MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.30

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)	23,685.12
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	0.8
시가총액(십억USD)	221.36
시가총액(조원)	316.23
상장주식수(백만주)	131.4
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,318.94
52주 최저가(USD)	576.53
52주 최고가(USD)	1,684.71

(%)	1M	6M	12M
절대주가	33.7	83.9	136.3
상대주가	32.5	63.8	95.9

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

KLAC US · 반도체 · 미국

KLA

FY2Q26 리뷰: AI 예측에 부합

- AI 통합 시계열 분석에 따르면, KLA Corp의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치와 대체로 일치했으며, 매출총이익률과 영업이익률은 예측치를 상회했다. 반면, 특수반도체공정 및 PCB/부품검사 매출액은 예측치를 하회했다.
- 경영진은 KLA가 차별화된 제품 포트폴리오와 우수한 실행력 덕분에 기록적인 분기를 달성했다고 언급했다. 또한, 프로세스 제어의 중요성이 증가하는 환경에서 시장 리더로서의 입지를 강화하고 있다고 강조했다. KLA는 2026년까지 AI 생태계에서 핵심 역할을 수행하며 모든 주요 성장 벡터에서 AI 인프라 구축의 혜택을 보고 있다고 밝혔다.
- KLA Corp의 주가는 지난 3개월 동안 39.6% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 39.8%p와 37.7%p 초과 상승했다. 현재 주가는 PER 39.9배로 거래되고 있으며, 최근 지수와의 상관관계는 0.69로 강화되었다. 이러한 분석을 종합하면, 주가는 이미 예상된 결과를 반영하고 있는 것으로 판단된다.

주요 실적 평가

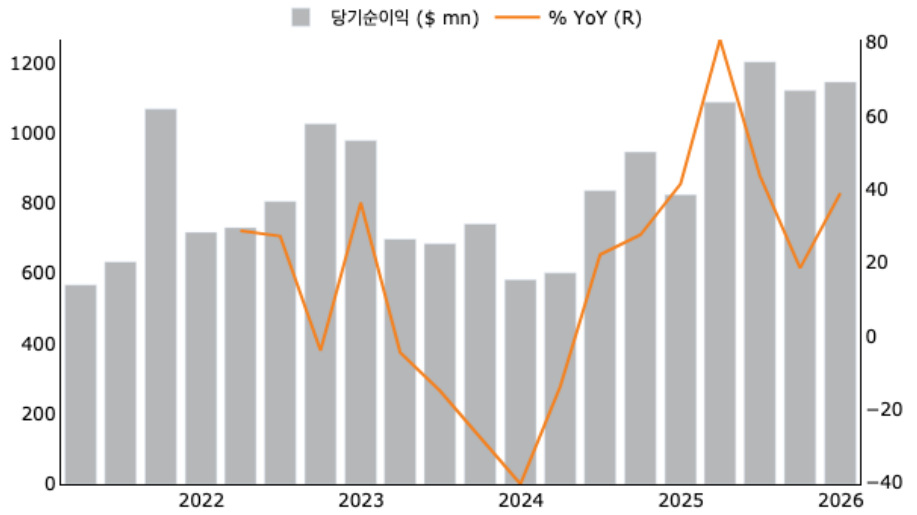
총매출액은 $3,297mn(+7.2% YoY, +2.7% QoQ)으로 증가했다. 제품매출액은 $2,511mn로 +4.2% YoY 증가했고, 서비스 매출액은 $786mn(+17.8% YoY)으로 상승했다. 매출총이익은 $2,026mn로 +9.2% YoY 증가했으며, 세전영업이익은 $1,330mn(+36.8% YoY)으로 크게 증가했다. 영업이익률은 40.4%(+8.7%p YoY)로 개선되었다. 당기순이익은 $1,145.7mn(+38.9% YoY)으로, 주당순이익(EPS)은 $8.68(+40.9% YoY)으로 상승했다. KLA의 매출 성장은 차별화된 제품 포트폴리오와 강력한 실행력에 의해 주도되었으며, 파운드리/로직 및 메모리 분야에서 프로세스 제어의 중요성이 증가하고 있음을 강조한다. 양호한 실적은 주로 매출총이익률과 영업이익률의 개선 때문이다. 총매출액, 세전영업이익, 당기순이익, 주당순이익(EPS) 모두 컨센서스 추정치에 부합했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	3,297	2.7	7.2
매출액 - 제품	2,511	1.9	4.2
매출액 - 서비스	786.0	5.6	17.8
매출총이익	2,026	3.0	9.2
세전영업이익	1,330	1.6	36.8
당기순이익	1,146	2.2	38.9
주당순이익(EPS)	8.68	2.5	40.9

