MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.11.17

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

나스닥 종합(p)	22,900.59
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	0.7
시가총액(십억USD)	180.05
시가총액(조원)	264.58
상장주식수(백만주)	796.6
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,676.13
52주 최저가(USD)	126.95
52주 최고가(USD)	240.89

(%)	1M	6M	12M
절대주가	3.6	29.8	21.5
상대주가	1.9	8.5	1.4

[감수]
김영건
younggun.kim.a@miraeasset.com

AMAT US · 글로벌 테크 · 미국

어플라이드 머터리얼즈

FY4Q25 리뷰: AI 전망치 하회

- AI 통합 시계열 분석 결과, Applied Materials의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며, 특히 영업이익과 영업이익률은 의미 있게 하회했다. 그러나 당기순이익과 한국 및 타이완의 매출액은 모델 예측치를 상회하는 긍정적인 결과를 보였다.
- 경영진은 AI 채택이 고급 반도체 및 웨이퍼 팹 장비에 대한 투자를 이끌고 있으며, 2025 회계연도에 여섯 번째 연속 성장을 달성했다고 밝혔다. 또한, 시장의 빠르게 성장하는 분야에서 기술 혁신을 통해 리더십을 확장할 수 있는 좋은 위치에 있다고 강조했다.
- Applied Materials 주가는 지난 3개월간 40.1% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 34.2%p, 35.7%p 초과 상승했다. 현재 주가는 PER 24.1배로 과거 평균 20.0배를 초과하고 있으며, 주요 비교기업인 Lam Research와 Micron Technology의 수익률도 각각 49.0%, 104.2%에 달한다.

주요 실적 평가

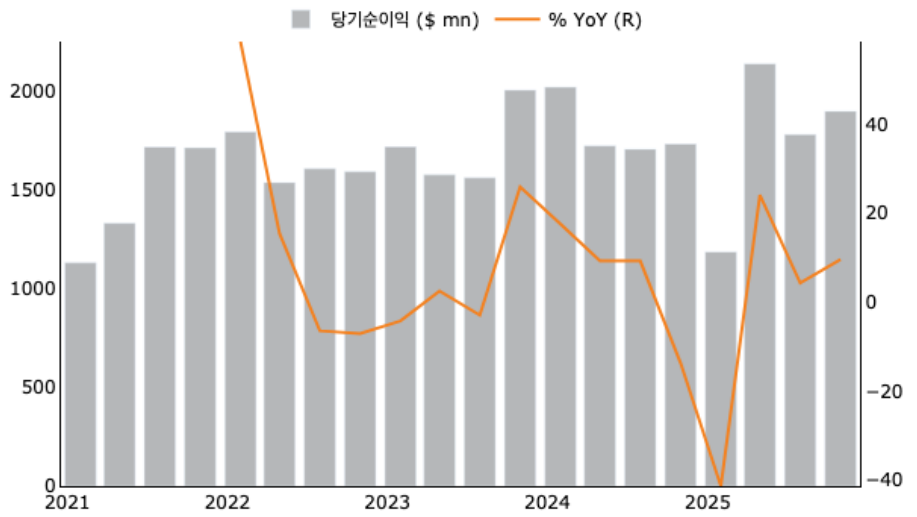
총매출액은 $6,800mn(-3.5% YoY, -6.9% QoQ)으로 감소했다. 반도체시스템 매출액은 $4,760mn로 -8.1% YoY 하락했으며, 글로벌서비스부문 매출액은 $1,625mn로 -0.9% YoY 소폭 감소했다. 매출총이익은 $3,265mn(-2.1% YoY)으로 줄어들었고, 영업이익은 $1,712mn(-16.3% YoY)으로 크게 감소했다. 구조조정 비용이 반영되었다. 영업이익률은 25.2%로 -3.9%p YoY 낮아졌다. 그러나 당기순이익은 $1,897mn(+9.6% YoY)으로 증가세를 보였다. AI 도입이 고급 반도체 및 웨이퍼 팹 장비에 대한 상당한 투자를 이끌고 있으며, 2026년 하반기부터 증가할 수요를 지원하기 위해 준비하고 있다. 부진한 실적은 주로 반도체시스템 매출액의 감소 때문이다. 미국 매출액은 -43.2% YoY로 큰 폭으로 감소한 반면, 한국 매출액은 +4.0% YoY로 증가세를 보였다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합하고, 영업이익은 하회(-9.4%), 당기순이익(+13.4%)과 주당순이익(+16.0%)은 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, %, $)	Quarter ending 2025,10,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	6,800	-6.9	-3.5
매출액 - 반도체시스템	4,760	-12.3	-8.1
매출액 - 글로벌서비스	1,625	1.6	-0.9
매출액 - 디스플레이 및 기타	415.0	57.8	96.7
매출총이익	3,265	-8.3	-2.1
영업이익	1,712	-23.3	-16.3
영업이익률	25.2	-17.7	-13.3
당기순이익	1,897	6.6	9.6
주당순이익(EPS)	2.38	7.2	13.9

