

[어플라이드 머티어리얼즈 26Q3 Review] 사상 최대 실적에 가이드스 재상향, 투자의견 매수 유지



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

핵심 요약

- 매출 91 억·EPS 3.50 달러로 분기 사상 최대 경신
- Q4 가이드스 102 억 5,000 만, 컨센 퀘도 상회
- NTM PER 33.6 배 부담에 bullish/medium 유지

매출 91.2 억 미국 달러로 분기 사상 최대를 기록했다. 전년 동기 대비 25% 늘었고, 직전 분기 79.1 억에서 한 분기 만에 12 억 넘게 뛰었다. 시장 평균 전망(컨센서스) 89.9 억을 1.3% 웃돌았고, 경상 주당순이익 3.50 달러도 컨센서스 3.40 달러를 2.9% 상회했다. 회사 전망(가이드스)으로 제시한 다음 분기 매출 102 억은 반도체 장비 업체로선 처음 보는 레벨이다.

성장의 무게중심이 파운드리·로직에서 메모리로 이동한 것이 이번 분기의 실질이다. DRAM 비중이 22%에서 26%로 올라 금액으로는 18.3 억 수준까지 커졌고, 파운드리·로직 비중은 69%에서 67%로 낮아졌다. 경영진은 "고대역폭메모리(HBM) 패키징을 포함한 DRAM 매출이 전년 대비 52% 늘어 사상 최대에 도달했으며, 고객들이 클린룸 증설에 들어가면서 DRAM 매출이 매우 큰 폭으로 늘어날 것으로 본다"라고 밝혔다. 첨단패키징 전망은 5 월 쿨의 "50% 초과"에서 "캘린더 2026 년 패키징 매출이 70% 넘게 성장할 것"으로 상향됐다. 반도체시스템 성장을 표현도 2 월 20% 초과, 5 월 30% 초과에서 이번엔 "그보다 더 강하다"로 한 단계 더 올라갔다.

월가의 질문은 성장 여부가 아니라 그 성장이 얼마나 이익으로 남느냐로 옮겨갔다. Stacy Rasgon 은 매출이 급증하는데 매출총이익률 가이드스는 왜 횡보하는지, 증설 초기 비용 부담은 어느 정도인지 물었다. 실제 숫자는 나쁘지 않다. 경상 매출총이익률 50.4%는 13 분기 연속 전년 대비 확대이고, 경상 영업이익률 34.0%는 직전 분기 31.9%에서 뚜렷하게 올라섰다. 중국 매출 비중이 35%에서 28%로 낮아졌는데도 마진이 개선된 점은 믹스 고급화가 실제로 작동하고 있음을 보여준다.

현금흐름은 직전 분기의 약점을 되돌렸다. 영업활동현금흐름 30.4 억은 사상 최대이고, 잉여현금흐름은 직전 분기 2.1 억에서 23.3 억으로 정상화됐다. 다만 주주환원은 8.6 억(배당 4.2 억·자사주 4.4 억)으로 잉여현금흐름의 37%에 그친다. 회사가 내건 환원 목표는 잉여현금흐름의 80~100%지만, EPIC 센터 건설과 2028 년까지 생산능력을 두 배로 늘리는 계획 탓에 자본지출이 평시 수준을 웃도는 구간이 이어진다. 회사는 매출 대비 비율로는 2027 년으로 가며 낮아진다고 설명했다.

펀더멘털은 매우 강함이다. 매출·이익률·현금흐름·수주 전망이 동시에 개선되는 조합은 흔치 않다. 밸류에이션은 비쌌다. 향후 12 개월 예상 주가수익비율 33.6 배는 5 년 평균 19.8 배 대비 70% 높고, EV/EBITDA 27.9 배도 평균 16.3 배를 크게 웃돈다. 다음 회계연도 컨센서스 주당순이익을 적용하면 31.7 배로 낮아지지만 여전히



역사적 밴드 위쪽이다. 투자 의견은 **매수**를 유지한다(확신도 중간). 이익 추정치 상향 여력은 분명하나, 이미 반영된 배수가 주가 상단을 제약하기 때문이다.