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: KLA Corp 당기순이익 및 변동률

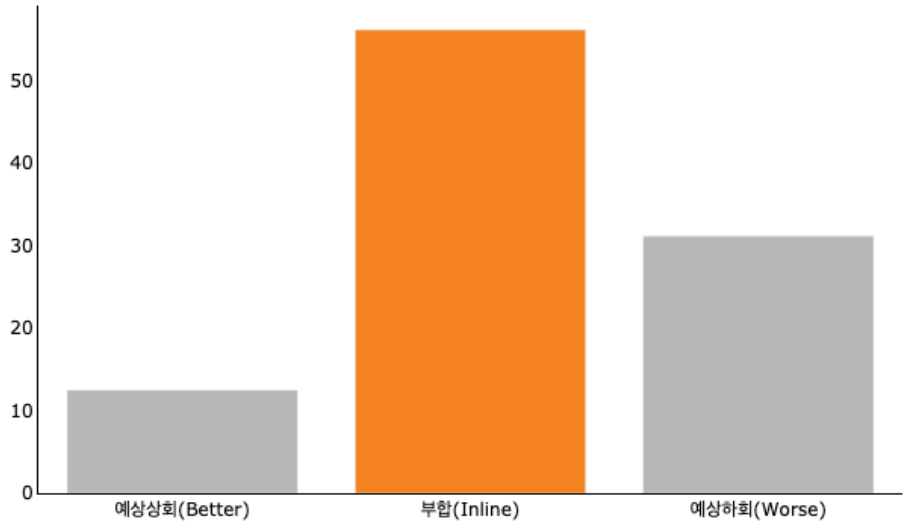


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

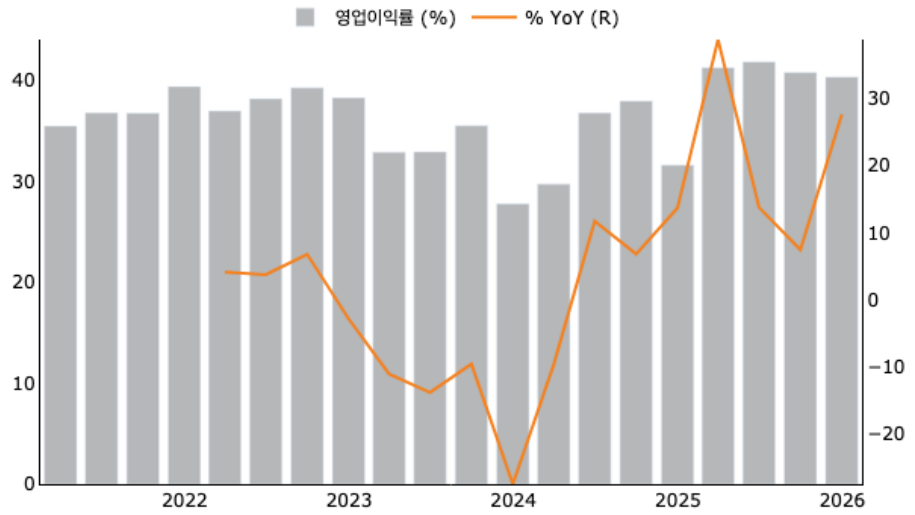
AI 통합 시계열 분석 결과, KLA Corp의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치에 대체로 부합했으며 (상회: 12.5%, 부합: 56.2%, 하회: 31.2%) 모델 예측치를 의미있게 상회한 지표는 ['매출총이익률', '영업이익률'] 등이고, 하회한 지표는 ['매출액 - 특수반도체공정', '매출액 - PCB/부품검사'] 등이다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