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Applied Materials 순이익 및 변동률

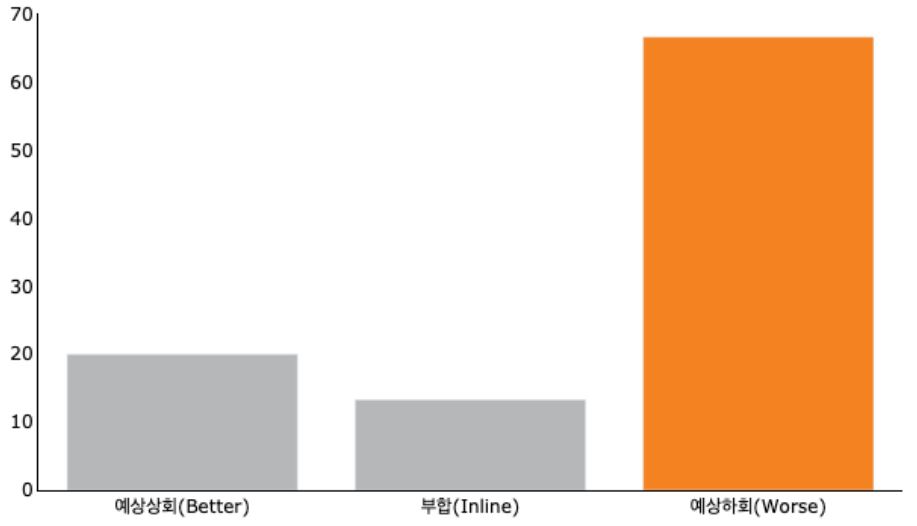


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

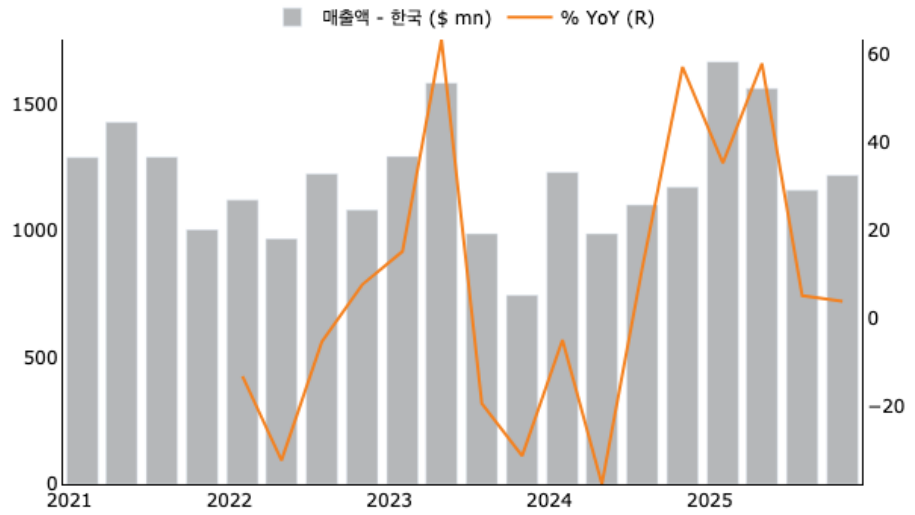
AI 통합 시계열 분석 결과, Applied Materials의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며 (상회: 20.0%, 부합: 13.3%, 하회: 66.7%) 주요 지표 중 '영업이익'과 '영업이익률'은 의미있게 하회한 반면, '당기순이익', '매출액 – 한국', '매출액 – 타이완'은 모델 예측치를 상회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



