Global Research

2026.01.13

KLA

(KLAC-US)

AI 시대, 검사/계측 장비는 선택이 아닌 필수

글로벌 Top Tier 반도체 검사/계측 장비 기업

KLA는 1997년 설립된 반도체 검사 장비 기업으로, 반도체 전공정 및 후공정에서 검사(Inspection) 및 계측(Metrology) 솔루션을 제공한다. 전세계 반도체 공정 제어 시장의 50% 이상을 점유하고 있으며, 반도체 미세공정 고도화로 인한 수율 관리 중요성이 부각됨에 따라 동사의 시장 지배력은 확대되고 있다. 3Q25 누적 기준 부문별 매출 비중은 웨이퍼 검사 51%(48.1억달러), 패터닝 19%(17.6억달러), CS매출 22%(21.2억달러), 특수반도체 3.8%(3.6억달러), PCB 3.2%(3.1억달러)로 구분된다.

검사/계측 장비, Logic/Foundry를 넘어 패키징 및 메모리 시장으로 확대

2025년 3분기(FY 1Q26) KLA는 매출액 32.1억달러(+13.0% YoY), GPM 62.5%를 기록하며 가이던스를 각각 1.9%, 0.5%p 상회하는 견조한 실적을 달성했다. 사업부문별로는 웨이퍼 검사 15.3억달러(+12.3% YoY), 패터닝 6.7억달러 (+15.8% YoY), CS 매출부문이 7.5억달러(+11% YoY)의 고성장을 시현했다.

FY 2026년 역시 매출액 130.8억달러(+7.6% YoY), EPS 34.7달러(+13.7% YoY)의 견조한 성장이 기대된다. 반도체 공정 고도화 속 동사의 전공정 장비 수요가 Logic/Foundry를 넘어 패키징, 메모리 시장으로 확대되며 탑라인 성장을 견인할 전망이다. 이는 2026년 있을 미국의 대중국 장비 수출규제 악영향을 충분히 상쇄 가능하다고 판단된다.

① **Advanced Package 시장 내 입지 강화:** CoWoS-S(Chip on Wafer on Substrates) 공정 내 실리콘 인터포저의 RDL(Redistribution Layer: 재배선층) 미세화 속 어드밴스드 패키징 시장 내 고가의 전공정급 검사 장비가 도입이 필수화 되는 중. 이에 매출 비중이 미미했던 패키징 검사장비 시장에서 P와 Q 동반 상승 진행중.

② **HBM 및 선단 메모리 비중 확대:** 1Q26 동사의 메모리 매출 비중은 37%까지 확대될 것으로 전망[그림3]. 메모리 내 선단 공정 적용은 동사의 EUV 마스크 검사 및 패터닝 검사 장비 수요 증가로 연결. 또한 HBM의 다적층 구조, 다이 사이즈 확대는 수율 악화 및 결함 발생 시 손실 비용을 높여 검사 장비 중요성 부각되는 중. 최근 메모리 3사의 CapEx 전망치 급등 역시 고무적[그림4].

③ **대중국 장비 수출 규제:** 대중국 반도체 장비 수출 규제에 따른 매출 감소 효과는 2026년 약 3억~3.5억 달러 수준일 것으로 전망. 다만 이는 AI 시장 확대에 따른 반도체 공정 고도화 및 검사장비 수요 증가가 충분히 상쇄 가능한 수준으로 판단

검사/계측장비, 더 이상 선택이 아닌 필수 인프라. 멀티플 리레이팅 기대

동사의 현재 12개월 Forward P/E는 40배 수준으로 역사적 고점 구간에 위치해 있으며, 업계 평균(37.8배) 대비 약 10%의 프리미엄을 받고 있다. 단기 급등에 따른 주가 조정 가능성은 존재하나, 미세공정 고도화로 검사/계측 장비가 반도체 생산의 필수 인프라로 자리잡고 있어 멀티플 리레이팅 여력은 충분하다고 판단된다. 특히 전/후공정을 모두 아우르는 제품 포트폴리오를 기반으로 전방사 증설 사이클의 최대 수혜가 예상, 견조한 외형 성장이 높아진 밸류에이션을 정당화할 것으로 전망한다.