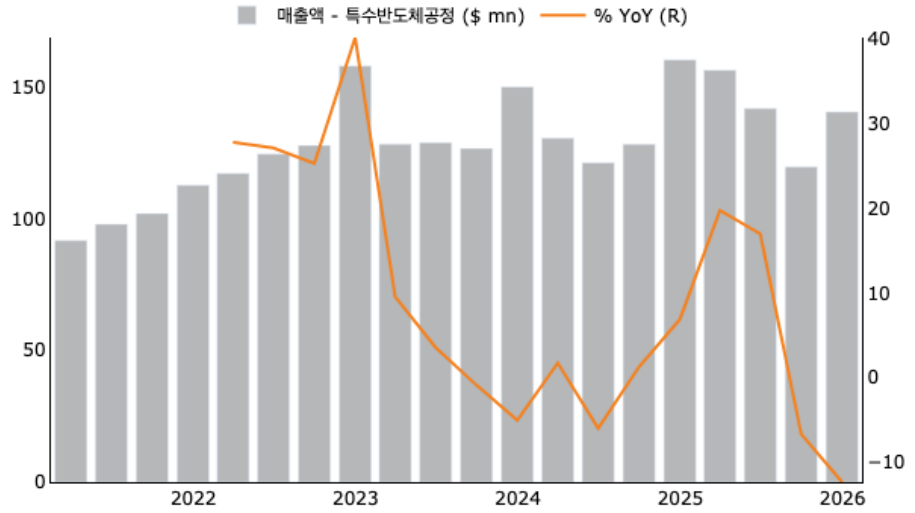
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: KLA Corp 영업이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: KLA Corp 특수반도체공정 매출 및 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

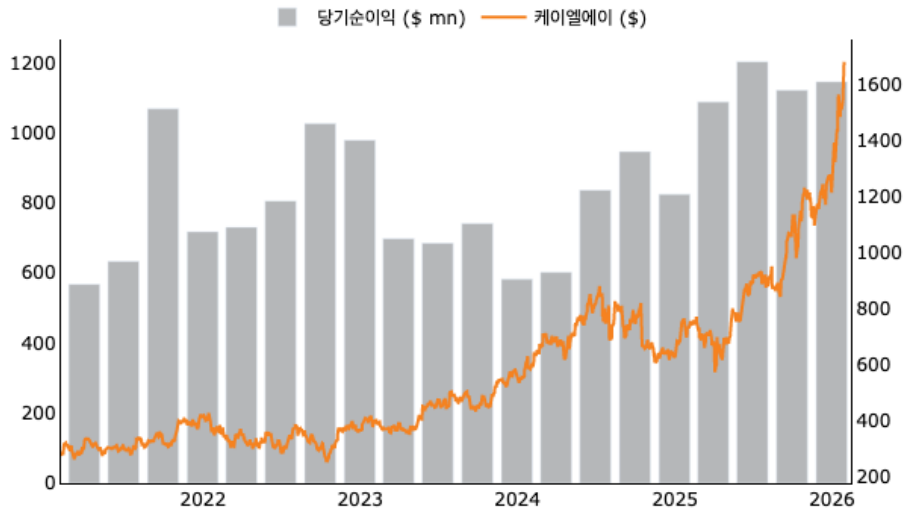
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) KLA는 차별화된 제품 포트폴리오와 우수한 실행력 덕분에 기록적인 분기와 2025년 매출을 달성했다고 밝혔다; 2) 프로세스 제어의 중요성이 증가하는 환경에서 시장 리더로서의 위치를 확고히 하고 있다; 3) 2026년을 바라보며 KLA는 AI 생태계의 핵심 역할을 수행하고 있으며, 모든 주요 성장 벡터에서 AI 인프라 구축의 혜택을 받고 있다.