항목	이번 분기 실적	시장 전망(컨센서스)	실적 vs 시장	회사 전망(가이드)
매출	91.2 억 달러	89.9 억 달러	+1.3%	84.5~94.5 억 → 상회
영업이익(GAAP)	30.8 억 달러	30.3 억 달러	+1.5%	—
경상 주당순이익	3.50 달러	3.40 달러	+2.9%	3.16~3.56 달러 → 상회
순이익(GAAP)	25.4 억 달러	27 억 달러	-6.1%	—
반도체시스템 매출	70.4 억 달러 (+26.5% 전년比)	—	—	—
잉여현금흐름	23.3 억 달러	—	—	—
다음 분기 매출	—	—	—	102 억 ±5 억

이번 분기 실적 (컨센서스 대비)

항목	25 Q3	26 Q2	26 Q3 컨센	26 Q3 실적	26 Q3 서프라이즈	26 Q4(E)
매출	7.30	7.91	8.99	9.12	+1.38%	9.54
순이익	1.99	2.29	2.70	2.79	+3.43%	2.91
EPS	2.48	2.86	3.39	3.50	+3.10%	3.69

서프라이즈 = (실적-컨센)/컨센 · 단위: 십억 USD (EPS 제외) · 출처: LSEG I/B/E/S

※ 투자 의견 체계 — 적극 매수 > 매수 > 중립 > 비중 축소 > 매도 5 단계. 하우스 뷰의 방향(강세·중립·약세)과 확신도(높음·중간·낮음)를 결합해 부여하며, 목표주가 대비 기대수익률을 기준으로 산정한 등급이 아니다. 상향·유지·하향은 같은 종목 직전 발간물의 등급과 비교한 결과다.

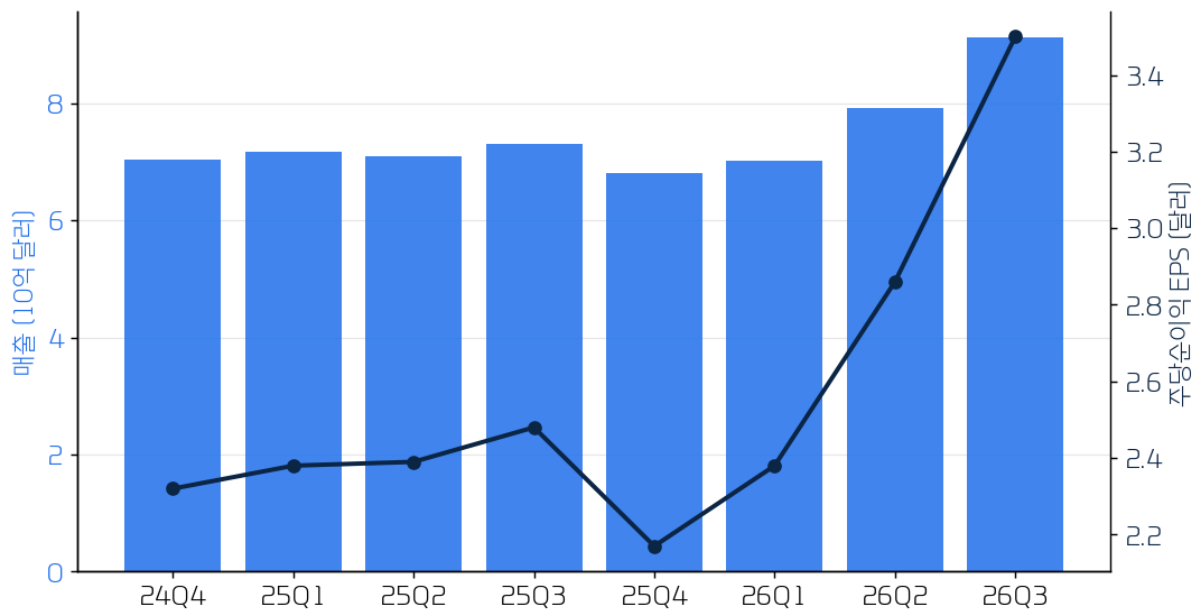
재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Oct-24	FY Oct-25	FY Oct-26 (E)	FY Oct-27 (E)	FY Oct-28 (E)
매출 (Revenue)	27.18	28.37	33.53	43.70	50.61
↳ 증가율	2.49%	4.39%	18.19%	30.34%	15.81%
매출총이익	12.93	13.84	16.73	21.58	23.39
↳ 마진	47.56%	48.77%	49.90%	49.39%	46.22%
EBITDA	8.27	8.95	11.26	15.80	19.70
↳ 마진	30.45%	31.56%	33.59%	36.16%	38.93%
영업이익 (EBIT)	7.92	8.56	10.93	15.42	17.44
↳ 마진	29.16%	30.18%	32.59%	35.29%	34.46%
순이익	7.21	7.61	9.87	13.66	15.74
↳ 마진	26.53%	26.82%	29.45%	31.25%	31.10%
EPS	8.65	9.42	12.32	17.05	20.60
↳ 증가율	7.45%	8.90%	30.83%	38.37%	20.81%
잉여현금흐름 (FCF)	7.49	5.70	5.71	9.32	11.09
P/E	21.7x	26.4x	43.4x	31.3x	25.9x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