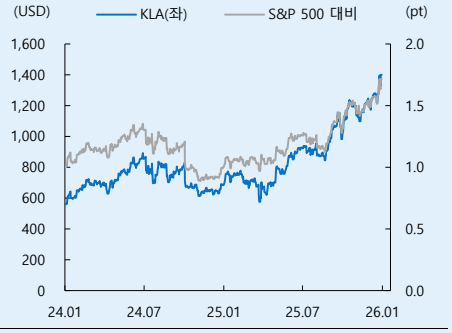
Global Company Brief

블룸버그 최고 목표가	**USD 1,750.00**
블룸버그 최저 목표가	**USD 1,000.00**
종가(2026-01-12)	**USD 1,400.00**

Stock Indicator	
거래소	NASDAQ
발행주식수	131.4 백만주
시가총액	183.9 십억USD
결산월	06월
52주 최고가(USD)	USD 1,406.97
52주 최저가(USD)	USD 551.33

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.1	25.7	43.5	93.0
상대수익률	6.8	22.4	29.8	65.1

Price Trend



결산(6월)	FY22	FY23	FY24	FY25
매출액(십억USD)	9.2	10.5	9.8	12.2
영업이익(십억USD)	3.7	4.0	3.3	4.8
순이익(십억USD)	3.3	3.4	2.8	4.1
EPS(USD)	22.1	24.3	20.4	30.5
BPS(USD)	9.9	21.4	25.1	35.5
PER(x)	15.1	19.2	34.6	26.9
PBR(x)	32.3	22.7	32.9	25.2
ROE(%)	139.0	156.8	87.8	100.8
배당수익률(%)	1.3	1.1	0.7	0.8
EV/EBITDA(x)	12.2	15.5	29.8	23.0

주:US-GAAP

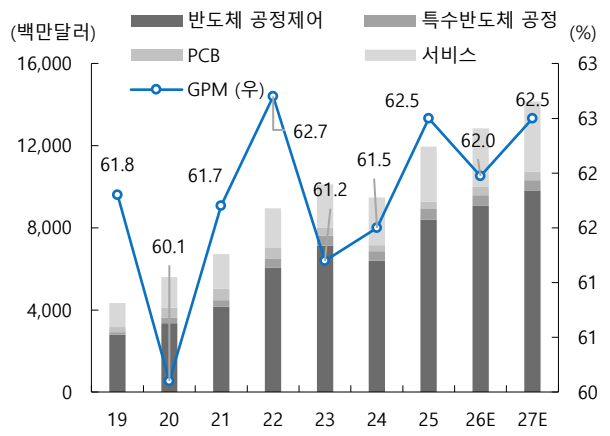
[Mid-Small Cap]
신희철 2122-9187 shc4235@imfnsec.com

