

Tech팀
문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

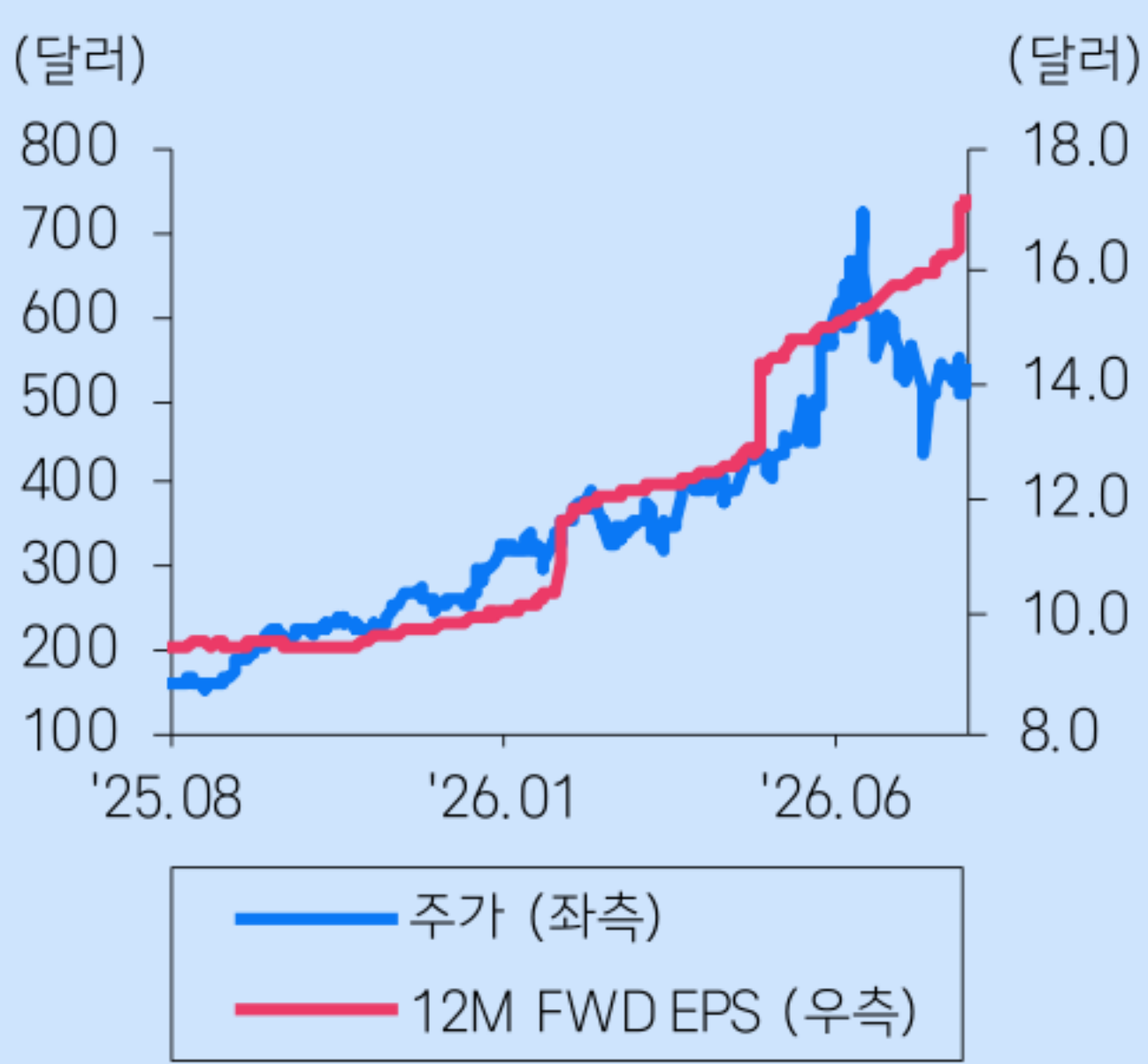
종목 정보

현재주가	535.31 USD
블룸버그 평균목표주가	654.20 USD
시가총액 (달러)	425.0 십억 달러
시가총액 (원)	602.2 조원
Shares (float)	791.1 백만주 (100%)
52주 최저/최고	154.47 / 739.67 달러
90일-평균거래대금	5.3 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Semiconductors

