KLA(KLAC.US)

사실상 2026년 매출액 가이던스 상향 조정

미국

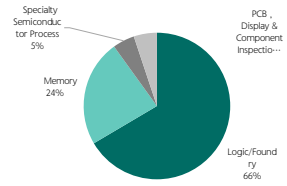
TP(컨센서스)	1,827 USD
CP(4.30)	1,816 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	Information Technology
주요 영업	Semiconductors & Semiconductor
홈페이지	www.kla.com
시가총액(십억USD)	238.1
시가총액(조원)	353.0
52주최고/최저()	1939.36/674.2
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	10.58
Blackrock Inc	9.46

주가상승률	1M	6M	12M
절대	25.8	47.0	158.5
상대	13.8	43.5	130.3

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	9,812	12,156	13,455	16,755
영업이익	3,346	4,775	5,785	7,607
순이익	2,762	4,062	4,873	6,433
EPS(USD)	23.7	33.3	36.8	49.5
EPS(YOY, %)	(6.4)	40.2	10.7	34.4
ROE(%)	87.8	100.8	90.4	90.3
PER(배)	34.6	26.9	49.3	36.7
PBR(배)	32.9	25.2	39.4	27.6
배당률(%)	0.7	0.8	0.4	0.5

자료: KLA, Bloomberg

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

하나증권 리서치센터

FY3Q26 Review: DRAM향 매출 호조로 4개 분기 연속 사상 최대 매출 달성

KLA는 회계연도 26년 3분기 매출액 34.2억 달러(YoY +11%, QoQ +4%), Non-GAAP 기준 EPS 9.4 달러(YoY +12%, QoQ +6%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 1%, EPS는 2% 상회했다. 지난 분기에 이어 분기 사상 최대 매출액을 경신했다. 4개 분기 연속 최대 실적 경신이다. HBM 중심의 투자 확대로 인해 메모리향 매출액이 전년동기대비 48% 증가한 11.7억 달러를 기록하면서 실적에 기여했다. 파운드리향은 전년동기대비 2% 감소한 19.1억 달러를 달성했다.

FY4Q26 가이던스: 파운드리향 매출 호조로 5개 분기 연속 사상 최대 매출 기대

회계연도 26년 4분기 가이던스로 매출액 33.75~37.75억 달러, Non-GAAP 기준 EPS 8.87~10.87달러를 제시했다. 컨센서스 대비 매출액와 EPS 모두 1% 상회했다. 회계연도 4분기에는 파운드리 중심의 수요가 전사 실적을 견인하면서 분기 사상 최대 실적을 경신할 것으로 보인다. 다만, 제품 믹스 영향으로 매출총이익률은 중간값 기준 전분기 대비 소폭 감소할 것으로 예상된다. 아울러 지난 분기 언급된 메모리 가격 상승 영향으로 인해 연중으로 메모리 비용에 따른 이익 희석 영향이 있을 것으로 추정된다. 또한 이번 가이던스에는 미국의 중국 파운드리인 Hua Hong에 대한 장비 공급 규제 영향이 반영되었다. 다만, 규제로 인한 영향이 어느 정도였는지는 공개하지 않았다. 그럼에도 분기 사상 최대 매출액 경신이 가능하다는 점은 긍정적이다.

이익률 희석 우려 반영. 다만, 높은 수요 가시성을 바탕으로 실적 향상 지속될 것

KLA는 실적발표 이후 애프터마켓에서 주가가 약 7% 하락했다. 미국의 규제 불확실성과 더불어 메모리 가격 인상으로 인한 비용 증가 우려가 반영되었다. 이전 분기 실적발표에서 메모리 가격 상승으로 인한 비용 증가로 인해 연간 0.75~1%p의 이익률 희석 전망을 제시했었다. 이번 분기에는 1분기간 진행된 추가적인 가격 상승을 반영해 이익률 희석이 1%p에 달할 것이라고 상향 조정했다. KLA는 일시적인 원가 상승을 가격에 반영하지 않는다. 원가 하락 시에 가격을 내려야 하기 때문이다. 이로 인해 메모리 가격 상승 추세에 따른 추가적인 이익 희석 우려가 반영된 것으로 보인다. 그럼에도 불구하고, 연간 가이던스였던 전사 매출액 두 자릿수 후반 증가와 매출총이익률 61.5~62.5% 가이던스는 유지했다. 이익률 희석 요인이 있음에도 매출 증가에 따른 고정비 레버리지 효과와 운영 효율화를 통해 이익률을 방어할 수 있기 때문이다.

이익률 희석 우려가 상존하는 가운데, 2026년 WFE 전망치를 기존 1,350~1,400억 달러에서 1,400억 달러 초과로 상향했다. Lam Research와 동일한 가이던스 상향이다. 파운드리/메모리 업체들의 클린룸 조기 확보 영향이 반영되었을 것으로 추정된다. KLA은 WFE 성장률을 상회하는 실적을 재확인했기 때문에, 사실상 매출액 가이던스를 소폭 상향 조정한 것과 같다. 관세/메모리 비용 우려와 규제 불확실성이 상존하는 상황이지만, 수요 가시성이 매우 높은 상황이기 때문에 실적 우려를 할 필요는 없다고 판단한다.

