

[램리서치] R&D 랩 네트워크에 5 년간 30 억 달러 이상 투자 - AI 발 WFE 확장 사이클에 대한 선제적 베팅



26.08.14 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- R&D 랩에 5 년간 30 억달러+ 투자, 실험역량 50%↑ 목표
- WFE 8 분기 연속 상향과 맞물린 구조적 확장 베팅
- 주가 조정 국면 속 밸류에이션·수출규제 부담 여전

램리서치가 향후 5 년간 30 억 달러 이상을 투자해 미국·아시아·유럽에 걸친 연구개발 랩 네트워크를 다중 거점으로 확장한다고 밝혔다. 실험 처리 능력을 50% 이상 늘리는 게 목표이며 확장은 올해 착수한다. 팀 아처 최고경영자는 반도체가 새로운 구조와 소재, 나노미터 단위 정밀 공정으로 빠르게 진화하는 만큼 고객 수요를 앞서가기 위한 투자라고 설명했다. 현재 랩 네트워크는 연간 100 만 건 이상의 실험을 소화하며, 최근 고객 프로젝트에서는 공정 개발 기간을 최대 2.5 배 단축한 사례도 있었다.

이 투자는 우리가 짚어온 웨이퍼 펌 장비(WFE) 시장의 구조적 확대 흐름과 맞닿아 있다. 관련 시장 전망치가 8 분기 연속 상향되며 1500 억 달러대로 올라선 가운데, 램리서치는 26 회계연도 4 분기 매출 67 억 2200 만 달러(전년비 +30%, 열두 분기 연속 순차 성장)와 27 회계연도 1 분기 가이던스 81 억 달러(전분기 대비 +20.5%)로 업사이클 강도를 재확인했다. 이번 R&D 확충은 이 성장세를 일시적 서프라이즈가 아니라 향후 수년의 수요로 보고 대응하는 구조적 베팅으로 읽힌다.

다만 시점은 공교롭다. 최근 주가가 큰 폭으로 조정받으며 수출규제와 관세 우려, 12 개월 선행 주가수익비율 32.2 배(5 년 평균 대비 +44%)라는 밸류에이션 부담이 투자심리를 눌러온 국면이기 때문이다. 일곱 분기 넘게 이어진 경영진의 낙관 톤과 대규모 자본 투입이 겹치는 패턴은 통상 사이클 성숙기에 나타나는 특징과 닮아 있어, 이번 투자를 무조건적 호재로만 읽기는 조심스럽다. 다만 이는 즉시 매출로 잡히는 지출이 아니라 향후 제품 개발 속도와 고객 락인을 강화하는 구조적 성격이 강하다.

주가 방향은 가늠하기 쉽지 않다. 펀더멘털엔 긍정적이거나 이미 눌린 투자심리 속에서 지출 확대가 마진 부담으로 읽힐 여지도 있다. 중국 매출 비중(26%)과 수출규제 동향, 다음 분기 매출총이익률 가이던스에 이번 투자가 미치는 영향을 계속 지켜볼 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Jun-25	FY Jun-26	FY Jun-27 (E)	FY Jun-28 (E)	FY Jun-29 (E)
매출 (Revenue)	18.44	23.23	34.69	40.33	45.61
↳ 증가율	23.68%	26.02%	49.31%	16.25%	13.10%
매출총이익	9.00	11.73	17.89	20.89	23.55
↳ 마진	48.82%	50.47%	51.56%	51.80%	51.63%
EBITDA	6.33	—	14.44	17.20	20.21
↳ 마진	34.33%	—	41.62%	42.66%	44.30%
영업이익 (EBIT)	5.96	8.32	13.71	16.98	19.39
↳ 마진	32.31%	35.81%	39.52%	42.11%	42.52%
순이익	5.33	7.33	11.74	14.16	16.83
↳ 마진	28.91%	31.57%	33.83%	35.11%	36.90%
EPS	4.13	5.82	9.41	11.41	13.73
↳ 증가율	36.30%	40.92%	61.67%	21.28%	20.29%
잉여현금흐름 (FCF)	5.40	4.89	9.00	12.39	12.75
P/E	23.4x	65.8x	34.7x	28.6x	23.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

