



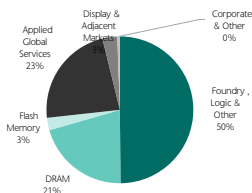
미국

TP(컨센서스) 650.2 USD
CP(5.18) 507.2 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.appliedmaterials.com
시가총액(십억USD)	402.7
시가총액(조원)	569.1
52주최고/최저()	739.67/154.465
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	10.39
블랙록	10.10
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(9.6) 42.9 213.5
상대	(12.9) 29.0 192.8

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	27,176	28,368	34,189	45,648
영업이익	7,867	8,289	11,171	16,187
순이익	7,177	6,998	10,069	14,386
EPS(USD)	8.7	9.4	12.7	18.1
EPS(YOY, %)	7.5	8.9	34.7	42.9
ROE(%)	40.6	35.5	43.4	51.4
PER(배)	21.7	24.4	40.0	28.0
PBR(배)	8.0	8.9	15.6	12.4
배당률(%)	0.8	0.8	0.4	0.4

자료: Applied Materials, Bloomberg



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 박규연 gyueonpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 18일 | Global Equity

Applied Materials(AMAT.US)

가이던스 지속 상향 vs 높아진 눈높이

FY3Q26 Review: DRAM 비중 확대 확인

AMAT은 회계연도 2026년 3분기(5~7월) 매출액 91.2억 달러(YoY +25%, QoQ +15%), Non-GAAP EPS 3.50 달러(YoY +41%, QoQ +22%)를 기록했다. 컨센서스 매출액 90억 달러, EPS 3.38 달러를 각각 1.3%, 3.6% 상회하며 역대 최대 분기 실적 및 최고 분기 매출 성장을 경신했다. Semiconductor Systems 부문은 매출액 70.0억 달러(YoY +27%)를 기록했는데, AI 관련 Foundry/Logic, DRAM, 패키징 투자가 강하게 유입되며 Gross Margin이 55.4%까지 확장되었다. DRAM 부문 매출 비중은 전년동기 22%에서 26%로 확장되었다. Applied Global Services 부문은 매출액 17.8억 달러(YoY +22%)를 기록하며 사상 최대치를 경신했다. 가동률 상승에 따른 Spares 수요 확대 및 AI 기반 모니터링/진단 소프트웨어 채택률 증가가 매출 성장에 기여했다. 가치 기반 가격 정책(Value-based pricing) 확대와 고마진 제품 비중 확대로 Non-GAAP Gross Margin은 50.4%(YoY +1.5%p), 영업이익률은 사상 최고치인 34%(YoY +3.3%p)를 달성했다.

FY4Q26 가이던스: 외형 성장 가속화

26년 4분기 가이던스로 매출액 102.5억 달러(±5억 달러, YoY +51%), Non-GAAP EPS 4.02 달러(±0.20 달러, YoY +85%)를 제시했다. 중간값 기준 컨센서스 대비 매출액은 6%, EPS는 9% 상회했다. 전년동기대비 대폭 증가 가이던스에도 불구하고 컨센서스 상회폭은 전분기대비 축소되었다. 시장 기대치가 이미 충분히 높았음을 시사한다. 고객사들이 신규 Fab 가동을 가속화하고 기존 클린룸 병목을 적극 해결하면서 고마진 신규 장비의 인도 시점이 앞당겨진 점이 크게 작용하고 있는 것으로 추정된다. 세부적으로 SS 사업부 79.0억 달러(YoY +62%), AGS 사업부 18.4억 달러(YoY +22%)로 제시되었다.

연간 가이던스 재차 상향. 고객과 2030년까지 장기 전략 관련 대화

AMAT은 CY2026년 SS사업부 매출액 가이던스를 FY1Q26 20% 성장에서 FY2Q26 30% 성장으로 상향했고, 이번에 30% 초과로 재차 상향했다. AGS 사업부 연간 가이던스 역시 FY1Q26 10% 초반에서 FY2Q26 10% 중반, 이번에 20% 이상으로 상향했다. 해당 사업부 중장기 매출액 성장률은 10% 중반을 유지했다. AI 컴퓨팅 공급 부족 현상으로 대형 고객사들이 8분기 연속 롤링 포캐스트를 공유 중이다. 주요 고객사의 기술 로드맵 가시성은 최대 5년, 고객과의 장기 전략 대화는 2030년까지 확장되었다. FY1Q27 매출은 연속적(QoQ) 성장세가 이어질 것으로 보이며, 2027년 전체로도 AI 가속기 및 HBM 등 선단공정 팹 증설에 힘입어 강한 성장세를 이어나갈 것으로 전망했다. Advanced Packaging 부문의 성장이 가장 기대되는데, HBM3e/HBM4용 다층 적층 장비 및 패널 레벨 패키징(PLP), 하이브리드 본딩 수요 확대로 연간 70% 이상의 성장을 전망하고 있다. 일부 투자자들의 단기 비용 증가 우려에 대해, 경영진은 램프업 과정에서의 엔지니어 대규모 채용 및 인프라 확장 비용 영향일 뿐이라고 설명했다. 아울러 장비별 가치 기반 Pricing 체계가 정착되며 Gross Margin 50% 이상 유지는 지속 가능하며, 중장기적으로 추가적인 마진 개선이 지속될 것이라 강조했다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