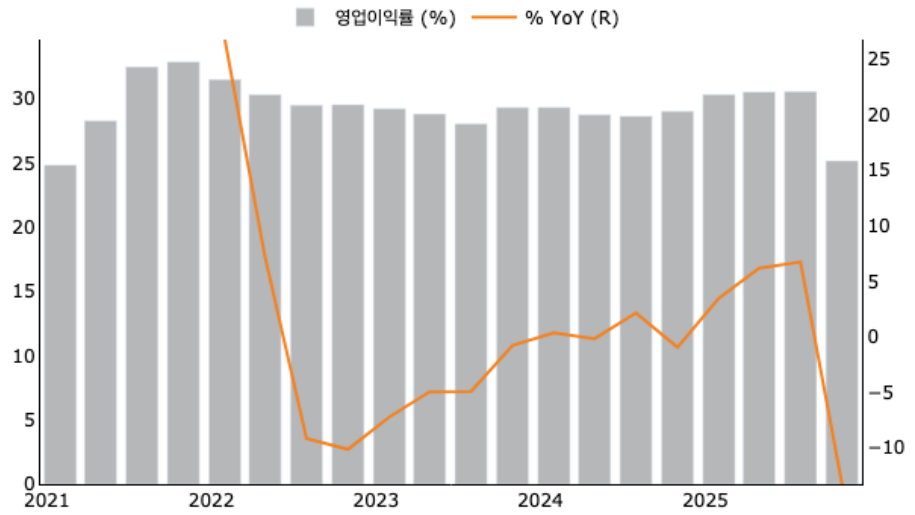
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Applied Materials 한국 매출 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: "Applied Materials 영업이익률 및 변동률"



자료: Company, Mirae Asset Research

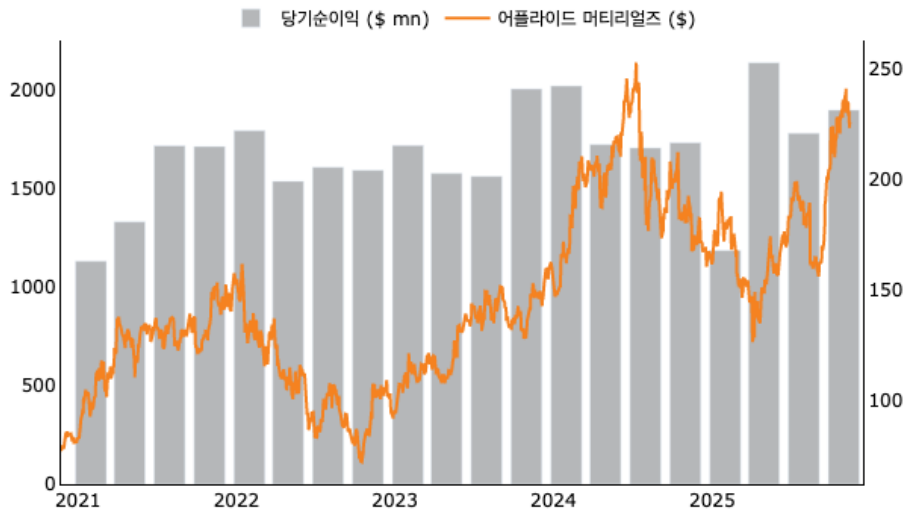
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 게리 디커슨 CEO는 AI 채택이 고급 반도체 및 웨이퍼 팹 장비에 대한 상당한 투자를 이끌고 있으며, Applied Materials가 2025 회계연도에 여섯 번째 연속 성장을 달성했다고 밝혔다; 2) 회사는 시장의 가장 빠르게 성장하는 분야에서 기술 혁신을 통해 리더십을 확장할 수 있는 좋은 위치에 있다; 3) 브라이스 힐 CFO는 고객 및 파트너와의 대화를 바탕으로 2026년 하반기부터 증가하는 수요를 지원하기 위해 운영 및 서비스 조직을 준비하고 있다고 말했다; 4) R&D 투자를 통해 더 빠르고 에너지 효율적인 트랜지스터와 칩을 개발할 계획이다.