표1. KLA 실적 추이 및 전망

결산일 (백만달러, %)	24.09 1Q25	24.12 2Q25	25.03 3Q25	25.06 4Q25	25.09 1Q26	25.12 2Q26E	26.03 3Q26E	26.06 4Q26E	24.06 2024	25.06 2025	26.06 2026E
매출액	2,842	3,077	3,063	3,175	3,210	3,224	3,238	3,286	9,812	12,156	13,081
YOY Growth	*18.5*	*23.7*	*29.8*	*23.6*	*13.0*	*4.8*	*5.7*	*3.5*	*-6.5*	*23.9*	*-3.4*
웨이퍼 검사	1,369	1,563	1,496	1,772	1,537	1,568	1,585	1,628	4,333	6,199	6,570
YOY Growth	*35.5*	*33.9*	*51.4*	*51.6*	*12.3*	*0.3*	*6.0*	*-8.1*	*-0.1*	*43.1*	*6.0*
패터닝	576	531	636	453	667	660	660	656	2,054	2,196	2,520
YOY Growth	*6.3*	*23.5*	*18.0*	*-16.5*	*15.8*	*24.4*	*3.7*	*44.9*	*-26.4*	*6.9*	*14.7*
특수 반도체공정	113	143	138	123	100	119	120	121	471	517	503
YOY Growth	*0.6*	*5.1*	*18.8*	*16.4*	*-11.2*	*-16.5*	*-13.3*	*-1.7*	*-4.4*	*9.9*	*-2.7*
PCB	73	93	104	85	117	102	104	101	291	356	402
YOY Growth	*2.5*	*20.8*	*52.6*	*14.8*	*60.9*	*9.9*	*-0.4*	*18.7*	*-23.0*	*22.2*	*13.0*
서비스	644	667	669	703	745	743	754	777	2,330	2,683	2,850
YOY Growth	*15.0*	*18.1*	*13.3*	*14.4*	*15.6*	*11.3*	*12.7*	*10.6*	*10.0*	*15.2*	*6.2*
기타	66	80	19	39	43	51	52	51	333	205	149
YOY Growth	*-34.1*	*-27.9*	*-66.8*	*-38.1*	*-35.4*	*-36.1*	*174.9*	*30.2*	*-12.6*	*-38.6*	*-27.1*
매출총이익	1,739	1,899	1,929	2,008	2,005	2,010	2,027	2,073	6,071	7,575	8,107
YOY Growth	*16.2*	*22.0*	*36.7*	*25.0*	*15.3*	*5.8*	*5.1*	*3.3*	*-6.1*	*24.8*	*7.0*
매출총이익률	*61.2*	*61.7*	*63.0*	*63.2*	*62.5*	*62.3*	*62.6*	*63.1*	*61.9*	*62.3*	*62.0*
반도체 공정제어	1,617	1,719	1,765	1,785	1,843	1,883	1,908	1,952	5,629	6,981	7,638
YOY Growth	*16.6*	*21.2*	*31.4*	*20.5*	*14.0*	*9.6*	*8.1*	*9.4*	*-5.5*	*24.0*	*9.4*
특수 반도체공정	64	81	84	85	58	77	81	80	283	320	246
YOY Growth	*-6.9*	*-0.2*	*21.0*	*35.0*	*-9.7*	*-4.6*	*-3.9*	*-6.1*	*0.3*	*13.0*	*-23.2*
PCB	58	56	81	68	96	78	80	80	159	265	319
YOY Growth	*44.5*	*-2.9*	*흑전*	*8.2*	*67.4*	*39.8*	*-0.9*	*16.9*	*-28.2*	*66.9*	*20.3*
영업이익	1,179	1,303	1,354	1,405	1,386	1,381	1,393	1,438	3,908	5,241	5,617
YOY Growth	*22.5*	*28.6*	*56.1*	*31.9*	*17.5*	*6.0*	*2.9*	*2.4*	*-8.4*	*34.1*	*7.2*
영업이익률	*41.5*	*42.3*	*44.2*	*44.2*	*43.2*	*42.8*	*43.0*	*43.8*	*39.8*	*43.1*	*47.9*
EPS	7.1	6.2	8.2	9.1	8.5	8.5	8.6	9.0	20.4	30.5	34.7
YOY Growth	*29.8*	*43.7*	*84.1*	*46.5*	*20.7*	*38.3*	*5.3*	*-1.0*	*-15.9*	*49.6*	*13.7*

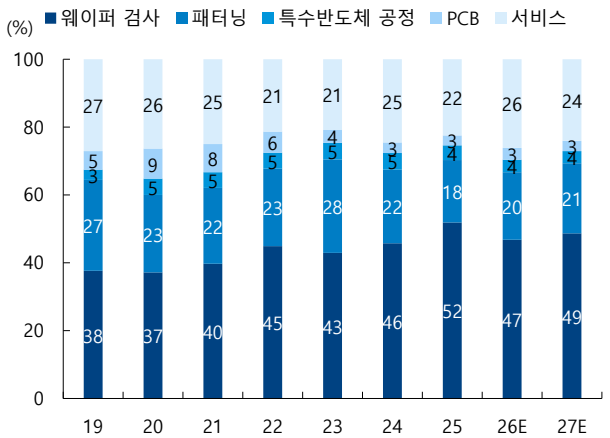
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: 전망치는 Bloomberg 시장 컨센서스 적용

그림1. KLA 연간 매출액, GPM 추이 및 전망



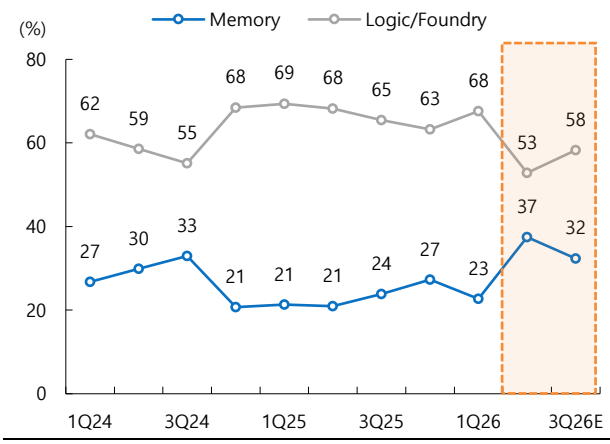
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림2. KLA 연도별 사업부문 매출액 비중 추이