수익률

	1개월	6개월	12개월
Applied Materials (%)	1.1	49.1	230.9
Nasdaq 대비 (%pts)	(3.3)	31.0	207.7

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

어플라이드 머티어리얼즈 (AMAT US)

FY 3Q26 review – 2028년까지 캐파 2배로 늘리겠습니다

- 7월 분기 실적과 10월 분기 가이드نس 모두 시장 컨센서스 상회
- CY 2026 장비 매출 +40%를 시사하고, 2028년까지 생산능력을 2배 확대 계획
- 선단 공정과 첨단 패키징까지 아우르는 장비 포트폴리오에 주목

WHAT'S THE STORY?

FY 3Q26 review: AMAT(어플라이드 머티어리얼즈) 실적은 FactSet 컨센서스를 상회. 전체 매출액은 전분기 대비 15% 증가. 반도체 장비 매출액은 동기간 18% 증가했는데, 비메모리와 DRAM향 매출액이 각각 18%, 6% 증가하며 분기 사상 최고치 기록. NAND향 매출액도 2배 가까이 증가했지만 규모 자체는 아직 미미. 서비스 매출액은 7% 증가. Non-GAAP 매출총이익률은 50.4%로 큰 변화가 없으나, 영업이익률은 영업 레버리지가 확대되며 34.0%로 확대되며 신기록 경신.

차기 분기 가이드نس: 차기 분기 매출 가이드نس 97.5~107.5억 달러(+12% q-q)는 FactSet 컨센서스 95.4억 달러를 상회. 장비와 서비스 매출액이 각각 전분기 대비 12%, 3% 증가할 것으로 전망했음. Non-GAAP 매출총이익률과 영업이익률 가이드نس 50.4%와 35.0%도 각각 컨센서스 49.6%, 34.1% 상회. 클린룸 오픈과 함께 장비 판매량은 증가하지만, 믹스 변화와 인력 총원 관련 비용이 수익성에 소폭 영향.

연간 가이드نس 사실상 상향: 지난 2월 어닝 콜에서 CY 2026년 장비 매출 성장률을 '20% 이상'이라고 제시한 뒤, 5월 콜에서는 '30% 이상'으로 한 차례 상향했고, 이번 콜에서는 '30% 이상보다도 더 높다'고 언급. 물론 '40% 이상'이라는 질문에 확답을 주지는 않았음. 대신 1월 분기에도 매출 성장을 예고했는데, 동사가 10월 분기 가이드نس를 미스하지만 않는다면, CY 2026년 장비 매출액은 40% 이상 성장 가능.

업황에 대해서도 긍정적 전망 제시. 동사 또한 고객사들의 수요 가시성이 개선된 점을 언급하며, 고객사들의 클린룸 병목을 성장 제약 요인이라 재차 강조. 동사는 중장기 수요에 대비하여 선제적으로 생산능력을 2028년까지 2배 수준으로 확대할 계획. 단, 생산능력 확대가 당장 2028년 매출 2배를 의미하는 것은 아님.

(다음 페이지에 계속)