밸류에이션

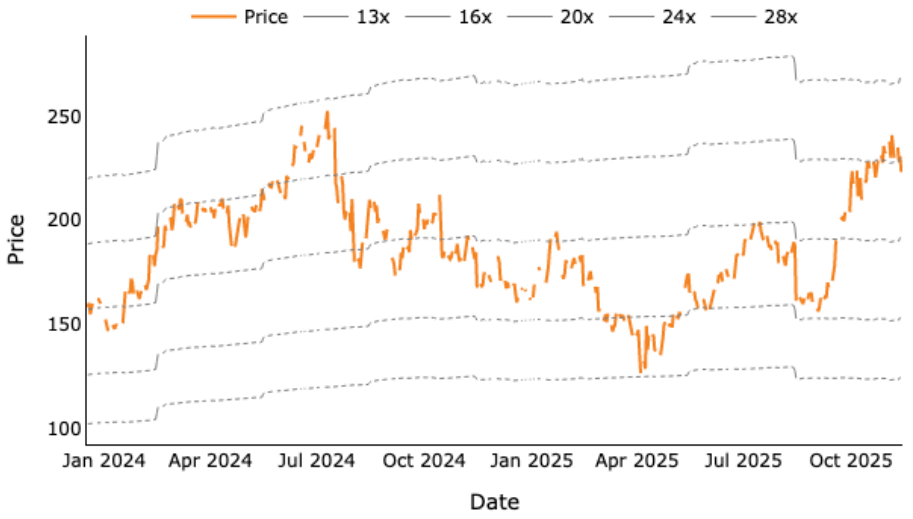
Applied Materials 주가는 지난 3개월간 40.1% 상승하며 나스닥지수와 S&P500 지수 대비 각각 34.2%p, 35.7%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Lam Research와 Micron Technology의 수익률은 각각 49.0%, 104.2%였다. 현재 주가는 PER 24.1배로 과거 평균 20.0배를 초과하고 있다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 어플라이드 머티리얼즈 당기순이익 분석



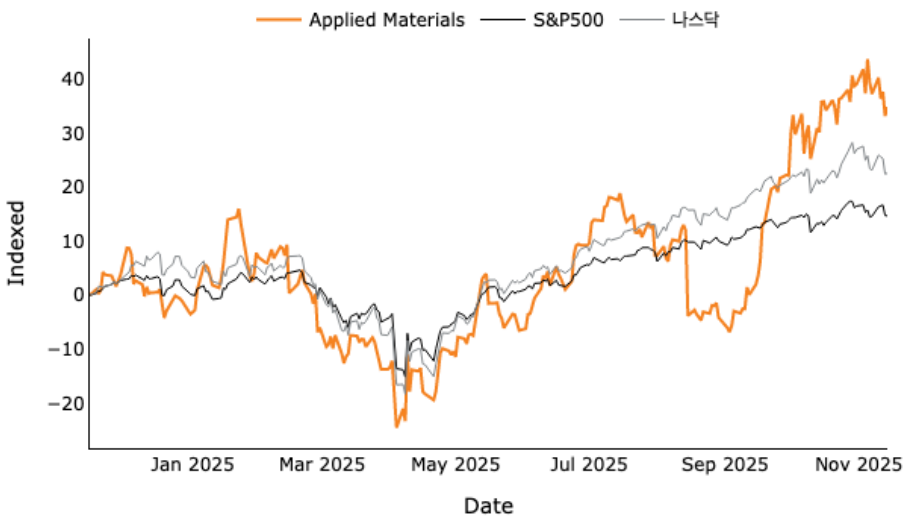
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Applied Materials PE 밴드 차트