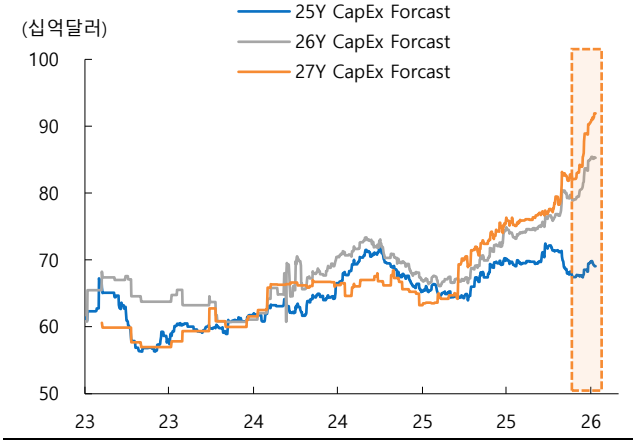
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림3. KLA 메모리, Logic/Foundry별 매출 비중 추이 및 전망



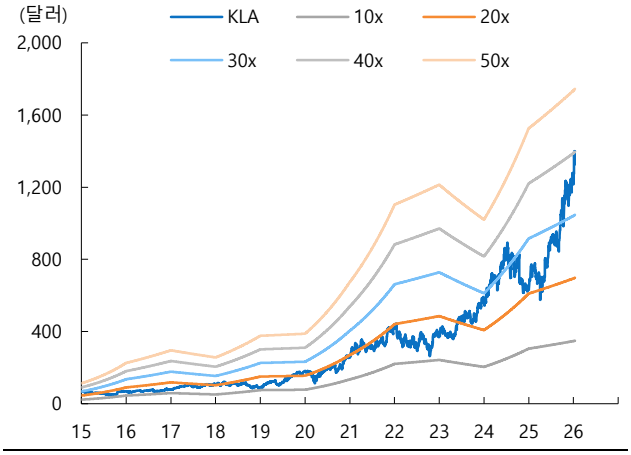
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: 회계연도 매년 6월 말 기준

그림4. 글로벌 메모리 반도체 기업 CapEx 전망치 추이



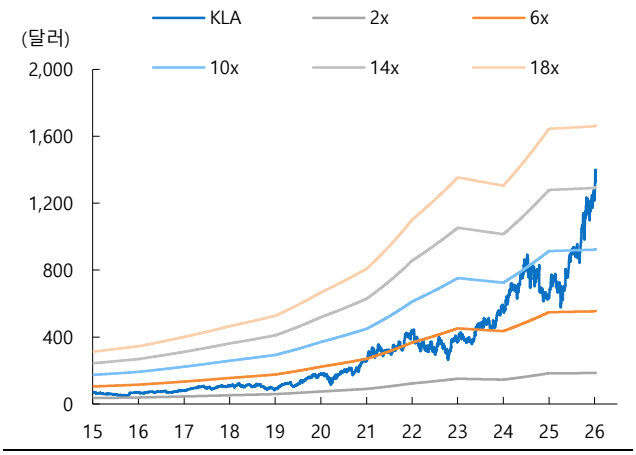
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론 CAPEX 전망치 합산 추이

그림5. KLA 12개월 선행 P/E 밴드



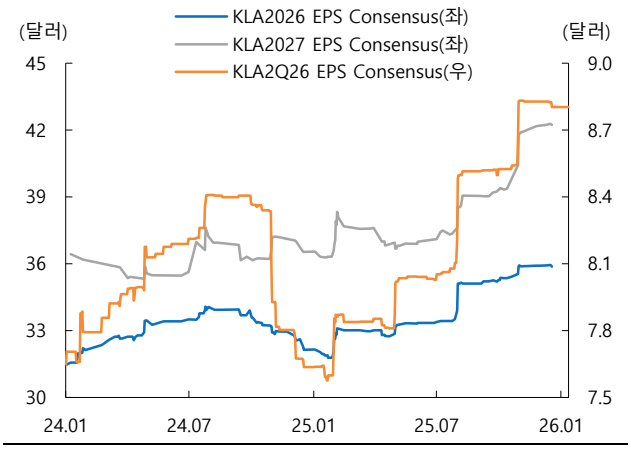
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림6. KLA 12개월 선행 P/S 밴드



