2026년 1월 30일 | Global Equity

Lam Research(LRCX.US)

매분기 최대 실적 경신 전망

미국

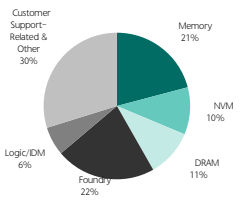
TP(컨센서스)	247 USD
CP(1.29)	240 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	Information Technology
주요 영업	Semiconductors & Semiconductor
홈페이지	www.lamresearch.com
시가총액(십억USD)	299.8
시가총액(조원)	427.1
52주최고/최저()	243.99/56.32
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	10.43
Blackrock Inc	9.90

주가상승률	1M	6M	12M
절대	34.5	142.9	218.8
상대	33.8	133.7	203.3

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	14,905	18,436	21,709	25,899
영업이익	4,264	5,901	7,335	9,213
순이익	3,828	5,358	6,350	7,998
EPS(USD)	3.0	4.2	5.1	6.4
EPS(YOY, %)	(11.4)	37.7	21.6	26.1
ROE(%)	45.7	58.2	59.6	69.9
PER(배)	35.4	23.6	47.3	37.5
PBR(배)	16.3	12.5	25.9	19.6
배당률(%)	0.8	0.9	0.4	0.5

자료: Lam Research, Bloomberg

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

하나증권 리서치센터

FY2Q26 Review: 파운드리향 세 자릿수 성장 지속중

Lam Research는 회계연도 26년 2분기 매출액 53.4억 달러(YoY +22%, QoQ 플랫), Non-GAAP 기준 EPS 1.27달러(YoY +40%, QoQ +1%)를 기록했다. Bloomberg 컨센서스 대비 매출액은 2%, EPS는 8% 상회했다. 수익성이 좋은 파운드리 선단공정 및 DRAM 매출 확대로 EPS 상회폭이 두드러졌다. 파운드리향은 전년동기대비 116% 증가한 19.8억 달러를 기록했다. 2개 분기 연속으로 전년동기대비 세 자릿수로 성장했다. DRAM향은 전년동기대비 13% 증가한 7.7억 달러를 달성했다. NAND와 로직/IDM향은 각각 41%, 40% 감소한 3.7억 달러, 2.4억 달러를 기록했다.

FY3Q26 가이던스: 매분기 최대 실적 경신 가능

Lam Research는 회계연도 26년 3분기 가이던스로 매출액 54~60억 달러, 매출총이익률 48~50%를 제시했다. 중간값 기준 Bloomberg 컨센서스 대비 매출액은 6%, 매출총이익률은 부합했다. 가이던스 하단 기준으로도 분기 사상 최대 매출액을 경신할 수 있다. 이에 더해 매 분기 전분기 대비 성장할 것으로 언급했다. 3분기 가이던스 하단이 최대 실적을 경신하는 만큼, 매분기 최대 실적을 경신할 수 있을 것으로 기대되며, 이로 인해 연간 매출액 200억 달러를 초과할 것으로 기대된다. 그럼에도 불구하고, 매출총이익률은 중간값 기준 전분기 대비 소폭 감소하는 것으로 제시되었다. 고정비가 높지 않아 매출 증가에 따른 레버리지 효과가 크지 않고, 지난 분기 이익률에 기여했던 중국비중이 43%에서 35%로 축소된 영향이다.

보수적으로 가정해봐도 2026년 최대 실적 경신 가능

이번 실적발표에서 2026년 WFE 지출 전망치로 2025년 1,100억 달러 대비 약 23% 증가한 1,350억 달러를 제시했다. AI로 인해 선단 공정과 고성능 DRAM 투자가 증가한 부분이 주효했다. 또한 공정 난이도 증가로 인한 장비 수요 증가와 어드밴스드 패키징 수요 증가도 WFE 증가에 기여할 것으로 보인다.

