2026년 2월 19일 | Global Equity

Applied Materials(AMAT.US)

분기 사상 최대 매출 경신 전망

미국

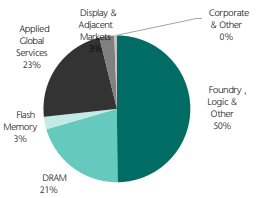
TP(컨센서스)	357.3 USD
CP(2.13)	328.4 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.appliedmaterials.com
시가총액(십억USD)	260.7
시가총액(조원)	376.3
52주최고/최저()	344.6/123.7365
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	9.67
블랙록	9.49

주가상승률	1M	6M	12M
절대	6.9	74.3	78.2
상대	9.0	68.3	66.5

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	27,176	28,368	29,211	34,296
영업이익	7,867	8,289	8,891	11,101
순이익	7,177	6,998	7,662	9,555
EPS(USD)	8.7	9.4	9.7	12.2
EPS(YOY, %)	7.5	8.9	3.1	25.6
ROE(%)	40.6	35.5	34.6	37.7
PER(배)	21.7	24.4	33.8	26.9
PBR(배)	8.0	8.9	11.2	9.7
배당률(%)	0.8	0.8	0.5	0.6

자료: Applied Materials, Bloomberg

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

하나증권 리서치센터

FY1Q26 Review: DRAM향 매출 호조

Applied Materials(AMAT)는 회계연도 26년 1분기 매출액 70.1억 달러(YoY -2%, QoQ +3%), Non-GAAP 기준 EPS 2.38달러(YoY 플랫, QoQ +10%)를 달성했다. Bloomberg 컨센서스 대비 매출액은 2%, EPS는 8% 상회했다. 믹스 효과와 더불어 장비 사업과 설치기반 사업 모두 이익률 개선이 이루어진 영향이 있었다. 전방산업별로 DRAM향은 전년동기대비 16% 증가한 17.5억 달러, NAND향은 전년동기대비 8% 감소한 2.1억 달러, 파운드리향은 전년동기대비 17% 감소한 31.9억 달러를 기록했다. 글로벌 메모리 업체들의 투자 기조에 맞춰 DRAM향이 호조를 보였다. 설치기반 사업인 Applied Global Services(AGS) 매출액은 전년동기대비 15% 증가한 15.6억 달러를 기록했다.

FY2Q26 가이던스: 모든 사업부 역대 최대 매출 경신 전망

AMAT는 회계연도 26년 2분기 가이던스로 매출액 71.5~81.5억 달러, Non-GAAP 기준 매출총이익률 49.3%를 제시했다. 중간값 기준 Bloomberg 컨센서스 대비 매출액은 9%, 매출총이익률은 1%p 상회했다. 세부적으로 장비 사업인 Semiconductor System(SS) 사업부와 AGS 사업부가 각각 전년동기대비 7%, 13% 성장하면서 분기 사상 최대 실적을 경신할 것으로 예상된다. 이를 통해 역대 최고 분기 매출액을 경신할 수 있는 가이던스가 제시되었다. DRAM 중심의 매출 호조와 업그레이드 중심의 AGS 호조가 지속될 것으로 보인다.

연간 최대 매출 경신 가능할 것으로 전망

AMAT는 CY2026년 SS사업부 매출액 가이던스로 20% 성장을 제시했다. CY1Q26 SS 사업부 매출액 가이던스는 58억 달러이고, CY2025년 SS사업부 매출액은 251.8억 달러이다. CY2026년 매출액 성장률 20%를 달성하려면 남은 3개 분기 동안 약 193.8억 달러를 기록해야 한다. 이를 단순 계산 시 1개 분기당 최소 64.6억 달러를 달성해야 한다. 25년 분기 평균 전사 매출액이 70.9억 달러임을 고려하면 큰 폭의 성장이다. 이 경우, AGS 사업부가 플랫하기만 해도 연간 매출액 309억 달러로 역대 연간 최대 실적 경신이 가능하다. 업그레이드 수요가 연중 내내 지속될 것으로 보이기 때문에, 연간 최대 실적 경신 가능성은 높다고 판단된다.