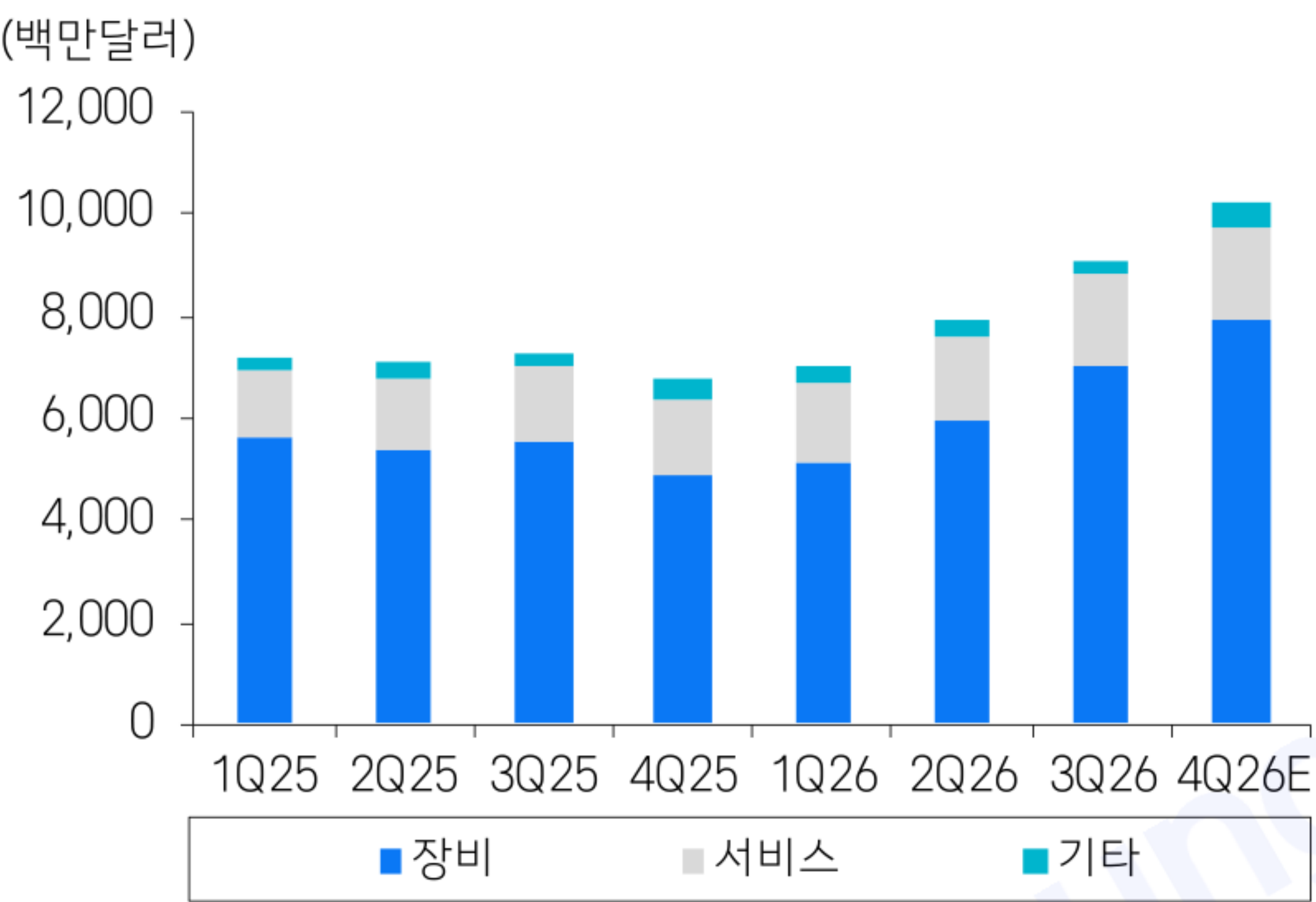
SUMMARY FINANCIAL DATA

(10월 결산, 백만달러)	FY 3Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	9,115	9,000	1.3	24.8	15.2
영업이익	3,096	3,030	2.2	37.9	22.1
순이익	2,795	2,704	3.4	40.5	22.3
EPS (달러)	3.49	3.40	2.9	40.9	22.1
이익률 (%)					
영업이익	34.0	33.7			
순이익	30.7	30.0			