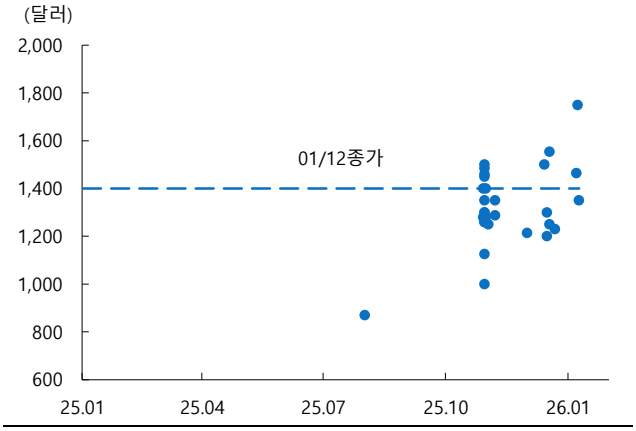
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림7. KLA Corporation EPS 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림8. KLA Corporation 최근 목표주가 분포



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

재무제표

재무상태표

(백만USD)	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25
유동자산	7,169	8,372	10,031	10,699
현금 및 현금성자산	1,585	1,928	1,977	2,079
매출채권	1,812	1,753	1,833	2,264
비유동자산	5,428	5,700	5,402	5,369
유형자산	976	1,241	1,342	1,522
무형자산	3,514	3,214	2,684	2,237
자산총계	12,597	14,072	15,434	16,068
유동부채	2,871	3,743	4,661	4,086
비유동부채	8,327	7,410	7,404	7,290
부채총계	11,198	11,153	12,065	11,375
지배주주지분	1,401	2,920	3,368	4,692
자본금	1,062	2,108	2,280	2,512
이익잉여금	367	848	1,137	2,179
자본총계	1,399	2,920	3,368	4,692

포괄손익계산서

(백만USD, %)	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25
매출액	9,212	10,496	9,812	12,156
매출원가	3,592	4,218	3,928	4,752
매출총이익	5,619	6,278	5,884	7,404
판매비와관리비	860	986	970	1,030
EBITDA	4,054	4,452	3,803	5,221
영업이익	3,654	3,995	3,346	4,775
영업이익률	39.7	38.1	34.1	0.0
세전계속사업이익	3,489	3,789	3,190	4,644
법인세비용	167	402	428	583
당기순이익	3,322	3,387	2,762	4,062
성장률(YoY)				
매출액	33.1	13.9	-6.5	0.0
영업이익	46.8	9.3	-16.2	0.0
순이익	59.8	2.0	-18.5	0.0

현금흐름표

(백만USD)	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25
영업활동 현금흐름	3,313	3,670	3,309	4,082
당기순이익	3,322	3,387	2,762	0
유무형자산감가상각비	363	415	402	394
비현금항목	260	571	-172	184
투자활동 현금흐름	-876	-558	-1,477	-202
유무형자산의 처분	28	0	5	0
유무형자산의 취득	-307	-342	-277	-335
기타투자활동	-118	-189	-1,201	133
재무활동 현금흐름	-2,257	-2,830	-1,776	-3,786
부채의 증감	3,222	-787	735	-750
자본의 증감	-4,839	-1,282	-1,591	-1,998
배당금 지급	-639	-733	-773	-905
기타 재무활동	-2	-29	-147	-133
현금및현금성자산의증감	150	343	49	0
기초현금및현금성자산	1,435	1,585	1,928	0
기말현금및현금성자산	1,585	1,928	1,977	0
잉여현금흐름	3,005	3,328	3,031	3,747

주요투자지표

	FY 22	FY 23	FY 24	FY 25
주당지표(USD)				
EPS	22.1	24.3	20.4	30.5
BPS	9.9	21.4	25.1	35.5
CFPS	22.0	26.3	24.4	30.7
DPS	4.2	5.2	5.7	6.8
Valuation(배)				
PER	15.1	19.2	34.6	26.9
PBR	32.3	22.7	32.9	25.2
PCR	14.5	18.4	33.7	29.2
EV/EBITDA	12.2	15.5	29.8	23.0
Key Financial Ratio(%)				
ROE	139.0	156.8	87.8	100.8
EBITDA이익률	44.0	42.4	38.8	42.9
부채비율	800.4	382.0	358.2	0.0
순부채비율	290.6	96.6	68.7	34.0
매출채권회전율(x)	10.6	12.2	11.2	12.1
재고자산회전율(x)	1.9	1.7	1.3	1.5

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: US-GAAP 기준

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-