Lam Research는 올해 자사의 성장이 WFE 성장폭을 상회할 것으로 제시했는데, 제시된 숫자보다 작은 20% 성장을 가정해도 연간 최대 실적을 경신할 수 있다. 실적에 관련해서는 상반기보다 하반기에 더욱 두드러진 성과를 보일 것으로 전망된다. 이는 클린룸 제약으로 인해 물량이 하반기에 집중되어 있기 때문이다. 2027년에 대해서도 짧은 코멘트를 남겼다. Lam Research는 그 어느 때보다도 다음 해에 대한 실적 가시성이 확보되어 있다고 언급했다. 많은 수의 신규 팹이 2027년 이후 가동 예정이기 때문에, 이를 위한 장비 도입이 2027년 이루어지기 때문으로 추정된다.

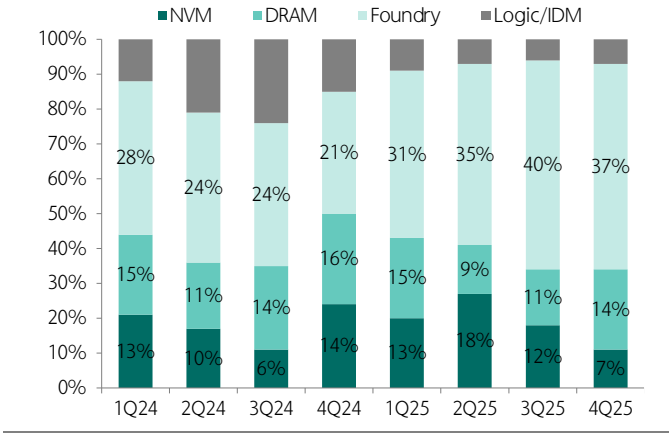
도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

FY기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
CY기준	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25			
매출액	**3,794**	**3,872**	**4,168**	**4,376**	**4,720**	**5,171**	**5,324**	**5,345**	**17,429**	**14,905**	**18,436**
YoY	*-2%*	*21%*	*20%*	*16%*	*24%*	*34%*	*28%*	*22%*	*1%*	*-14%*	*24%*
QoQ	*1%*	*2%*	*8%*	*5%*	*8%*	*10%*	*3%*	*0%*	-	-	-
System	2,396	2,170	2,393	2,626	3,035	3,438	3,548	3,357	10,696	8,922	11,491
Memory	1,054	781	837	1,313	1,305	1,409	1,206	1,142	4,612	3,721	4,865
NVM	503	369	263	630	607	928	639	369	3,451	1,571	2,429
DRAM	551	412	574	683	698	481	568	772	1,161	2,149	2,436
Foundry	1,054	933	981	919	1,457	1,788	2,129	1,981	4,023	3,601	5,144
Logic/IDM	287	456	574	394	273	241	213	235	2,061	1,600	1,482
Customer Support-Related & Other	1,398	1,702	1,775	1,750	1,685	1,734	1,777	1,987	6,733	5,984	6,944
영업이익	**1,150**	**1,187**	**1,287**	**1,343**	**1,549**	**1,779**	**1,829**	**1,831**	**5,355**	**4,513**	**5,957**
YoY	*5%*	*36%*	*23%*	*19%*	*35%*	*50%*	*42%*	*36%*	*-1%*	*-16%*	*32%*
QoQ	*2%*	*3%*	*8%*	*4%*	*15%*	*15%*	*3%*	*0%*	-	-	-
영업이익률	*30%*	*31%*	*31%*	*31%*	*33%*	*34%*	*34%*	*34%*	*31%*	*30%*	*32%*