참고: Non-GAAP 기준
자료: FactSet, 삼성증권

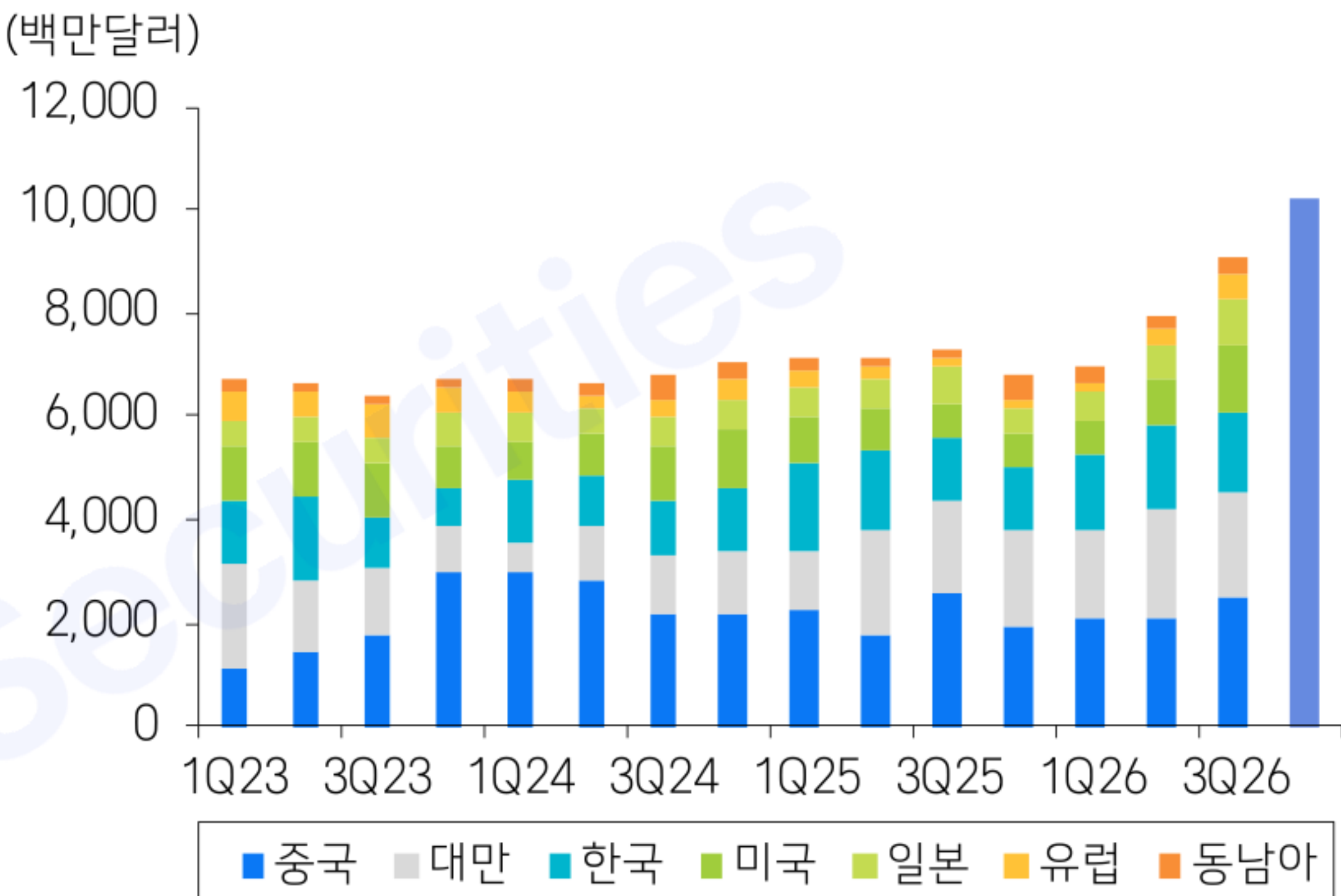
계속 확대되는 전망에 주목: 지난 달 인텔마저도 마지막으로 CAPEX 확대에 동참하는 등 사실상 모든 글로벌 반도체 IDM들이 CAPEX cycle에 진입. 특히 투자의 병목이 의지가 아닌, 클린룸 일정인만큼, 여전히 추가 upside 가능성이 열려 있는 상황. 업황만으로는 전공정 장비주 전반에 대한 긍정적 시각이 유효. AMAT의 경우 DRAM에서의 폭 넓은 포트폴리오가 집중적으로 주목 받고 있지만, 사실 선단 공정과 첨단 패키징까지도 아우르고 있음. 반도체 장비 시장 전반의 성장을 추종하기에 가장 편안한 선택지 중 하나. 현재 12개월 forward P/E 30배에 거래 중으로, 과거 5년 평균 대비 +1.5SD 수준의 프리미엄이나, 6월 말 48배 대비로는 38% 축소된 상황.

