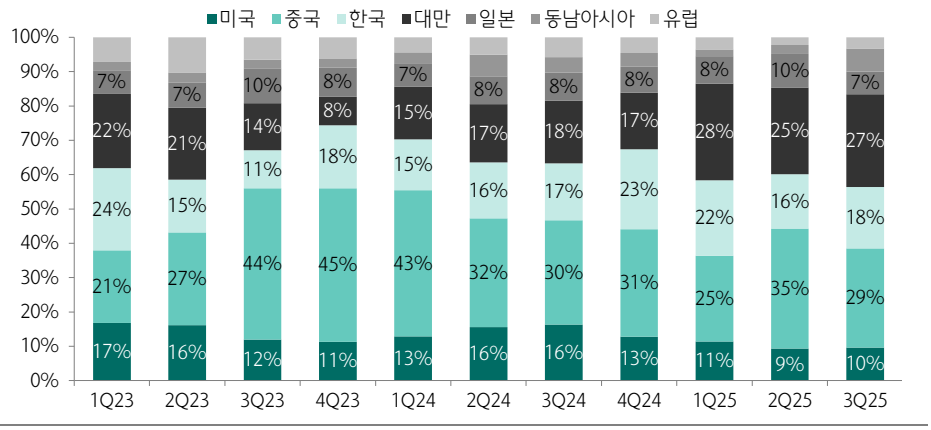
FY기준	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
CY기준	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25			
매출액	**6,707**	**6,646**	**6,778**	**7,045**	**7,166**	**7,100**	**7,302**	**6,800**	**26,517**	**27,176**	**28,368**
YoY	*-0.5%*	*0.2%*	*5.5%*	*4.8%*	*6.8%*	*6.8%*	*7.7%*	*-3.5%*	*2.8%*	*2.5%*	*4.4%*
QoQ	*-0.2%*	*-0.9%*	*2.0%*	*3.9%*	*1.7%*	*-0.9%*	*2.8%*	*-6.9%*	-	-	-
Semiconductor Systems	4,909	4,901	4,924	5,177	5,356	5,255	5,427	4,760	19,698	19,911	20,798
Foundry , Logic & Other	3,044	3,186	3,545	3,779	3,642	3,416	3,745	3,094	15,219	13,554	13,896
DRAM	1,669	1,568	1,182	1,191	1,500	1,419	1,194	1,380	3,332	5,610	5,493
Flash Memory	196	147	197	207	214	420	488	286	1,147	747	1,409
Applied Global Services	1,476	1,530	1,580	1,639	1,594	1,566	1,600	1,625	5,732	6,225	6,385
Display & Adjacent Markets	244	179	251	211	183	259	263	-	868	885	705
Corporate & Other	78	36	23	18	33	20	12	415	219	155	480
영업이익	**1,967**	**1,912**	**1,942**	**2,046**	**2,175**	**2,169**	**2,233**	**1,712**	**7,654**	**7,867**	**8,289**
YoY	*-0.2%*	*0.1%*	*7.8%*	*3.8%*	*10.6%*	*13.4%*	*15.0%*	*-16.3%*	*-1.7%*	*2.8%*	*5.4%*
QoQ	*-0.2%*	*-2.8%*	*1.6%*	*5.4%*	*6.3%*	*-0.3%*	*3.0%*	*-23.3%*	-	-	-
Semiconductor Systems	1,744	1,701	1,712	1,824	1,986	1,900	1,966	1,527	7,090	6,981	7,379
Applied Global Services	417	436	467	492	447	446	445	454	1,657	1,812	1,792
Display & Adjacent Markets	25	5	16	5	14	68	62	-	133	51	144
Corporate & Other	*-219*	*-230*	*-253*	*-275*	*-272*	*-245*	*-240*	-269	*-1,226*	*-977*	-1,026
영업이익률	***29.3%***	***28.8%***	***28.7%***	***29.0%***	***30.4%***	***30.5%***	***30.6%***	***25.2%***	***28.9%***	***28.9%***	***29.2%***
Semiconductor Systems	*35.5%*	*34.7%*	*34.8%*	*35.2%*	*37.1%*	*36.2%*	*36.2%*	*32.1%*	*36.0%*	*35.1%*	*35.5%*
Applied Global Services	*28.3%*	*28.5%*	*29.6%*	*30.0%*	*28.0%*	*28.5%*	*27.8%*	*27.9%*	*28.9%*	*29.1%*	*28.1%*
Display & Adjacent Markets	*10.2%*	*2.8%*	*6.4%*	*2.4%*	*7.7%*	*26.3%*	*23.6%*	-	*15.3%*	*5.8%*	*20.4%*
Corporate & Other	*-280.8%*	*-638.9%*	*-1,100%*	*-1,527%*	*-824%*	*-1,225%*	*-2000%*	*-65%*	*-559.8%*	*-630.3%*	*-214%*