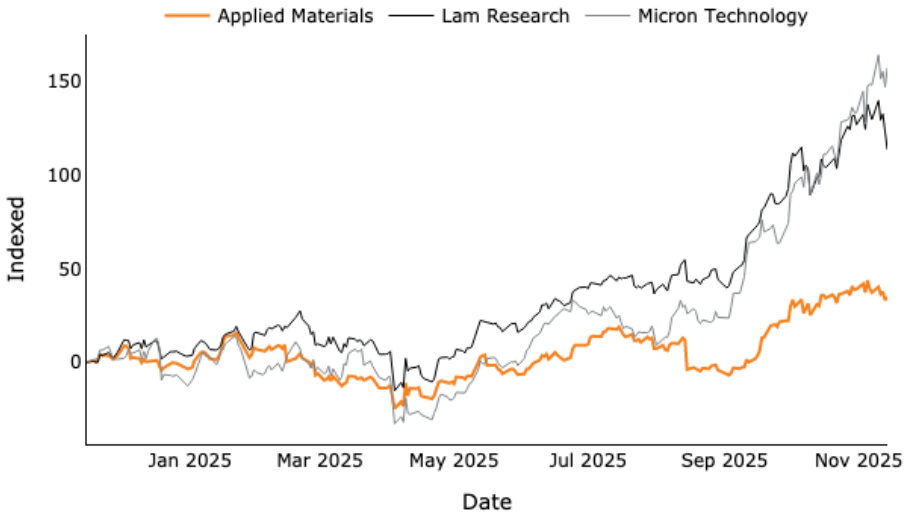
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Applied Materials, S&P500, 나스닥



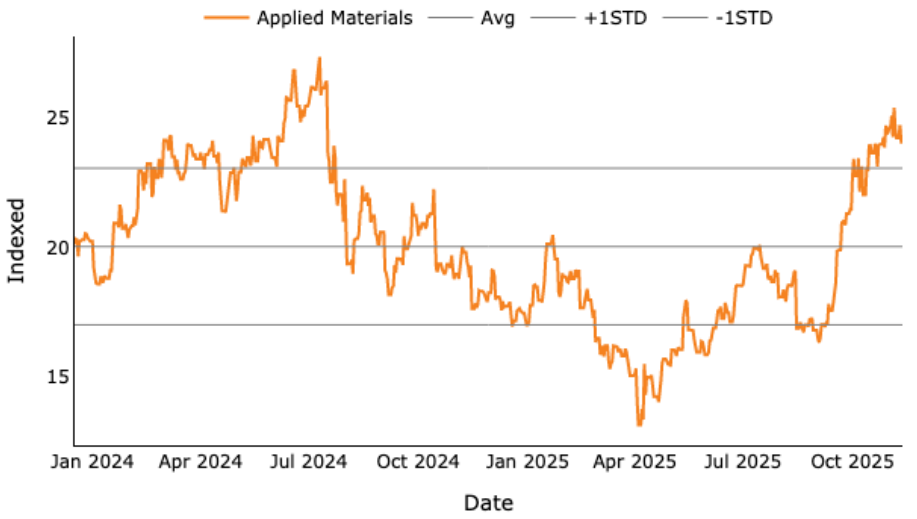
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Applied Materials 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