밸류에이션

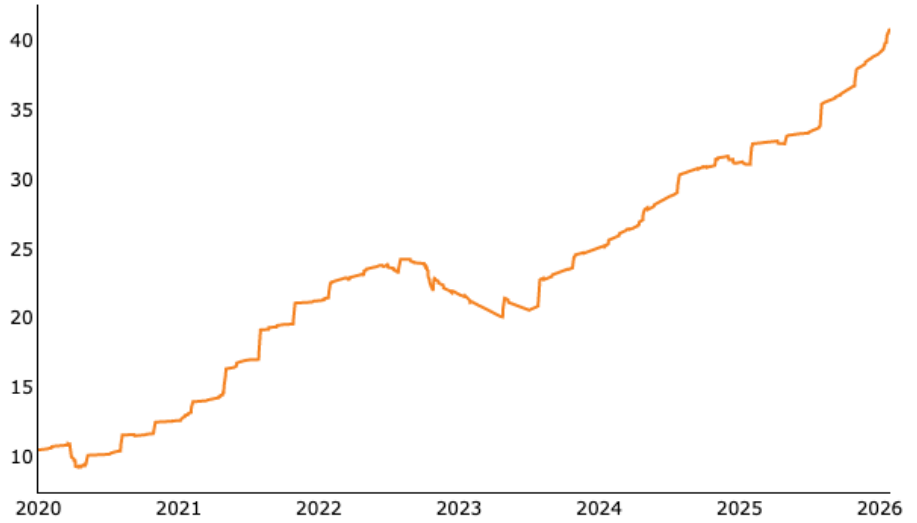
KLA Corp 주가는 지난 3개월간 39.6% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 39.8%p와 37.7%p 초과 상승했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 Applied Materials 47.1%, Lam Research 54.4%였다. 현재 KLA Corp 주식은 PER 39.9배에 거래 중이며, 최근 지수와의 상관관계는 0.69로 강해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 Inline 결과를 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 6: KLA Corp 당기순이익 추세 분석



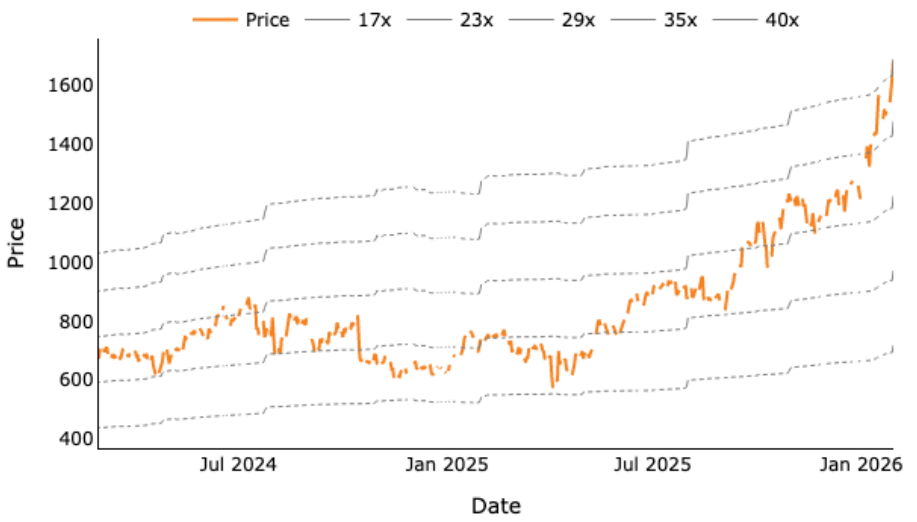
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: KLA 주식의 예상 EPS 추세 분석



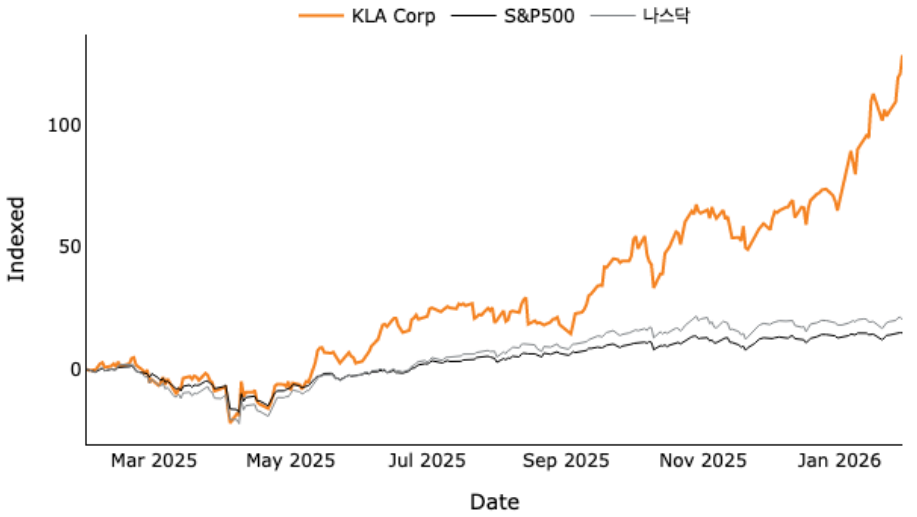
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: KLA Corp PE 밴드 차트



