Applied Materials(AMAT.US)

연간 가이던스 상향. 중장기 수요 확인

미국

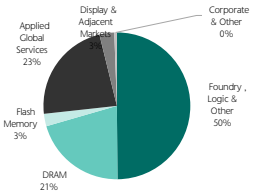
TP(컨센서스)	480.7 USD
CP(5.18)	440.6 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.appliedmaterials.com
시가총액(십억USD)	349.6
시가총액(조원)	523.7
52주최고/최저()	448.45/153.47
주요주주 지분율(%)	
블랙록	10.12
VANGUARD GROUP INC	9.68

주가상승률	1M	6M	12M
절대	11.4	94.9	152.1
상대	3.7	83.5	125.3

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	27,176	28,368	31,857	39,046
영업이익	7,867	8,289	10,090	13,309
순이익	7,177	6,998	8,871	11,622
EPS(USD)	8.7	9.4	11.3	14.8
EPS(YOY, %)	7.5	8.9	20.2	31.0
ROE(%)	40.6	35.5	38.4	41.8
PER(배)	21.7	24.4	38.9	29.7
PBR(배)	8.0	8.9	14.0	11.8
배당률(%)	0.8	0.8	0.4	0.5

자료: Applied Materials, Bloomberg

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

하나증권 리서치센터

FY2Q26 Review: 파운드리/DRAM 모두 전년동기대비 증가세 시현

Applied Materials(AMAT)는 회계연도 26년 2분기 매출액 79.1억 달러(YoY +11%, QoQ +13%), Non-GAAP 기준 EPS 2.86 달러(YoY/QoQ +20%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 3%, EPS는 7% 상회했다. 고마진 제품 비중 증가와 비용 효율화가 컨센서스 상회에 기여했다. 전방산업별로는 파운드리/로직향이 전년동기대비 12% 증가한 40.0억 달러, DRAM향이 전년동기대비 19% 증가한 17.3억 달러, NAND향이 전년동기대비 37% 감소한 2.4억 달러를 달성했다. 선단 공정 및 HBM 투자 주효했던 것으로 판단된다. AGS 매출액은 전년동기대비 17% 증가한 16.7억 달러를 기록했다. 사상 최대 분기 실적을 지난 분기에 이어 또다시 경신했다. 가동률 증가에 따른 스페어 부품 수요 증가와 업그레이드 수요가 기여한 것으로 보인다.

FY3Q26 가이던스: 모든 사업부가 4개 분기 사상 최대 실적을 경신할 전망

AMAT은 회계연도 26년 3분기 가이던스로 매출액 84.5~94.5억 달러, Non-GAAP 기준 EPS 3.16~3.56 달러를 제시했다. 중간값 기준 컨센서스 대비 매출액은 10%, EPS는 17% 상회했다. 고객사들이 클린룸 부족 문제를 기존 장비 재배치 등을 통해 일부 해결하고 있는 것으로 보인다. 이로 인해 고마진 신규 장비 도입이 빨리진 것으로 보인다. 세부적으로는 장비 사업부인 SS사업부의 매출액은 전년동기대비 24% 증가한 69.0억 달러, AGS 사업부는 전년동기대비 20% 증가한 17.5억 달러를 기록할 것으로 예상된다. SS사업부와 AGS 사업부 모두 4개 분기 연속 사상 최대 매출액을 경신할 것으로 제시되었다. 클린룸 공간 확보로 인한 신규 장비 매출과 기 설치된 장비로부터의 매출을 통해 지속적인 외형성장이 기대된다.

연간 가이던스 상향과 2028년까지의 수요 가시성 확보

AMAT은 CY2026년 SS사업부 매출액 가이던스를 기존 20% 성장에서 30% 성장으로 상향했다. 클린룸 공간 확보에 따른 신규 발주 증가와 수요 가시성이 확보된 고객사들의 선발주가 주효했던 것으로 보인다. AGS 사업의 중장기 매출액 성장률도 기존 10% 초반에서 10% 중반으로 상향했다. 올해는 해당 성장률을 초과할 것이라고 언급했다. 보수적으로 AGS 사업부가 올해 15% 성장한다고 가정하면, 올해 기타 매출을 제외한 전사 매출액은 345억 달러로 전망된다. 이는 전년대비 22% 증가한 수치인데, 2017년 이후 최대 증가폭이다. 외형성장과 더불어 매출이익률도 기존 40% 후반을 넘어 50%에 이를 것으로 전망했다.

이러한 장비 수요는 2026년을 넘어 2027년과 2028년에도 지속될 것으로 보인다. 고객사들이 컴퓨팅 자원 수요에 확신을 가지기 시작하면서, 신규 Fab 건설이 지속적으로 발표되고 있기 때문이다. 또한 해당 팹들에 도입될 장비와 관련해서 이미 AMAT과 소통하고 있는 것으로 보인다. AMAT은 이를 기반으로 고객으로부터 이미 8개 분기의 롤링 포캐스트(Rolling Forecast)를 전달받았다고 언급했다. 장비 업체 특성상 1년 이상의 수요 가시성을 확보하기 어렵다는 점을 감안하면, 이번 발표에서 2028년까지의 수요 가시성이 확인된 것은 기존 장비 싸이클보다 더 긴 장기 싸이클로의 진입을 의미한다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