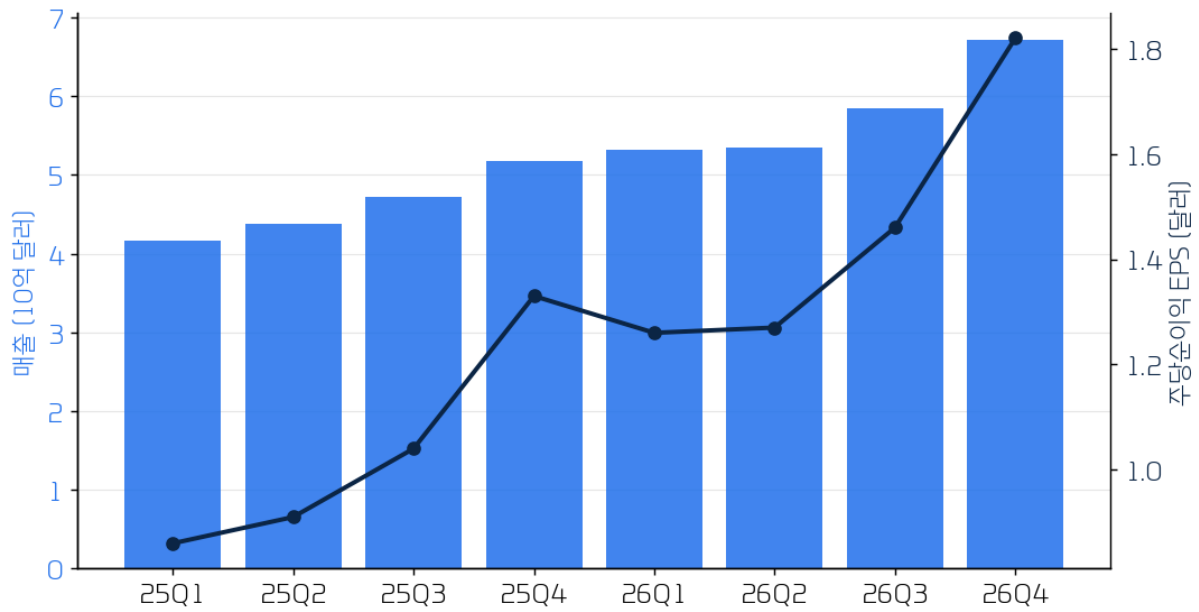
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