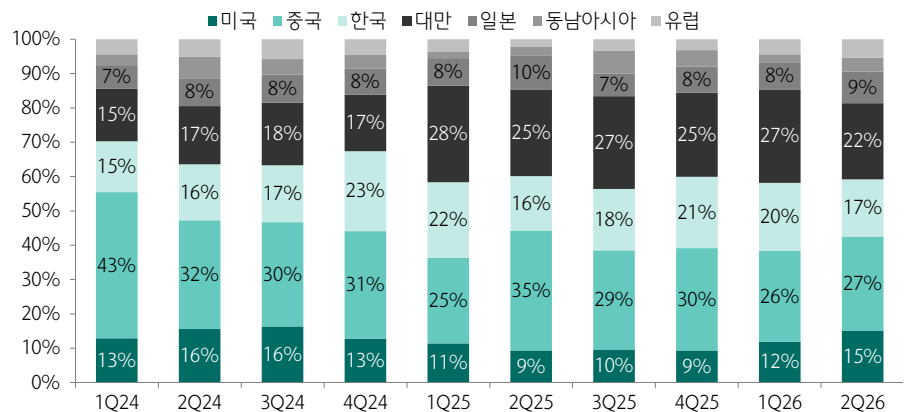
FY기준	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2023	2024	2025
CY기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q26	1Q26	2Q26			
매출액	7,045	7,166	7,100	7,302	6,800	7,012	7,910	9,115	26,517	27,176	28,368
YoY	4.8%	6.8%	6.8%	7.7%	-3.5%	-2.1%	11.4%	24.8%	2.8%	2.5%	4.4%
QoQ	3.9%	1.7%	-0.9%	2.8%	-6.9%	3.1%	12.8%	15.2%	-	-	-
Semiconductor Systems	5,177	5,356	5,255	5,427	4,760	5,141	5,965	7,040	19,698	19,911	20,798
Foundry , Logic & Other	3,779	3,642	3,416	3,745	3,094	3,187	3,997	4,717	15,219	13,554	13,896
DRAM	1,191	1,500	1,419	1,194	1,380	1,748	1,730	1,830	3,332	5,610	5,493
Flash Memory	207	214	420	488	286	206	239	493	1,147	747	1,409
Applied Global Services	1,639	1,594	1,566	1,600	1,625	1,559	1,665	1,750	5,732	6,225	6,385
Others	1,639	1,594	1,566	1,600	1,625	312	280	300	5,732	6,225	6,385
영업이익	2,046	2,175	2,169	2,233	1,712	3,442	3,841	4,597	7,654	7,867	8,289
YoY	3.8%	10.6%	13.4%	15.0%	-16.3%	-1.7%	10.0%	28.8%	-1.7%	2.8%	5.4%
QoQ	5.4%	6.3%	-0.3%	3.0%	-23.3%	5.2%	11.6%	16.3%	-	-	-
Semiconductor Systems	1,824	1,986	1,900	1,966	1,527	2,801	3,263	3,903	7,090	6,981	7,379
Applied Global Services	492	447	446	445	454	537	578	634	1,657	1,812	1,792
영업이익률	29.0%	30.4%	30.5%	30.6%	25.2%	49.1%	48.6%	50.4%	28.9%	28.9%	29.2%
Semiconductor Systems	35.2%	37.1%	36.2%	36.2%	32.1%	54.5%	54.7%	55.4%	36.0%	35.1%	35.5%
Applied Global Services	30.0%	28.0%	28.5%	27.8%	27.9%	34.4%	34.7%	36.2%	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

도표 3. Applied Materials의 분기 및 연간 가이드런스

FY4Q26			CY2026		
(십억USD)	Consensus	Guidance		FY2Q26(기준)	FY3Q26(변경)
매출	9.67	9.75~10.75	Semiconductor Systems 매출 YoY	+20% 초과	+30% 초과
매출총이익률	50.3%	50.4%	Applied Global Services 매출 YoY	-	+20% 초과, 장기적으로는 10%대 중반
EPS(\$)	3.69	3.82~4.22	Advanced Packaging 매출 YoY	-	+70% 초과

자료: Applied Materials, 하나증권

주: 가이드런스는 Non-GAAP 기준. 컨센서스는 Bloomberg 및 실적발표 전 기준

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	26,517	27,176	28,368	34,189	45,648
매출총이익	12,384	12,897	13,808	17,100	23,064
판매비	4,730	5,030	5,519		
영업이익	7,654	7,867	8,289	11,171	16,187
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	10,069	14,386
성장율(YoY)					
매출	2.8	2.5	4.4	20.5	33.5
영업이익	(1.7)	2.8	5.4	34.8	44.9
순이익	5.1	4.7	(2.5)	43.9	42.9
수익성(%)					
매출총이익률	46.7	47.5	48.7	50.0	50.5
영업이익률	28.9	28.9	29.2	32.7	35.5
순이익률	25.9	26.4	24.7	29.5	31.5

주: GAAP 기준. 예상치는 주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스. FY기준
 자료: Bloomberg, 하나증권

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

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	8.1	8.7	9.4	12.7	18.1
BPS	19.6	23.2	25.7	32.6	40.8
SPS	31.6	32.9	35.3	43.1	57.5
DPS	1.2	1.5	1.8	1.9	2.1
주가지표					
PER	16.3	21.7	24.4	40.0	28.0
PBR	6.7	8.0	8.9	15.6	12.4
EV/EBITDA	13.1	18.1	20.6	34.1	23.4
PSR	4.2	5.7	6.5	11.8	8.8
배당수익률(%)	0.9	0.8	0.8	0.4	0.4
재무비율(%)					
ROE	48.0	40.6	35.5	43.4	51.4
ROA	23.9	22.0	19.8	24.3	28.2
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	0	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

- 당사는 2026년 8월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 8월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.