2026년 4월 24일 | Global Equity

Lam Research(LRCX.US)

보수적으로 봐도 매분기 사상 최대 실적 경신

미국

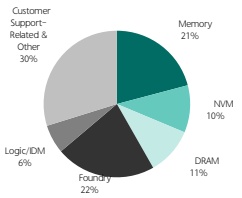
TP(컨센서스)	300 USD
CP(4.23)	266 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	Information Technology
주요 영업	Semiconductors & Semiconductor
홈페이지	www.lamresearch.com
시가총액(십억USD)	331.6
시가총액(조원)	490.9
52주최고/최저()	273.5/66.34
주요주주 지분율(%)	
Blackrock Inc	10.76
Vanguard Group Inc/The	10.51

주가상승률	1M	6M	12M
절대	16.3	88.0	297.9
상대	6.6	81.5	265.2

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	14,905	18,436	22,703	29,099
영업이익	4,264	5,901	7,884	10,747
순이익	3,828	5,358	6,863	9,459
EPS(USD)	3.0	4.2	5.4	7.4
EPS(YOY, %)	(11.4)	37.7	30.6	35.6
ROE(%)	45.7	58.2	63.2	67.2
PER(배)	35.4	23.6	48.8	36.0
PBR(배)	16.3	12.5	28.5	19.2
배당률(%)	0.8	0.9	0.4	0.4

자료: Lam Research, Bloomberg

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

하나증권 리서치센터

FY3Q26 Review: 또다시 분기 사상 최대 실적 경신

Lam Research는 회계연도 26년 3분기 매출액 58.4억 달러(YoY +24%, +9%), Non-GAAP 기준 EPS 1.47 달러(YoY +41%, QoQ +16%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 2%, EPS는 8% 상회했다. 매출액은 DRAM과 파운드리 수요를 중심으로 분기 사상 최대 매출액을 또다시 경신했다. EPS는 비용 절감, 믹스 효과와 더불어 수익성이 좋은 CSBG(설치기반 매출) 매출 호조를 통해 컨센서스를 상회했다. 전방산업별로 DRAM은 전년동기대비 44% 증가한 10.1억 달러, NAND는 전년동기대비 26% 감소한 4.5억 달러, 파운드리는 전년동기대비 38% 증가한 20.2억 달러를 기록했다. CSBG는 전년동기대비 32% 증가한 20.5억 달러를 기록하면서 사상 최초로 20억 달러를 돌파했다. 전방업체들이 클린룸 제약으로 인해 업그레이드를 통해 생산량을 확대하고 있는 것으로 보인다.

FY4Q26 가이던스: 또 또다시 매분기 최대 실적 경신 가능

Lam Research는 회계연도 26년 4분기 가이던스로 매출액 62~70억 달러, Non-GAAP 기준 매출총이익률 49.5~51.5%를 제시했다. 중간값 기준 컨센서스 대비 매출액은 9%, 매출총이익률은 1.3%p 상회했다. 매출액 증가폭이 두드러진데, 4분기에도 견조한 DRAM 및 파운드리 투자가 예상되면서 가이던스 하단 기준으로도 분기 사상 최대 실적을 경신할 수 있다. 매출총이익률은 고객사 근처 생산 거점 확보와 같은 비용 효율화 전략이 효과를 나타내며 향상될 것으로 보인다.

2026년 WFE 지출 전망치 상향. 추가적인 상향 여력도 상존

이번 실적발표에서 2026년 WFE 지출 전망치를 기존 1,350억 달러에서 1,400억 달러로 상향했다. 메모리 및 파운드리 고객사들이 기존 팹 내에서 클린룸을 추가 확보하면서 전망치가 상향된 것으로 보인다. 클린룸 제약이 장비 반입을 제한하고 있는 만큼, 향후에도 클린룸 확보 여부에 따라 추가적인 상향 여력이 있을 것으로 보인다. 이외에 하반기 매출액이 상반기 매출액보다 클 것이라고 언급했다. 이 부분은 ASML의 연간 가이던스와 일맥상통한다. 클린룸 확보가 연말까지 점진적으로 진행됨에 따라 하반기로 갈수록 실적 향상이 점차 진행될 것으로 보인다. 이를 통해 매분기 사상 최대 실적을 경신할 것으로 기대된다. 다음 분기 가이던스 하단을 기준으로 상반기 매출액을 계산하면, 상반기 매출액은 약 120.4억 달러이다. 하반기 매출액을 보수적으로 상반기와 동일하다고 가정하면, 연간 매출액은 241억 달러이다. 이는 전년 대비 31% 증가한 실적이다. 보수적인 계산하에서 분기/연간 모두 사상 최대 실적을 경신할 것으로 예상된다.

2027년에 관한 코멘트도 있었는데, 이전 실적발표에서 언급했던 다년간 진행될 400억 달러 규모의 NAND 투자가 2027년 이전에 투자가 완료될 것이라고 언급했다. eSSD 수요 증가에 대응한 NAND 업체들의 투자 기조가 반영된 것으로 보인다. 이외에 2027년에도 WFE 지출 전망치가 전년대비 성장할 것이라고 제시했는데, 클린룸 제약이 2027년에 더욱 많이 해소될 것을 고려하면, 성장폭도 확대될 가능성이 상존한다.