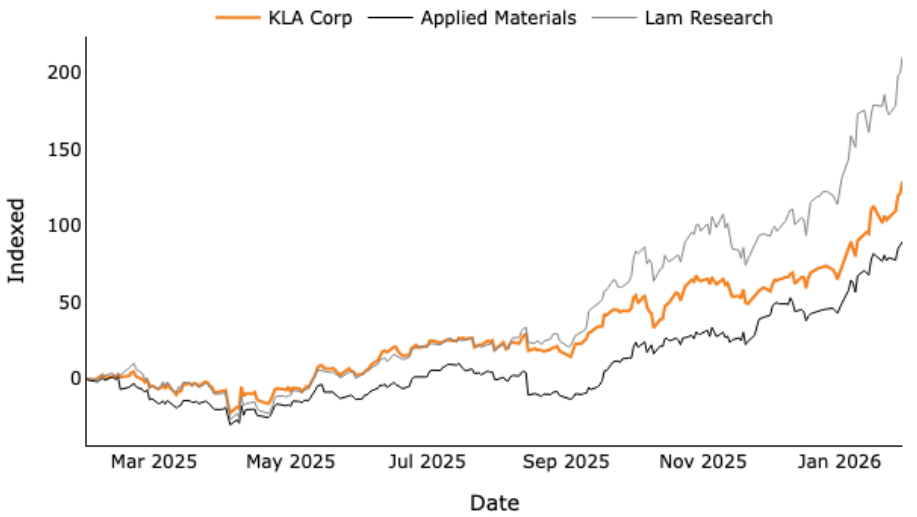
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – KLA Corp, S&P500, 나스닥



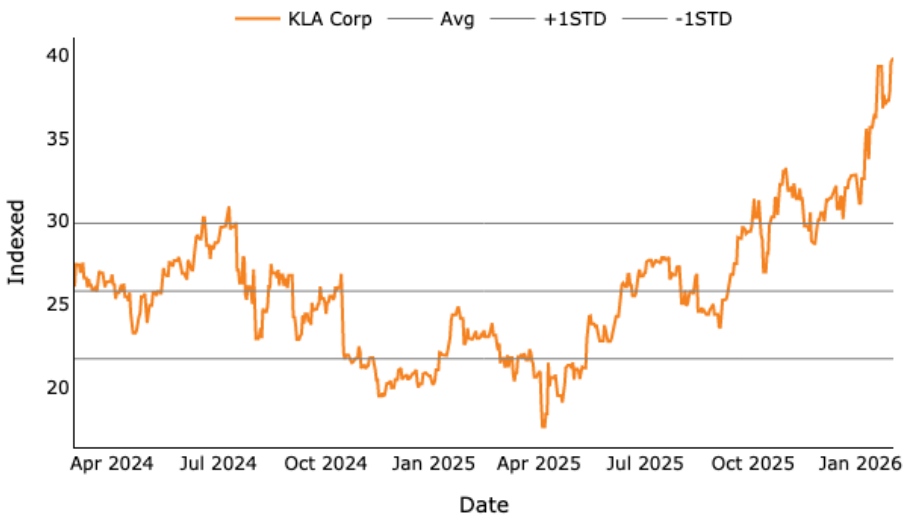
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: KLA Corp 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