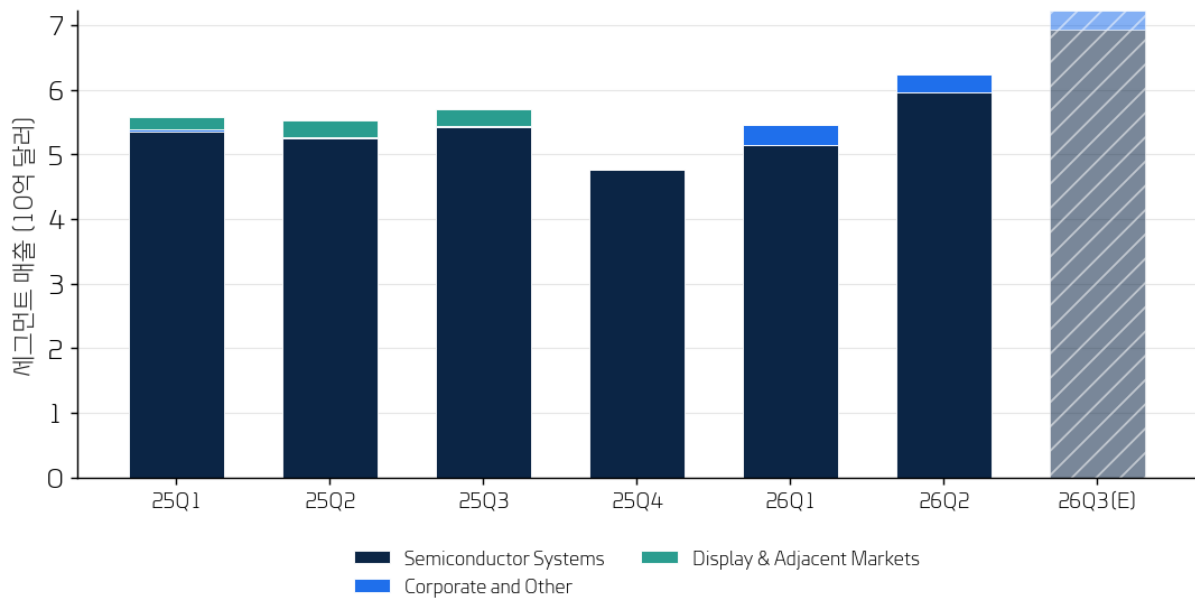
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