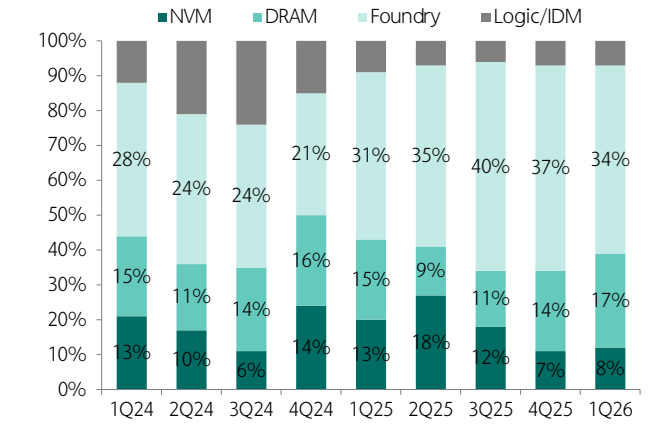
도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

FY기준	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2023	2024	2025
CY기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26			
매출액	**3,872**	**4,168**	**4,376**	**4,720**	**5,171**	**5,324**	**5,345**	**5,841**	**17,429**	**14,905**	**18,436**
YoY	*21%*	*20%*	*16%*	*24%*	*34%*	*28%*	*22%*	*24%*	-	*1%*	*-14%*
QoQ	*2%*	*8%*	*5%*	*8%*	*10%*	*3%*	*0%*	*9%*	-	-	-
System	2,170	2,393	2,626	3,035	3,438	3,548	3,357	3,731	10,696	8,922	11,491
Memory	781	837	1,313	1,305	1,409	1,206	1,142	1,455	4,612	3,721	4,865
NVM	369	263	630	607	928	639	369	448	3,451	1,571	2,429
DRAM	412	574	683	698	481	568	772	1,007	1,161	2,149	2,436
Foundry	933	981	919	1,457	1,788	2,129	1,981	2,015	4,023	3,601	5,144
Logic/IDM	456	574	394	273	241	213	235	261	2,061	1,600	1,482
Customer Support-Related & Other	1,702	1,775	1,750	1,685	1,734	1,777	1,987	2,111	6,733	5,984	6,944
영업이익	**1,187**	**1,287**	**1,343**	**1,549**	**1,779**	**1,829**	**1,831**	**2,047**	**5,355**	**4,513**	**5,957**
YoY	*36%*	*23%*	*19%*	*35%*	*50%*	*42%*	*36%*	*32%*	*-1%*	*-16%*	*32%*
QoQ	*3%*	*8%*	*4%*	*15%*	*15%*	*3%*	*0%*	*12%*	-	-	-
영업이익률	*31%*	*31%*	*31%*	*33%*	*34%*	*34%*	*34%*	*35%*	*31%*	*30%*	*32%*

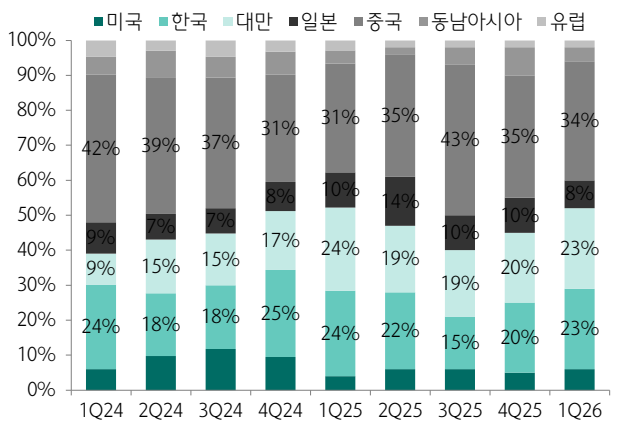
자료: Bloomberg, 하나증권
주: Non-GAAP 기준

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	22,703	29,099
매출총이익	7,777	7,053	8,979	11,302	14,532
판관비	2,602	2,789	3,078		
영업이익	5,175	4,264	5,901	7,884	10,747
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	6,863	9,459
성장율(YoY)					
매출	1.2	(14.5)	23.7	23.1	28.2
영업이익	(3.8)	(17.6)	38.4	33.6	36.3
순이익	(2.0)	(15.1)	40.0	28.1	37.8
수익성(%)					
매출총이익률	44.6	47.3	48.7	49.8	49.9
영업이익률	29.7	28.6	32.0	34.7	36.9
순이익률	25.9	25.7	29.1	30.2	32.5

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	5.4	7.4
BPS	6.2	6.5	7.8	9.3	13.8
SPS	12.9	11.3	14.3	18.0	22.7
DPS	0.7	0.8	0.9	1.0	1.1
주가지표					
PER	17.9	35.4	23.6	48.8	36.0
PBR	9.9	16.3	12.5	28.5	19.2
EV/EBITDA	14.5	29.8	19.4	39.5	28.7
PSR	4.7	9.4	6.8	14.6	11.4
배당수익률(%)	1.1	0.8	0.9	0.4	0.4
재무비율(%)					
ROE	62.3	45.7	58.2	63.2	67.2
ROA	25.1	20.4	26.7	30.8	35.0
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 4월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 4월 24일 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.