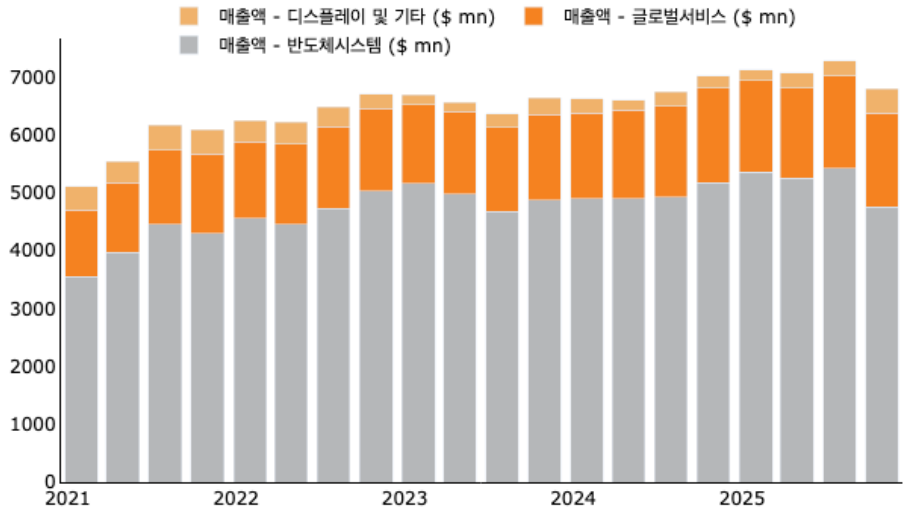


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

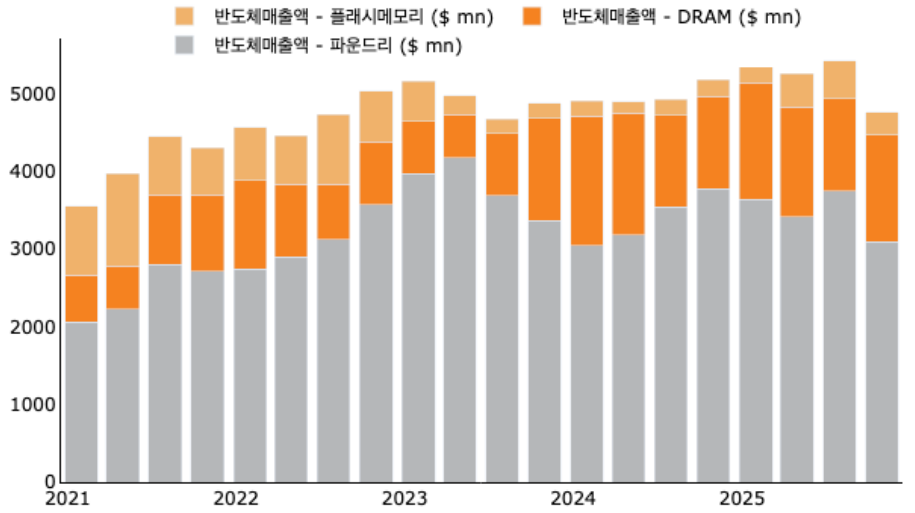
반도체시스템 매출액은 $4,760mn으로, 전년 대비 8.1% 감소하고 전분기 대비 12.3% 감소했다. 이 중 파운드리 부문은 $3,094mn으로, YoY 18.1% 감소했다. 반면, DRAM 부문은 $1,380.4mn으로 YoY 15.9% 증가했다. 플래시메모리는 $285.6mn으로 YoY 37.9% 증가했다. 파운드리 매출 비중은 65.0%로, YoY 8.0%p 낮아졌다. 반도체시스템 영업이익은 $1,527mn으로 YoY 16.3% 감소했고, 글로벌서비스부문 매출액은 $1,625mn으로 YoY 0.9% 소폭 감소했다.