분기 매출·주당순이익(EPS) 추이



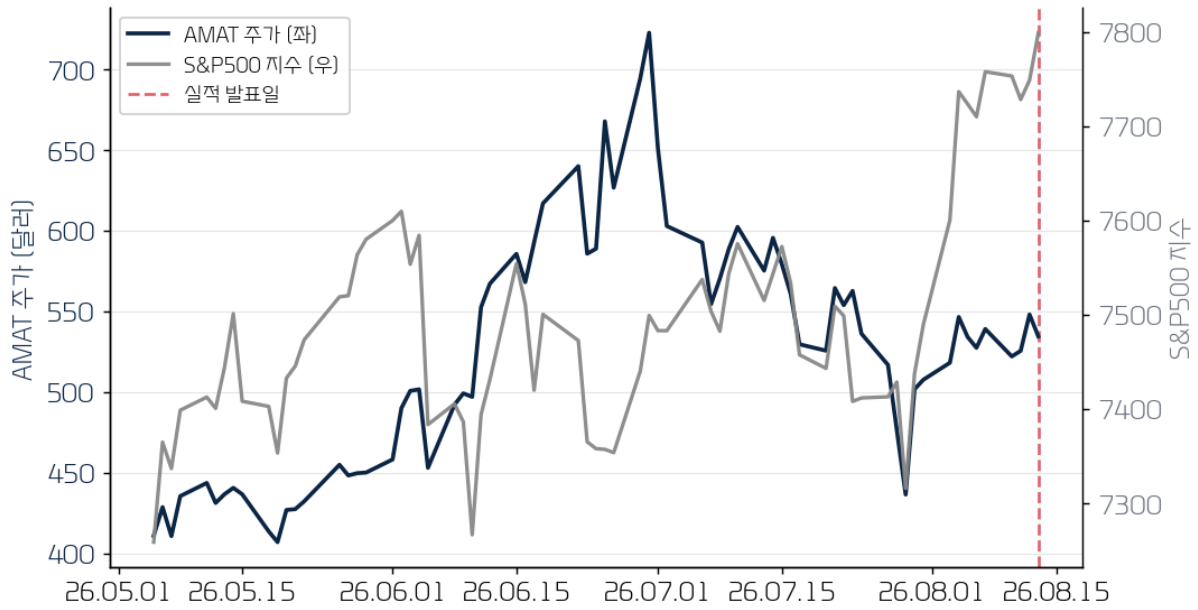
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



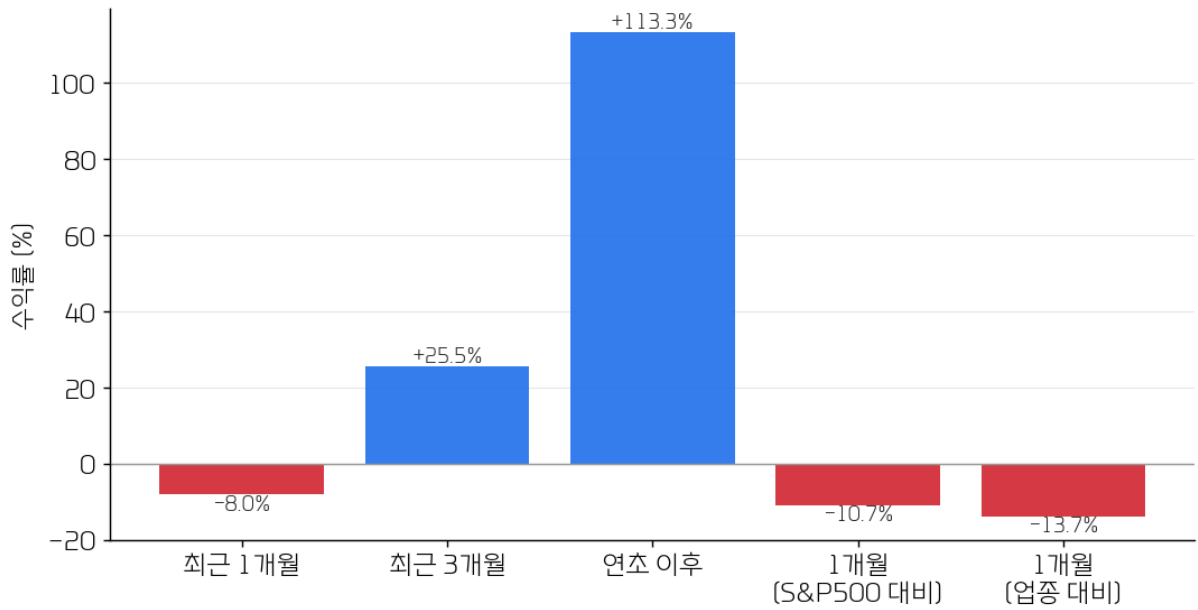
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