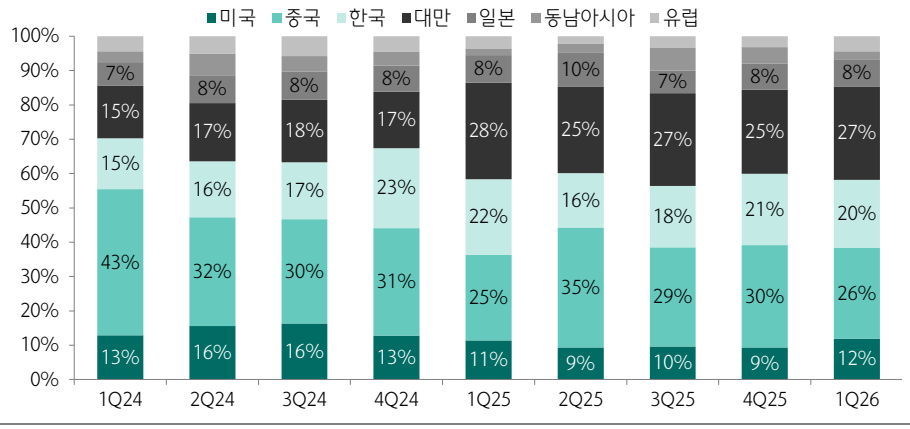
FY기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
CY기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q26	1Q26			
매출액	**6,778**	**7,045**	**7,166**	**7,100**	**7,302**	**6,800**	**7,012**	**7,910**	**26,517**	**27,176**	**28,368**
YoY	*5.5%*	*4.8%*	*6.8%*	*6.8%*	*7.7%*	*-3.5%*	*-2.1%*	*11.4%*	*2.8%*	*2.5%*	*4.4%*
QoQ	*2.0%*	*3.9%*	*1.7%*	*-0.9%*	*2.8%*	*-6.9%*	*3.1%*	*12.8%*	-	-	-
Semiconductor Systems	4,924	5,177	5,356	5,255	5,427	4,760	5,141	5,965	19,698	19,911	20,798
Foundry , Logic & Other	3,545	3,779	3,642	3,416	3,745	3,094	3,187	3,997	15,219	13,554	13,896
DRAM	1,182	1,191	1,500	1,419	1,194	1,380	1,748	1,730	3,332	5,610	5,493
Flash Memory	197	207	214	420	488	286	206	239	1,147	747	1,409
Applied Global Services	1,580	1,639	1,594	1,566	1,600	1,625	1,559	1,665	5,732	6,225	6,385
Others	1,580	1,639	1,594	1,566	1,600	1,625	312	280	5,732	6,225	6,385
영업이익	**1,942**	**2,046**	**2,175**	**2,169**	**2,233**	**1,712**	**3,442**	**3,841**	**7,654**	**7,867**	**8,289**
YoY	*7.8%*	*3.8%*	*10.6%*	*13.4%*	*15.0%*	*-16.3%*	*-1.7%*	*10.0%*	*-1.7%*	*2.8%*	*5.4%*
QoQ	*1.6%*	*5.4%*	*6.3%*	*-0.3%*	*3.0%*	*-23.3%*	*5.2%*	*11.6%*	-	-	-
Semiconductor Systems	1,712	1,824	1,986	1,900	1,966	1,527	2,801	3,263	7,090	6,981	7,379
Applied Global Services	467	492	447	446	445	454	537	578	1,657	1,812	1,792
영업이익률	***28.7%***	***29.0%***	***30.4%***	***30.5%***	***30.6%***	***25.2%***	***49.1%***	***48.6%***	***28.9%***	***28.9%***	***29.2%***
Semiconductor Systems	*34.8%*	*35.2%*	*37.1%*	*36.2%*	*36.2%*	*32.1%*	*54.5%*	*54.7%*	*36.0%*	*35.1%*	*35.5%*
Applied Global Services	*29.6%*	*30.0%*	*28.0%*	*28.5%*	*27.8%*	*27.9%*	*34.4%*	*34.7%*	*28.9%*	*29.1%*	*28.1%*

자료: Bloomberg, 하나증권

주: Non-GAAP 기준

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

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	31,857	39,046
매출총이익	12,384	12,897	13,808	15,735	19,451
판관비	4,730	5,030	5,519		
영업이익	7,654	7,867	8,289	10,090	13,309
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	8,871	11,622
성장율(YoY)					
매출	2.8	2.5	4.4	12.3	22.6
영업이익	(1.7)	2.8	5.4	21.7	31.9
순이익	5.1	4.7	(2.5)	26.8	31.0
수익성(%)					
매출총이익률	46.7	47.5	48.7	49.4	49.8
영업이익률	28.9	28.9	29.2	31.7	34.1
순이익률	25.9	26.4	24.7	27.8	29.8

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	11.3	14.8
BPS	19.6	23.2	25.7	31.5	37.4
SPS	31.6	32.9	35.3	40.7	49.8
DPS	1.2	1.5	1.8	1.9	2.0
주가지표					
PER	16.3	21.7	24.4	38.9	29.7
PBR	6.7	8.0	8.9	14.0	11.8
EV/EBITDA	13.1	18.1	20.6	32.6	24.7
PSR	4.2	5.7	6.5	11.0	9.0
배당수익률(%)	0.9	0.8	0.8	0.4	0.5
재무비율(%)					
ROE	48.0	40.6	35.5	38.4	41.8
ROA	23.9	22.0	19.8	22.4	25.3
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 5월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 5월 18일 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.