Exhibit 11: Applied Materials 매출액 분석



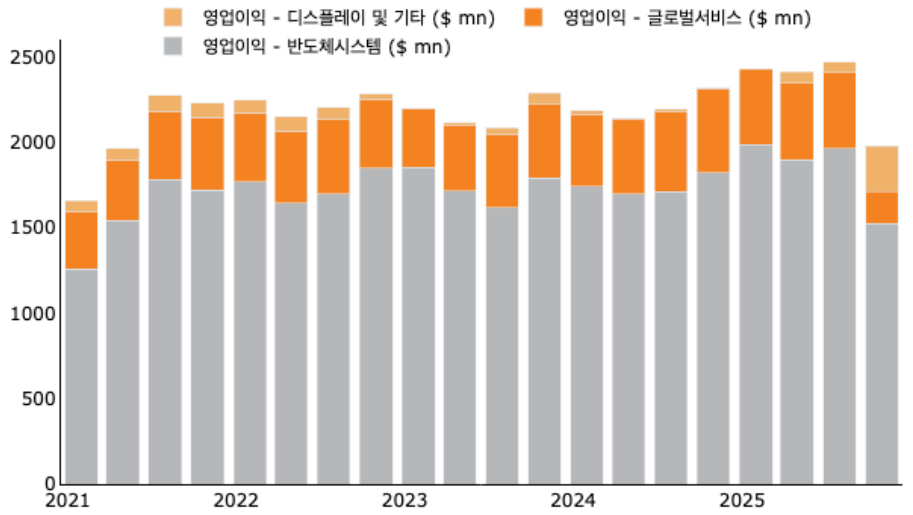
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: Applied Materials 반도체 매출 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

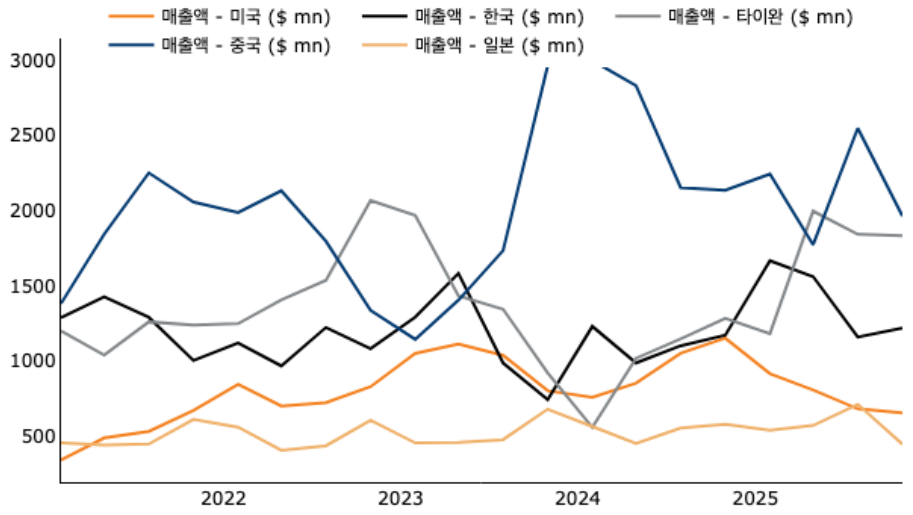
Exhibit 13: Applied Materials 영업이익 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

미국 매출액은 $655mn으로 -43.2% YoY 크게 줄었다. 반면, 한국 매출액은 $1,219mn으로 +4.0% YoY 증가했고, 타이완 매출액은 $1,834mn으로 +42.8% YoY 크게 증가했다. 중국 매출액은 $1,964mn으로 -8.1% YoY 감소했다. 한국과 타이완은 상대적으로 긍정적인 실적을 보였다.