LRCX 주가·12개월 선행 EPS 추이

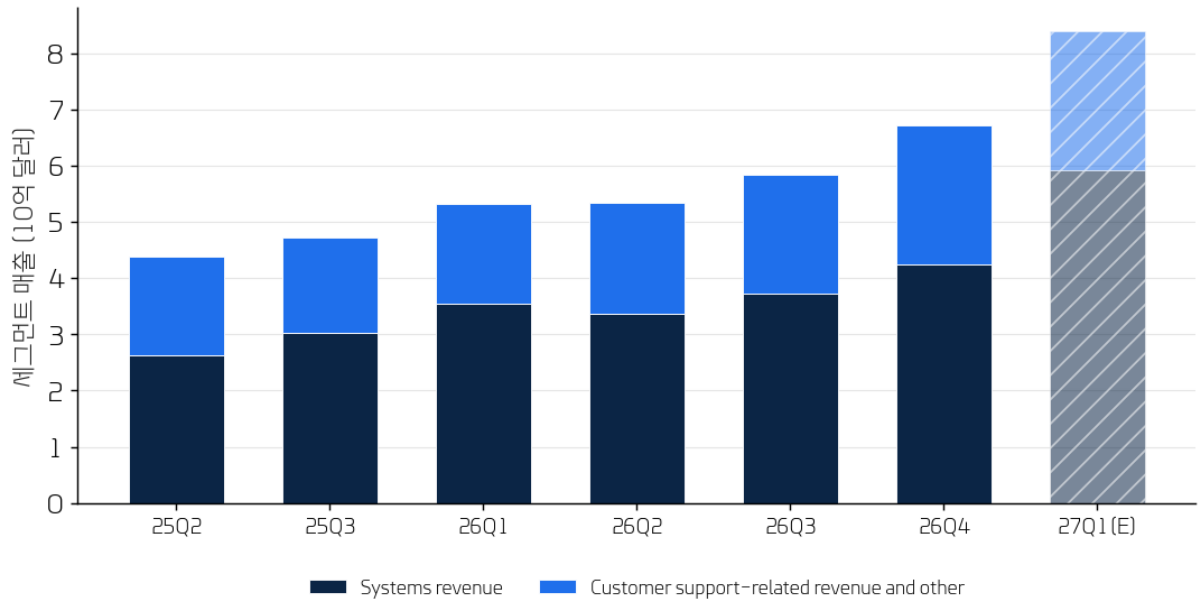


LRCX 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



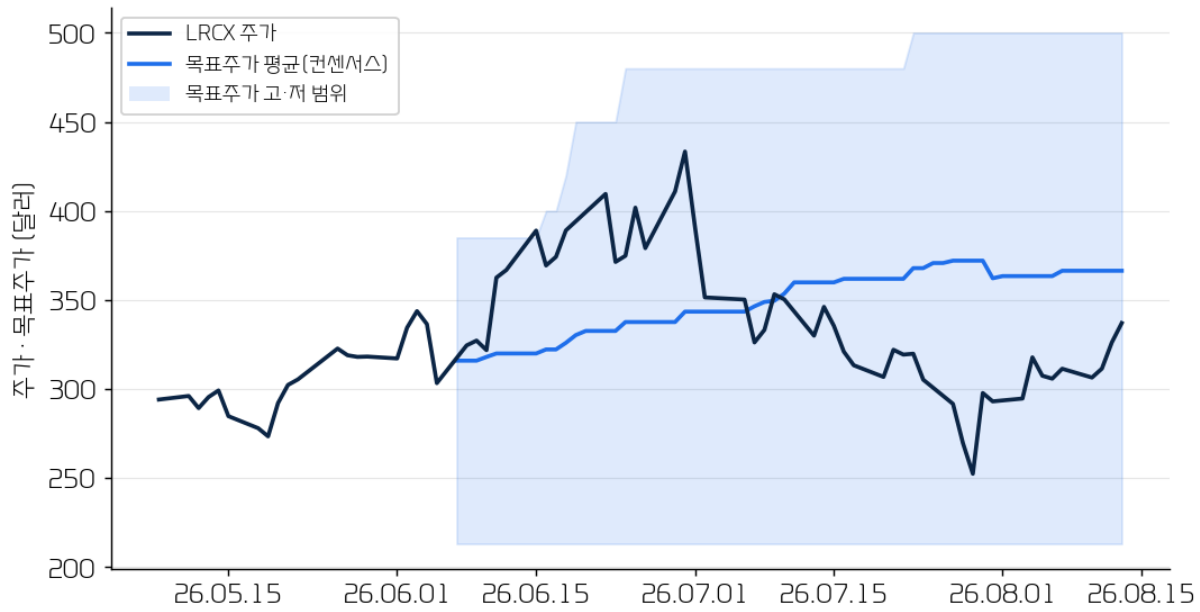
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

LRCX 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



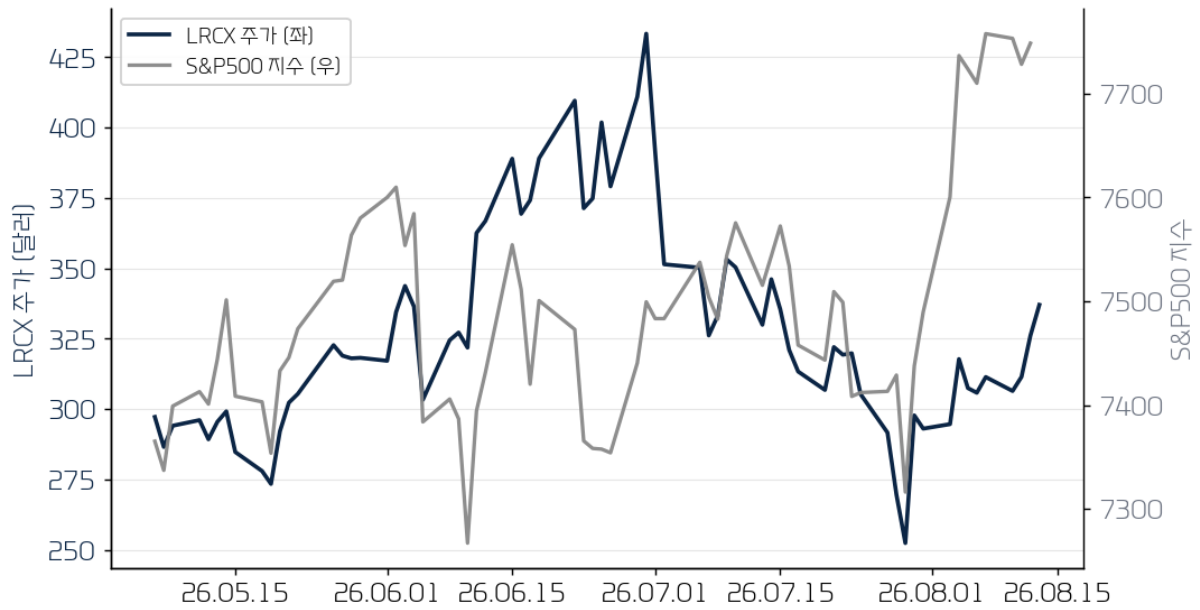
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

LRCX 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

LRCX 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-