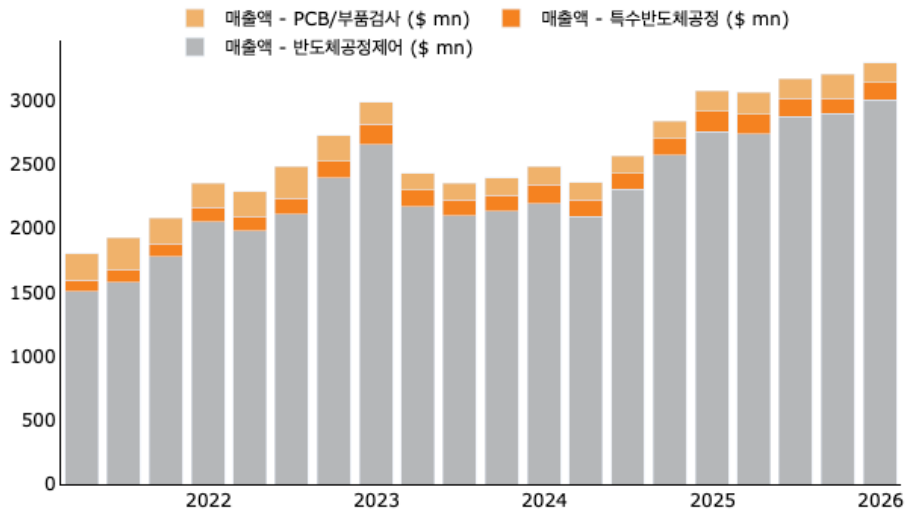


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

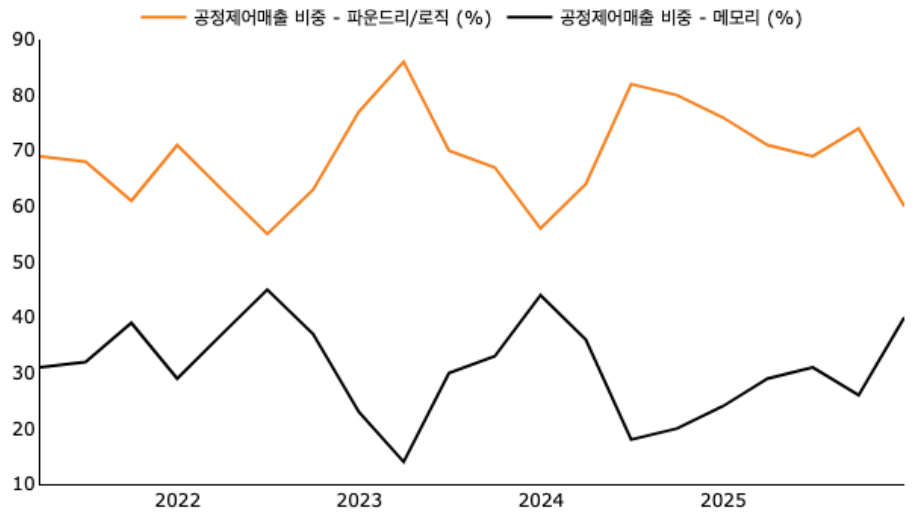
반도체공정제어 매출액은 $3,004.6mn(+9.0% YoY, +3.6% QoQ)으로 증가했다. 공정제어 매출 비중은 파운드리/로직에서 60.0%(-16.0%p YoY)로 감소했으며, 메모리 분야에서는 40.0%(+16.0%p YoY)로 상승했다. 특수반도체공정 매출액은 $140.6mn(-12.4% YoY)으로 나타났다. PCB/부품검사 매출액은 $152.2mn(-5.5% YoY)으로 감소세를 보였다.

Exhibit 12: KLA Corp 매출액 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: KLA Corp 매출 비중 분석