자료: Bloomberg, 하나증권

주: Non-GAAP 기준

주: 회계연도 25년 4분기부터 200mm 장비 사업이 기존 AGS에서 Semiconductor로 이관. Displya 사업부도 Corporate&Other로 이관

도표 2. 지역별 매출비중



자료: Applied Materials, 하나증권

주: CY기준

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	26,517	27,176	28,368	28,936	31,970
매출총이익	12,384	12,897	13,808	13,989	15,532
판관비	4,730	5,030	5,519		
영업이익	7,654	7,867	8,289	8,549	9,745
이자 비용	238	247	269		
기타영업손익	(300)	(532)	(1,251)		
세전이익	7,716	8,152	9,271		
법인세	860	975	2,273		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	6,856	7,177	6,998	7,507	8,532
성장율(YoY)					
매출	2.8	2.5	4.4	2.0	10.5
영업이익	(1.7)	2.8	5.4	3.1	14.0
순이익	5.1	4.7	(2.5)	7.3	13.7
수익성(%)					
매출총이익률	46.7	47.5	48.7	48.3	48.6
영업이익률	28.9	28.9	29.2	29.5	30.5
순이익률	25.9	26.4	24.7	25.9	26.7

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	16,107	15,925	19,147	21,220	20,881
현금성자산	4,995	1,995	6,132	8,022	7,241
매출채권	4,953	6,068	5,165	5,234	5,185
비유동자산	9,718	10,801	11,582	13,189	15,418
투자자산	2,055	1,980	2,281	2,787	4,327
유형자산	2,228	2,696	3,093	3,714	4,610
자산총계	25,825	26,726	30,729	34,409	36,299
유동부채	6,344	7,379	7,372	7,999	7,999
비유동부채	7,234	7,153	7,008	6,940	7,885
부채총계	13,578	14,532	14,380	15,408	15,884
자본금	8,256	8,601	9,139	9,668	9,668
이익잉여금	3,991	3,593	7,210	9,333	20,415
자본총계	12,247	12,194	16,349	19,001	20,415

주: GAAP 기준. 예상치는 주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스. FY기준
자료: Bloomberg, 하나증권

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	8.1	8.7	9.4	9.5	11.0
BPS	19.6	23.2	25.6	27.1	30.0
SPS	31.6	32.9	35.3	36.8	41.2
DPS	1.2	1.5	1.7	1.8	2.0
주가지표					
PER	16.3	21.7	24.4	23.4	20.3
PBR	6.7	8.0	8.9	8.2	7.5
EV/EBITDA	13.1	18.1	20.7	19.4	17.3
PSR	4.2	5.7	6.5	6.1	5.6
배당수익률(%)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9
재무비율(%)					
ROE	48.0	40.6	35.5	36.9	38.0
ROA	23.9	22.0	19.8	21.1	23.0
ROIC	39.9	34.7	32.5	-	-
부채비율	36.1	34.8	32.1	-	-
유동비율	2.6	2.5	2.6	-	-
이자보상배율(배)	32.2	31.9	30.8	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스. FY기준
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	5,442	5,399	8,700	8,677	7,958
감가/무형상각비	394	444	515	392	435
비현금자본증감	(742)	(1,776)	823	830	(200)
투자활동	(1,216)	(1,357)	(1,535)	(2,327)	(2,782)
유형자산처분	0	0	0	0	#N/A N/A
유형자산취득	(668)	(787)	(1,106)	(1,190)	(2,260)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	(4,591)	(7,043)	(3,032)	(4,470)	(5,977)
배당금	(838)	(873)	(975)	(1,192)	(1,384)
단기부채증감	0	0	991	401	503
장기부채증감	#VALUE!	0	(907)	192	(211)
자본금증감	(3,575)	(5,904)	(1,962)	(3,580)	(4,634)
잉여현금흐름	4,774	4,612	7,594	7,487	5,698

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 11월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 11월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.