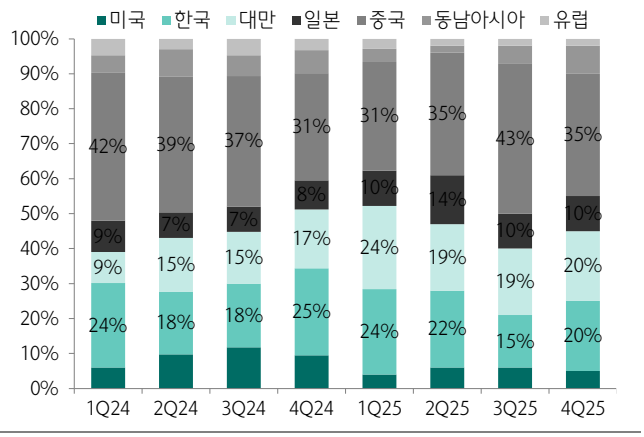
자료: Bloomberg, 하나증권
주: Non-GAAP 기준

도표 2. 전방산업별 매출비중



자료: 하나증권

도표 3. 지역별별 매출비중



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	17,429	14,905	18,436	21,709	25,899
매출총이익	7,777	7,053	8,979	10,683	12,840
판관비	2,602	2,789	3,078		
영업이익	5,175	4,264	5,901	7,335	9,213
이자 비용	186	185	178		
기타영업손익	(128)	(286)	(262)		
세전이익	5,109	4,360	5,958		
법인세	598	532	600		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	4,511	3,828	5,358	6,350	7,998
성장율(YoY)					
매출	1.2	(14.5)	23.7	17.8	19.3
영업이익	(3.8)	(17.6)	38.4	24.3	25.6
순이익	(2.0)	(15.1)	40.0	18.5	26.0
수익성(%)					
매출총이익률	44.6	47.3	48.7	49.2	49.6
영업이익률	29.7	28.6	32.0	33.8	35.6
순이익률	25.9	25.7	29.1	29.3	30.9

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

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	11,652	12,285	13,228	12,883	14,517
현금성자산	4,418	3,522	5,337	5,848	6,391
매출채권	3,026	4,314	2,823	2,519	3,378
비유동자산	4,240	4,910	5,553	5,862	6,828
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	1,477	1,874	2,099	2,155	2,716
자산총계	15,892	17,196	18,782	18,745	21,345
유동부채	3,528	4,565	4,185	6,568	6,568
비유동부채	6,337	6,353	6,387	5,867	4,915
부채총계	9,865	10,917	10,571	10,205	11,484
자본금	7,053	7,415	7,809	8,225	8,699
이익잉여금	(1,026)	(1,137)	401	314	1,163
자본총계	6,027	6,278	8,210	8,539	9,862

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	3.4	3.0	4.2	5.1	6.4
BPS	6.2	6.5	7.8	9.3	12.2
SPS	12.9	11.3	14.3	17.3	20.7
DPS	0.7	0.8	0.9	1.0	1.1
주가지표					
PER	17.9	35.4	23.6	47.3	37.5
PBR	9.9	16.3	12.5	25.9	19.6
EV/EBITDA	14.5	29.8	19.4	38.2	30.9
PSR	4.7	9.4	6.8	13.8	11.6
배당수익률(%)	1.1	0.8	0.9	0.4	0.5
재무비율(%)					
ROE	62.3	45.7	58.2	59.6	69.9
ROA	25.1	20.4	26.7	27.9	30.4
ROIC	40.0	30.9	40.9	-	-
부채비율	63.9	58.4	48.2	-	-
유동비율	3.2	3.0	2.2	-	-
이자보상배율(배)	27.8	23.0	33.1	-	-

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

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	3,588	3,100	5,179	4,652	6,173
감가/무형상각비	307	334	342	360	386
비현금자본증감	(1,187)	(2,401)	(5)	638	(706)
투자활동	73	612	(535)	(371)	(708)
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(349)	(546)	(502)	(397)	(759)
투자자산증감	465	1,166	98	38	0
재무활동	(4,160)	(4,609)	(2,831)	(4,018)	(4,908)
배당금	(727)	(815)	(908)	(1,019)	(1,150)
장기부채증감	0	0	0	0	0
자본금증감	(862)	(12)	(23)	(256)	(507)
	(2,576)	(3,752)	(1,896)	(2,707)	(3,280)
잉여현금흐름	3,239	2,554	4,677	4,256	5,414

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 2026년 1월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 1월 30일 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.