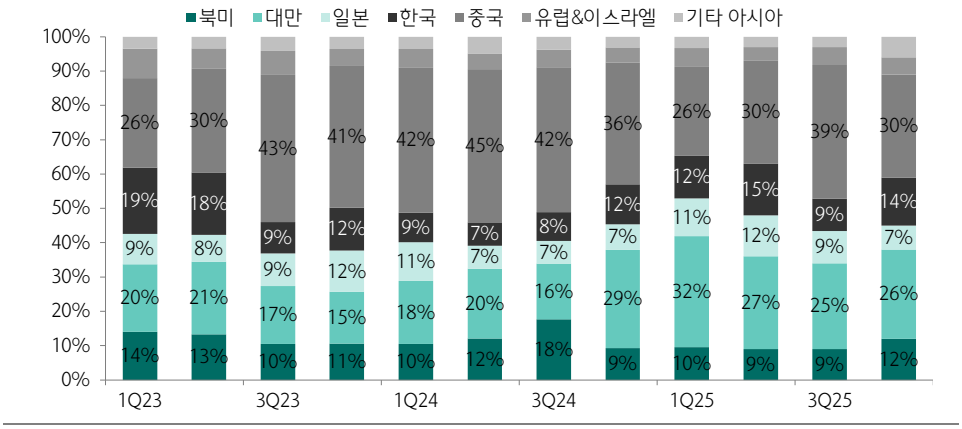
도표 1. 분기 실적 추이

(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	**2,569**	**2,841**	**3,077**	**3,064**	**3,174**	**3,209**	**3,297**	**3,416**	**10,499**	**9,815**	**12,156**
YoY	*9%*	*18%*	*24%*	*30%*	*24%*	*13%*	*7%*	*11%*	*14%*	*-7%*	*24%*
QoQ	*9%*	*11%*	*8%*	*0%*	*4%*	*1%*	*3%*	*4%*	-	-	-
대분류											
Semiconductor Process Control	2,308	2,575	2,756	2,739	2,878	2,899	3,005	3,084	9,324	8,734	10,947
Logic/Foundry	1,893	2,060	2,094	1,945	1,986	2,146	1,803	1,912	6,893	5,893	8,085
Memory	415	515	661	794	892	754	1,202	1,172	2,432	2,840	2,863
Specialty Semiconductor Process	121	128	160	157	142	120	141	164	543	529	587
PCB , Display & Component Inspection	140	138	161	169	154	189	152	168	632	552	622
소분류											
Wafer Inspection	1,169	1,369	1,563	1,496	1,772	1,537	1,573	1,740	4,336	4,334	6,200
Patterning	542	576	531	636	453	668	696	615	2,792	2,054	2,197
Specialty Semiconductor Process - By Product	106	113	143	138	123	100	122	144	492	470	517
PCB, Display & Component Inspection	74	73	93	104	85	117	80	95	377	291	355
Service	614	644	667	669	703	745	786	775	2,117	2,330	2,683
Other	64	66	80	19	39	43	40	46	382	333	204
매출총이익	**1,606**	**1,739**	**1,899**	**1,930**	**2,006**	**2,005**	**2,064**	**2,124**	**4,310**	**3,897**	**5,241**
YoY	*11%*	*16%*	*22%*	*37%*	*25%*	*15%*	*9%*	*10%*	*11%*	*-10%*	*35%*
QoQ	*14%*	*8%*	*9%*	*2%*	*4%*	*0%*	*3%*	*3%*	-	-	-
매출총이익률	***62.5%***	***61.2%***	***61.7%***	***63.0%***	***63.2%***	***62.5%***	***62.6%***	***62.2%***	***41%***	*40%*	***43%***

자료: Bloomberg, 하나증권
주: Non-GAAP 기준

도표 2. 지역별 매출비중



자료: KLA, 하나증권
주: CY기준, 10-Q 발행시 업데이트

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	10,496	9,812	12,156	13,455	16,755
매출총이익	6,278	5,884	7,404	8,353	10,450
판관비	2,283	2,538	2,629		
영업이익	3,995	3,346	4,775	5,785	7,607
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	4,873	6,433
성장율(YoY)					
매출	13.9	(6.5)	23.9	10.7	24.5
영업이익	9.3	(16.2)	42.7	21.2	31.5
순이익	2.0	(18.5)	47.1	20.0	32.0
수익성(%)					
매출총이익률	59.8	60.0	60.9	62.1	62.4
영업이익률	38.1	34.1	39.3	43.0	45.4
순이익률	32.3	28.1	33.4	36.2	38.4

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	36.8	49.5
BPS	21.4	25.1	35.5	46.1	65.8
SPS	75.2	72.5	91.4	101.7	128.9
DPS	5.2	5.7	6.8	8.0	8.8
주가지표					
PER	19.2	34.6	26.9	49.3	36.7
PBR	22.7	32.9	25.2	39.4	27.6
EV/EBITDA	15.5	29.8	23.0	38.6	29.9
PSR	6.4	11.4	9.8	17.7	14.2
배당수익률(%)	1.1	0.7	0.8	0.4	0.5
재무비율(%)					
ROE	156.8	87.8	100.8	90.4	90.3
ROA	25.4	18.7	25.8	28.3	32.8
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 5월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 5월 4일 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.