2026년 2월 2일 | Global Equity

KLA(KLAC.US)

메모리향 호조로 분기 사상 최대 매출액 경신

미국

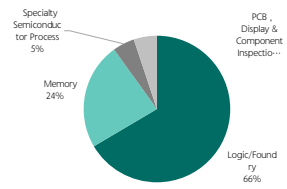
TP(컨센서스)	1,604 USD
CP(10.30)	1,685 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	Information Technology
주요 영업	Semiconductors & Semiconductor
홈페이지	www.kla.com
시가총액(십억USD)	221.4
시가총액(조원)	318.6
52주최고/최저()	1693.35/551.33
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	10.56
Blackrock Inc	9.01

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(2.2)	19.1	16.3
상대	(4.5)	14.1	(0.1)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	9,812	12,156	13,071	14,409
영업이익	3,346	4,775	5,536	6,230
순이익	2,762	4,062	4,675	5,294
EPS(USD)	23.7	33.3	35.7	40.6
EPS(YOY, %)	(6.4)	40.2	7.3	13.6
ROE(%)	87.8	100.8	85.3	77.7
PER(배)	34.6	26.9	34.6	30.5
PBR(배)	32.9	25.2	26.1	20.3
배당률(%)	0.7	0.8	0.6	0.7

자료: KLA, Bloomberg

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

하나증권 리서치센터

FY2Q26 Review: DRAM향 매출 호조로 3개 분기 연속 사상 최대 매출 달성

KLA는 회계연도 26년 2분기 매출액 33.0억 달러(YoY +7%, QoQ +3%), Non-GAAP 기준 EPS 8.85달러(YoY +8%, QoQ 플랫)를 기록했다. Bloomberg 컨센서스 대비 매출액은 2%, EPS는 1% 상회했다. 지난 분기에 이어 분기 사상 최대 매출액을 기록하면서, 3개 분기 연속 사상 최대 매출액 경신을 지속하고 있다. DRAM향 매출이 전년동기대비 82% 증가하면서 실적을 견인했다. 공정 복잡도가 높은 HBM에 대한 높은 수요로 인해 DRAM향 매출이 견조하게 유지되었다. 또한 EUV 도입이 확대됨에 따라 검사 장비 수요도 크게 증가한 것으로 보인다. 파운드리는 전년동기대비 14% 감소한 18억 달러를 기록했다.

FY3Q26 가이던스: 분기 사상 최대 매출액 경신 전망

KLA는 회계연도 26년 3분기 가이던스로 매출액 32~35억 달러, Non-GAAP 기준 매출총이익률 60.75~62.75%를 제시했다. Bloomberg 컨센서스 대비 매출액은 2% 상회했고, 매출총이익률은 부합했다. DRAM 중심의 수요 지속되면서 메모리 매출액이 전사 실적을 또다시 견인할 것으로 보인다. 중간값 기준 메모리는 전년동기대비 69%, 파운드리는 3% 증가할 것으로 전망된다. AI 수요를 기반으로 분기 사상 최대 매출을 다시 경신할 것으로 예상된다.

KLA는 실적발표를 진행했던 ASML과 Lam Research와 동일하게 상반기 대비 하반기 실적이 더욱 견조할 것으로 언급했다. 상반기에는 광학부품 공급 제약과 고객사들의 쉘 제약으로 인해 상반기보다 하반기에 실적이 집중될 것으로 보인다. 그럼에도 불구하고, 제시된 가이던스는 분기 사상 최대 실적을 경신할 수 있다는 점에서 긍정적이다. 반면, 매출총이익률은 전분기 대비 소폭 감소할 것으로 보인다. 메모리 가격 상승으로 인해서 매출총이익률에 연간으로 약 0.75~1%p 희석이 있을 것으로 전망되기 때문이다. 또한 관세 영향이 지속되면서 연간 약 1%p 희석이 추가적으로 있을 것으로 보인다. 다만, 매출총이익률 또한 매출과 같이 분기마다 점진적 개선이 예상되기 때문에, 하반기에는 높은 매출과 개선된 이익률을 바탕으로 견조한 실적이 기대된다.