Exhibit 14: Applied Materials 지역별 매출 비교

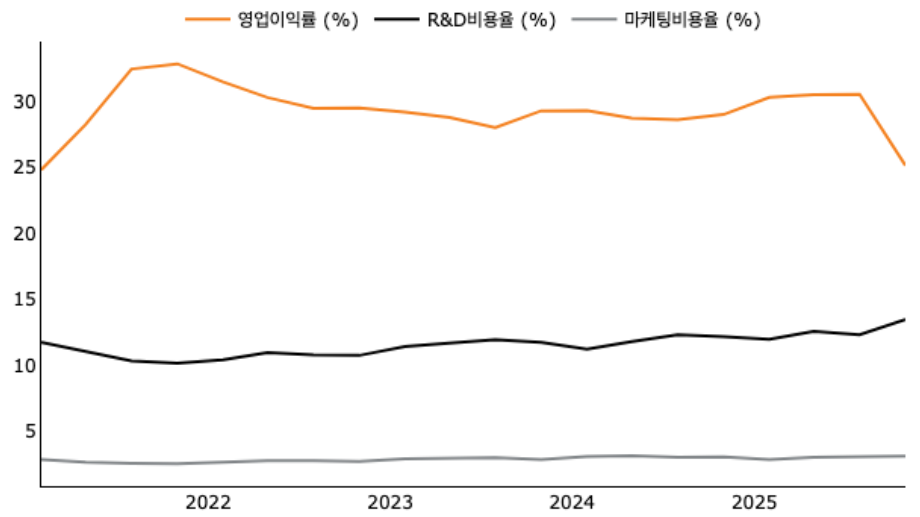


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

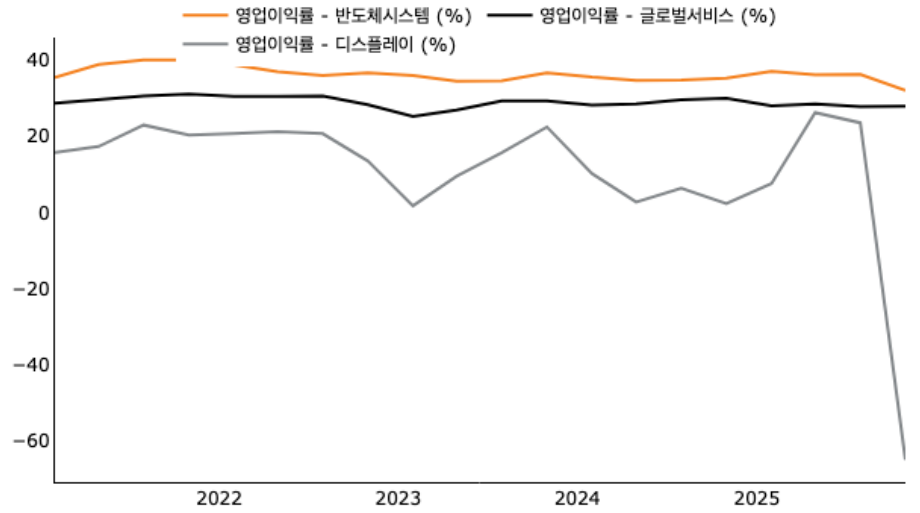
매출총이익률은 48.0% (+0.7%p YoY, -0.8%p QoQ)로 나타났으며, 영업이익률은 25.2% (-3.9%p YoY, -5.4%p QoQ)로 감소했다. 반도체시스템 영업이익률은 32.1% (-3.2%p YoY, -4.2%p QoQ)로 하락했으며, 글로벌서비스부문 영업이익률은 27.9% (-2.1%p YoY, +0.1%p QoQ)를 기록했다. R&D비용율은 13.5% (+1.3%p YoY, +1.2%p QoQ)로 상승했으며, 마케팅비용율은 3.1% (+0.1%p YoY, +0.0%p QoQ)로 유지되었다.

Exhibit 15: Applied Materials 비용 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: Applied Materials 영업이익률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/6951/000162828025051998/exhibit991q42025earningsre.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.