AMAT을 마지막으로 글로벌 주요 반도체 장비 업체들의 실적발표가 마무리되었다. 공통적으로 1) 메모리 업체들의 클린룸 제약으로 인한 상저하고 실적, 2) 2027년 파운드리 중심의 수요 가시성 확보가 언급되었다. 또한 클린룸 제약으로 업그레이드와 공정 개선을 통해 생산량을 늘리려는 움직임이 포착되었다. 이로 인해 글로벌 장비업체들의 설치 기반 매출액 가이던스 및 코멘트가 긍정적으로 언급되었다. 마지막으로 AMAT은 e-beam 기반의 검사장비 매출액이 전년대비 2배 증가한 10억 달러를 초과할 것이라고 언급했다. e-beam 호조 관련 코멘트는 ASML과 KLA에서도 확인할 수 있다. 반도체 미세화로 인한 검사 장비 수요가 증가하고 있는 것으로 파악된다. AI로 인해 메모리 및 선단 공정 수요가 증가하면서 전/후공정 양쪽에서 견조한 수요가 확인되었다. 고객사들의 클린룸 확보에 따라 분기단위로 실적 변동성이 있을 수 있지만, 연중으로 장비업체들의 견고한 실적이 예상된다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

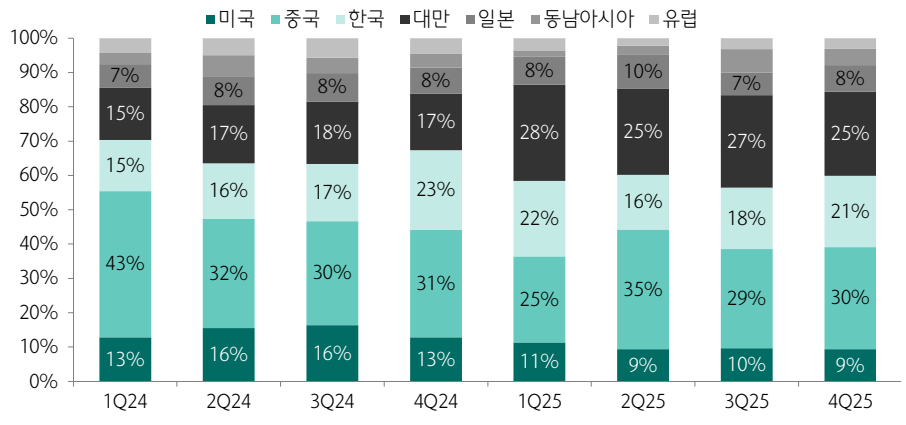
FY기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
CY기준	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25			
매출액	**6,646**	**6,778**	**7,045**	**7,166**	**7,100**	**7,302**	**6,800**	**7,012**	**26,517**	**27,176**	**28,368**
YoY	*0.2%*	*5.5%*	*4.8%*	*6.8%*	*6.8%*	*7.7%*	*-3.5%*	*-2.1%*	*2.8%*	*2.5%*	*4.4%*
QoQ	*-0.9%*	*2.0%*	*3.9%*	*1.7%*	*-0.9%*	*2.8%*	*-6.9%*	*3.1%*	-	-	-
Semiconductor Systems	-	-	-	5,597	5,401	5,564	4,879	5,141	-	-	21,441
Foundry , Logic & Other	-	-	-	3,862	3,565	3,839	3,220	3,187	-	-	14,486
DRAM	-	-	-	1,511	1,458	1,224	1,366	1,748	-	-	5,560
Flash Memory	-	-	-	224	378	501	293	206	-	-	1,395
Applied Global Services	-	-	-	1,353	1,420	1,463	1,506	1,559	-	-	5,742
Other	-	-	-	216	279	275	415	312	-	-	1,185
매출총이익	**3,160**	**3,211**	**3,344**	**3,503**	**3,491**	**3,569**	**3,272**	**3,442**	**12,413**	**12,926**	**13,835**
YoY	*1.9%*	*7.6%*	*5.3%*	*9.1%*	*10.5%*	*11.1%*	*-2.2%*	*-1.7%*	*3.3%*	*4.1%*	*7.0%*
QoQ	*-1.6%*	*1.6%*	*4.1%*	*4.8%*	*-0.3%*	*2.2%*	*-8.3%*	*5.2%*	-	-	-
Semiconductor Systems	-	-	-	2,993	2,895	2,977	2,576	2,801	-	-	11,441
Applied Global Services	-	-	-	437	476	494	514	537	-	-	1,921
매출총이익률	*47.5%*	*47.4%*	*47.5%*	*48.9%*	*49.2%*	*48.9%*	*48.1%*	*49.1%*	*46.8%*	*47.6%*	*48.8%*
Semiconductor Systems	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	*53.4%*
Applied Global Services	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	*33.5%*