Lam Research와 동일하게 2026년 WFE 지출 전망치 1,300억 달러 중반 제시

KLA는 2026년 WFE 지출 전망치 1,200억 달러 초반을 제시했다. 이는 2025년 1,100억 달러에서 약 9% 증가한 수치이다. Lam Research가 제시한 1,350억 달러와 상이한 숫자인데, Lam Research는 어드밴스드 패키징향 지출도 포함했을 것으로 추정된다. KLA은 2026년 어드밴스드 패키징 시장을 120억 달러 규모로 전망했는데, 이를 합산 시 Lam Research가 제시한 WFE 규모와 부합한다. WFE 지출 세부 전망으로는 파운드리/로직향이 10~15% 성장할 것으로 제시했고, DRAM은 15~20% 성장할 것으로 전망했다. DRAM 성장폭이 파운드리/로직향보다 높은데, 이는 많은 수의 파운드리 투자가 2026년 말~2027년에 예정되어 있고, DRAM은 올해 투자가 진행되기 때문으로 판단된다.

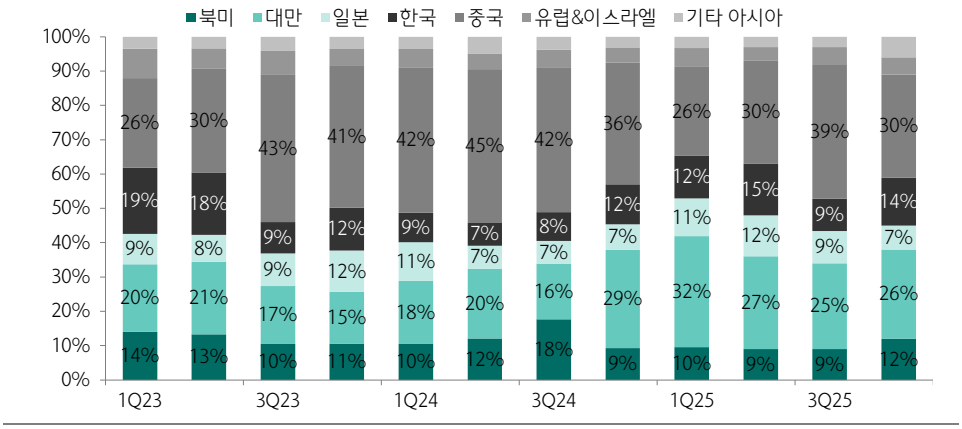
도표 1. 분기 실적 추이

(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	**2,360**	**2,569**	**2,841**	**3,077**	**3,064**	**3,174**	**3,209**	**3,297**	**10,499**	**9,815**	**12,156**
YoY	*-3%*	*9%*	*18%*	*24%*	*30%*	*24%*	*13%*	*7%*	*14%*	*-7%*	*24%*
QoQ	*-5%*	*9%*	*11%*	*8%*	*0%*	*4%*	*1%*	*3%*	-	-	-
대분류											
Semiconductor Process Control	2,096	2,308	2,575	2,756	2,739	2,878	2,899	3,005	9,324	8,734	10,947
Logic/Foundry	1,341	1,893	2,060	2,094	1,945	1,986	2,146	1,803	6,893	5,893	8,085
Memory	755	415	515	661	794	892	754	1,202	2,432	2,840	2,863
Specialty Semiconductor Process	131	121	128	160	157	142	120	141	543	529	587
PCB , Display & Component Inspection	133	140	138	161	169	154	189	152	632	552	622
소분류											
Wafer Inspection	988	1,169	1,369	1,563	1,496	1,772	1,537	1,573	4,336	4,334	6,200
Patterning	539	542	576	531	636	453	668	696	2,792	2,054	2,197
Specialty Semiconductor Process - By Product	116	106	113	143	138	123	100	122	492	470	517
PCB, Display & Component Inspection	68	74	73	93	104	85	117	80	377	291	355
Service	590	614	644	667	669	703	745	786	2,117	2,330	2,683
Other	58	64	66	80	19	39	43	40	382	333	204
매출총이익	**1,411**	**1,606**	**1,739**	**1,899**	**1,930**	**2,006**	**2,005**	**2,064**	**4,310**	**3,897**	**5,241**
YoY	*-4%*	*11%*	*16%*	*22%*	*37%*	*25%*	*15%*	*9%*	*11%*	*-10%*	*35%*
QoQ	*-9%*	*14%*	*8%*	*9%*	*2%*	*4%*	*0%*	*3%*	-	-	-
매출총이익률	***59.8%***	***62.5%***	***61.2%***	***61.7%***	***63.0%***	***63.2%***	***62.5%***	***62.6%***	***41%***	*40%*	***43%***