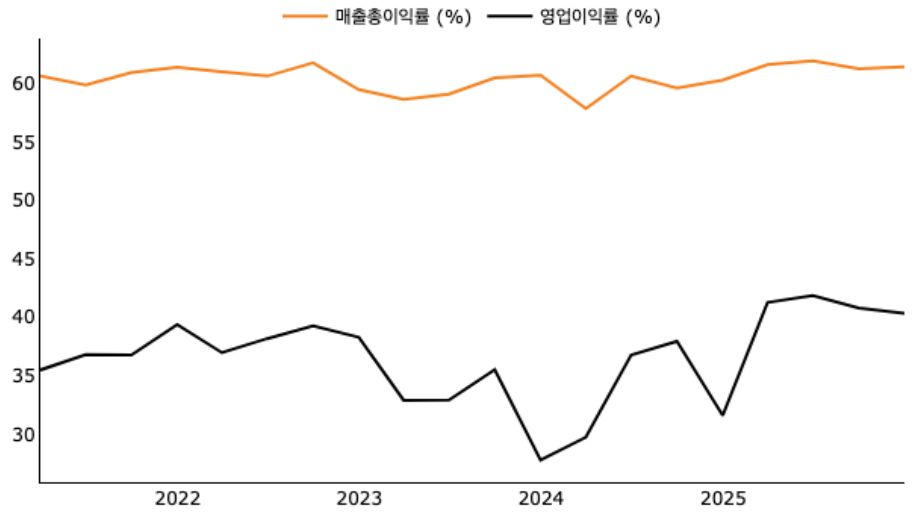


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

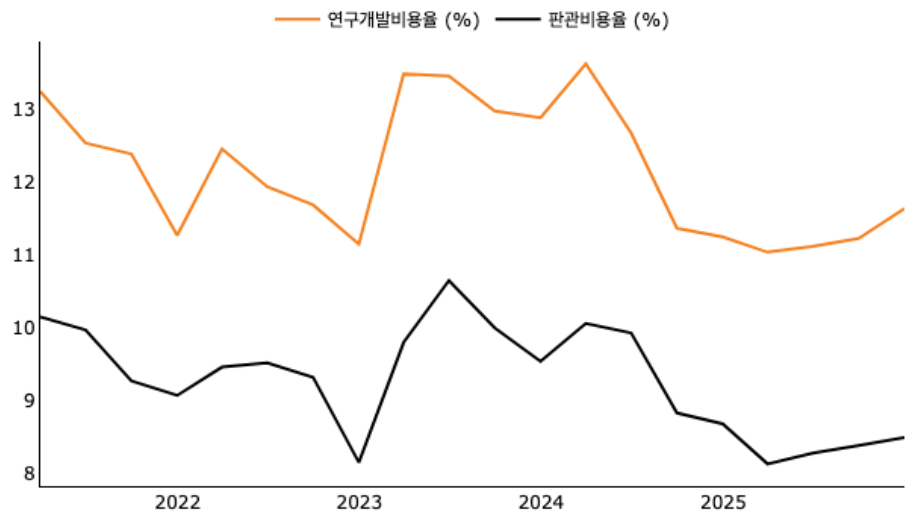
매출총이익률은 61.4%(+1.2%p YoY, +0.2%p QoQ)로 증가했으며, 영업이익률은 40.4%(+8.7%p YoY, -0.4%p QoQ)를 기록했다. 연구개발비용율은 11.6%로 +0.4%p YoY 소폭 상승했으나, 판관비용율은 8.5%로 -0.2%p YoY 소폭 감소했다. 재고자산회전율은 100.4%(-0.6%p YoY, +3.1%p QoQ)로 나타났다.

Exhibit 14: KLA Corp 수익성 지표 비교



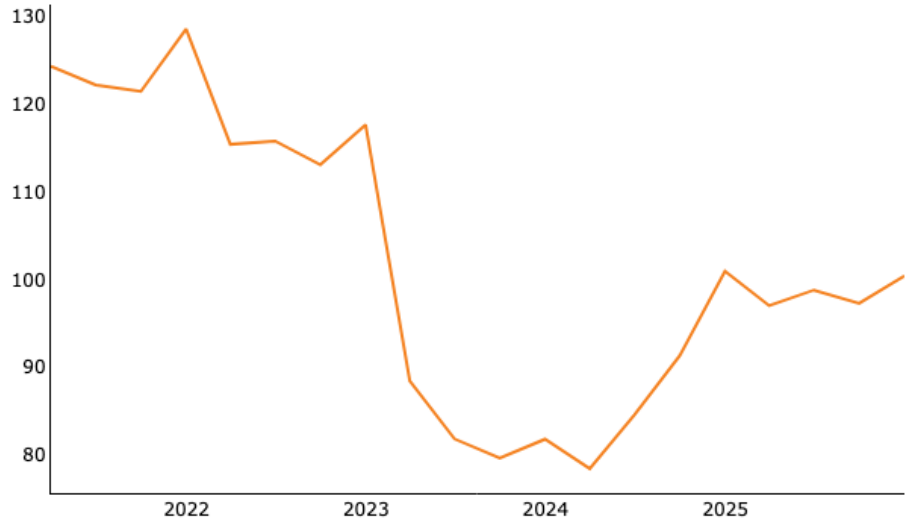
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: KLA Corp 비용율 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: KLA Corp 재고자산 회전율 분석