실적 발표 전후 주가 추이



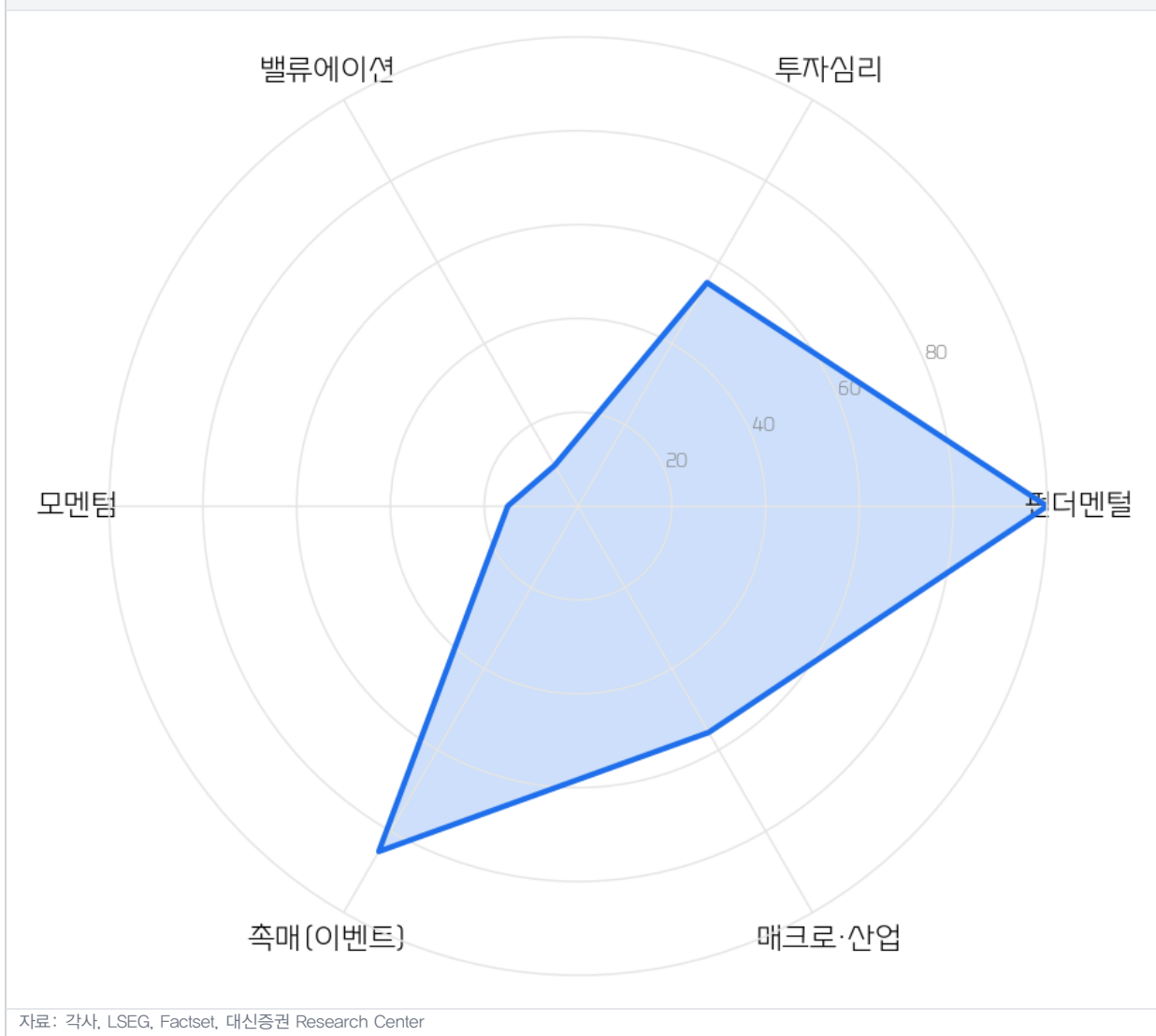
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

수익률 (절대·시장/업종 대비)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

6 대 팩터 점수



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.
-