자료: Bloomberg, 하나증권
주: Non-GAAP 기준

도표 2. 지역별 매출비중



자료: KLA, 하나증권
주: CY기준

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	10,496	9,812	12,156	13,189	15,379
매출총이익	6,278	5,884	7,404	8,171	9,611
판관비	2,283	2,538	2,629		
영업이익	3,995	3,346	4,775	5,674	6,957
이자 비용	297	311	302		
기타영업손익	(91)	(162)	(169)		
세전이익	3,789	3,190	4,644		
법인세	402	428	583		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	3,387	2,762	4,062	4,762	5,817
성장율(YoY)					
매출	13.9	(6.5)	23.9	8.5	16.6
영업이익	9.3	(16.2)	42.7	18.8	22.6
순이익	2.0	(18.5)	47.1	17.2	22.2
수익성(%)					
매출총이익률	59.8	60.0	60.9	62.0	62.5
영업이익률	38.1	34.1	39.3	43.0	45.2
순이익률	32.3	28.1	33.4	36.1	37.8

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

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	5,696	7,169	8,372	10,031	10,699
현금성자산	1,435	1,585	1,928	1,977	2,079
매출채권	1,305	1,812	1,753	1,833	2,264
비유동자산	4,575	5,428	5,700	5,402	5,369
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	766	976	1,241	1,342	1,522
자산총계	10,271	12,597	14,072	15,434	16,068
유동부채	2,103	2,871	3,743	4,086	4,086
비유동부채	4,792	8,327	7,410	7,404	7,290
부채총계	6,895	11,198	11,153	12,065	11,375
자본금	2,176	1,062	2,108	2,280	2,512
이익잉여금	1,202	339	812	1,088	2,181
자본총계	3,376	1,399	2,920	3,368	4,692

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	25.4	23.7	33.3	36.4	45.0
BPS	21.4	25.1	35.5	45.6	60.7
SPS	75.2	72.5	91.4	100.7	118.9
DPS	5.2	5.7	6.8	7.8	8.3
주가지표					
PER	19.2	34.6	26.9	46.3	37.5
PBR	22.7	32.9	25.2	37.0	27.7
EV/EBITDA	15.5	29.8	23.0	36.7	30.6
PSR	6.4	11.4	9.8	16.8	14.4
배당수익률(%)	1.1	0.7	0.8	0.5	0.5
재무비율(%)					
ROE	156.8	87.8	100.8	87.4	82.7
ROA	25.4	18.7	25.8	27.5	29.6
ROIC	45.7	34.7	46.0	-	-
부채비율	207.7	202.5	129.7	-	-
유동비율	2.2	2.2	2.6	-	-
이자보상배율(배)	13.5	10.8	15.8	-	-

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

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	2,185	3,313	3,670	3,309	4,082
감가/무형상각비	333	363	415	402	394
비현금자본증감	(393)	(633)	(703)	317	(558)
투자활동	(500)	(876)	(558)	(1,477)	(202)
유형자산처분	2	28	0	5	0
유형자산취득	(232)	(307)	(342)	(277)	(335)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	(1,484)	(2,286)	(2,844)	(1,782)	(3,778)
배당금	(559)	(639)	(733)	(773)	(905)
장기부채증감	0	0	0	0	0
자본금증감	(30)	3,222	(787)	735	(750)
	(853)	(4,839)	(1,282)	(1,591)	(1,998)
잉여현금흐름	1,953	3,005	3,328	3,031	3,747

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 2월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 2월 2일 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.