자료: Bloomberg, 하나증권

주: Non-GAAP 기준

주: 회계연도 25년 4분기부터 200mm 장비 사업이 기존 AGS에서 Semiconductor로 이관. Display 사업부도 Corporate&Other로 이관도

도표 2. 지역별 매출비중



자료: Applied Materials, 하나증권

주: CY기준

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	26,517	27,176	28,368	29,211	34,296
매출총이익	12,384	12,897	13,808	14,188	16,792
판관비	4,730	5,030	5,519		
영업이익	7,654	7,867	8,289	8,891	11,101
이자 비용	238	247	269		
기타영업손익	(300)	(532)	(1,251)		
세전이익	7,716	8,152	9,271		
법인세	860	975	2,273		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	6,856	7,177	6,998	7,662	9,555
성장율(YoY)					
매출	2.8	2.5	4.4	3.0	17.4
영업이익	(1.7)	2.8	5.4	7.3	24.9
순이익	5.1	4.7	(2.5)	9.5	24.7
수익성(%)					
매출총이익률	46.7	47.5	48.7	48.6	49.0
영업이익률	28.9	28.9	29.2	30.4	32.4
순이익률	25.9	26.4	24.7	26.2	27.9

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	16,107	15,925	19,147	21,220	20,881
현금성자산	4,995	1,995	6,132	8,022	7,241
매출채권	4,953	6,068	5,165	5,234	5,185
비유동자산	9,718	10,801	11,582	13,189	15,418
투자자산	2,055	1,980	2,281	2,787	4,327
유형자산	2,228	2,696	3,093	3,714	5,119
자산총계	25,825	26,726	30,729	34,409	36,299
유동부채	6,344	7,379	7,372	7,999	7,999
비유동부채	7,234	7,153	7,008	6,940	7,885
부채총계	13,578	14,532	14,380	15,408	15,884
자본금	8,256	8,601	9,139	9,668	10,341
이익잉여금	3,991	3,593	7,210	9,333	10,074
자본총계	12,247	12,194	16,349	19,001	20,415

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

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	8.1	8.7	9.4	9.7	12.2
BPS	19.6	23.2	25.7	29.3	33.7
SPS	31.6	32.9	35.3	37.0	43.8
DPS	1.2	1.5	1.8	1.8	2.0
주가지표					
PER	16.3	21.7	24.4	33.8	26.9
PBR	6.7	8.0	8.9	11.2	9.7
EV/EBITDA	13.1	18.1	20.6	27.9	22.8
PSR	4.2	5.7	6.5	8.9	7.6
배당수익률(%)	0.9	0.8	0.8	0.5	0.6
재무비율(%)					
ROE	48.0	40.6	35.5	34.6	37.7
ROA	23.9	22.0	19.8	19.5	22.2
ROIC	39.9	34.7	32.5	-	-
부채비율	36.1	34.8	34.5	-	-
유동비율	2.6	2.5	2.6	-	-
이자보상배율(배)	32.2	31.9	30.8	-	-

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

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	5,442	5,399	8,700	8,677	7,958
감가/무형상각비	394	444	515	392	435
비현금자본증감	(742)	(1,776)	823	830	(81)
투자활동	(1,216)	(1,357)	(1,535)	(2,327)	(2,782)
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(668)	(787)	(1,106)	(1,190)	(2,260)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	(4,591)	(7,043)	(3,032)	(4,470)	(5,977)
배당금	(838)	(873)	(975)	(1,192)	(1,384)
단기부채증감	0	0	991	401	503
장기부채증감	#VALUE!	0	(907)	192	(211)
자본금증감	(3,575)	(5,904)	(1,962)	(3,580)	(4,634)
잉여현금흐름	4,774	4,612	7,594	7,487	5,698

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 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 2월 19일 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.