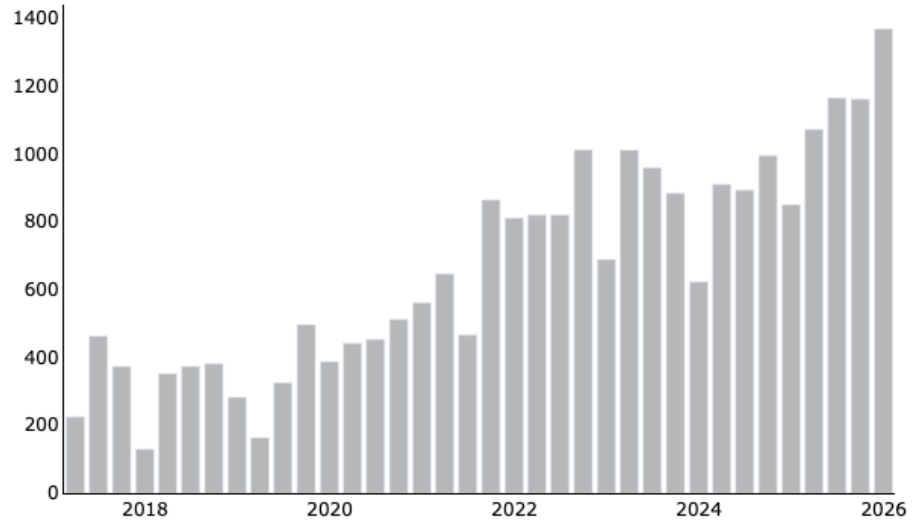


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

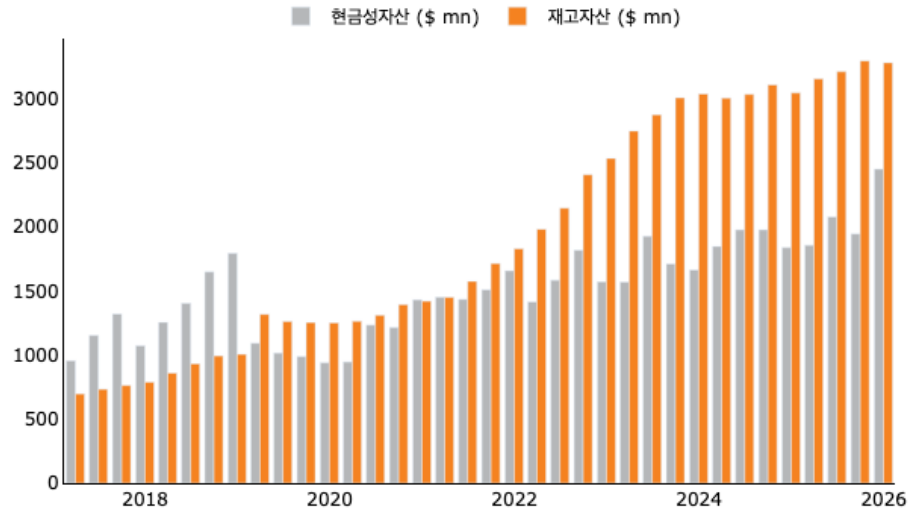
영업현금흐름은 $1,367.6mn으로 61.0% YoY, 17.7% QoQ 증가했다. 현금성자산은 $2,452.1mn으로 33.4% YoY 상승했다. 재고자산은 $3,282.6mn으로 7.8% YoY 증가했다. 현금흐름과 현금성자산의 증가가 긍정적인 신호로 해석된다. 재무지표는 안정적인 성장세를 보여준다.

Exhibit 17: KLA Corp 영업현금흐름 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 18: KLA Corp 자산 구성 비율



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/319201/000031920126000006/exhibit991earningsrelease1.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.