부문별 매출액 추이 및 가이드스



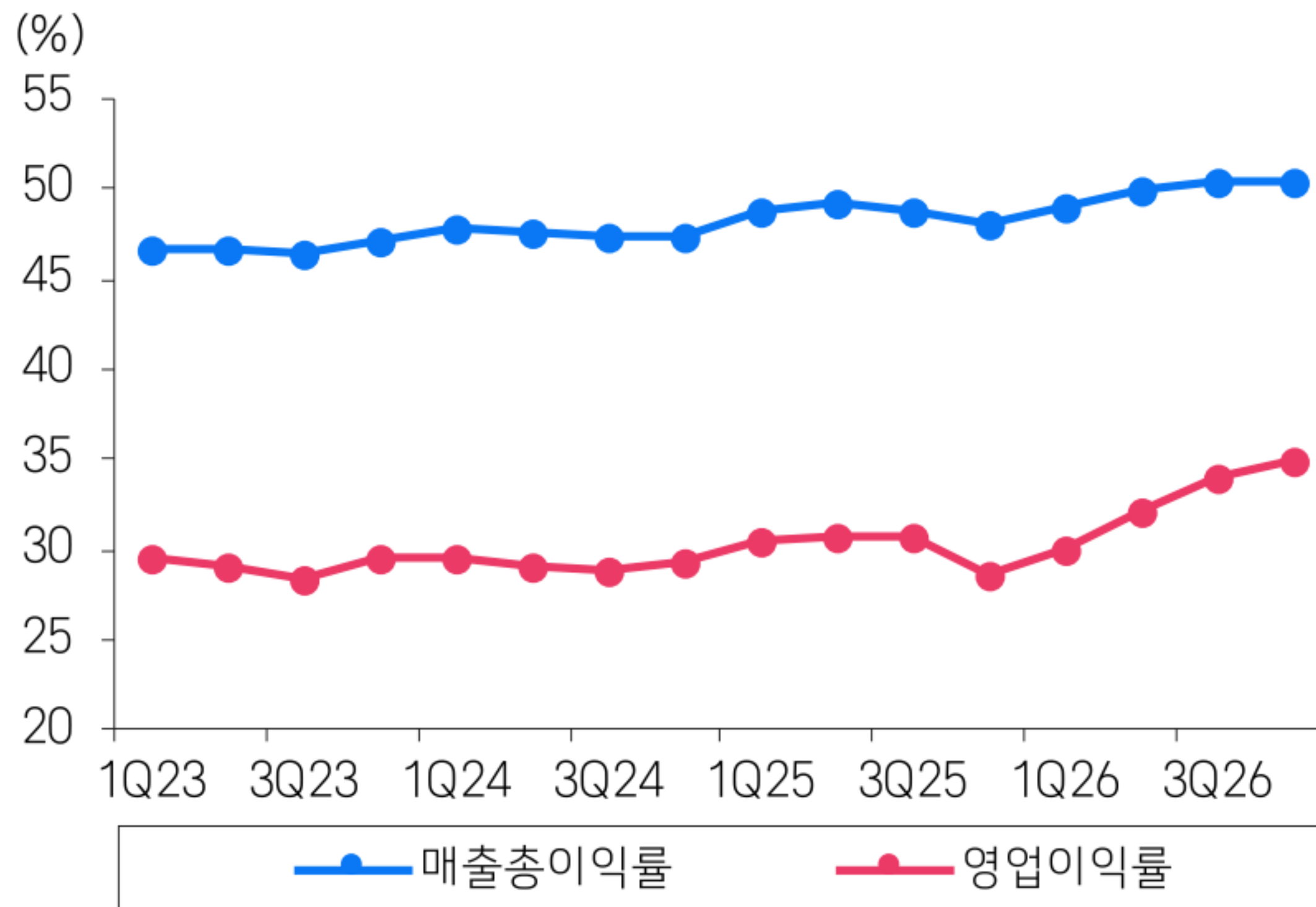
참고: 회계 연도 (10월 결산) 기준
자료: Applied Materials, 삼성증권

지역별 매출액 추이



참고: 회계 연도 (10월 결산) 기준
자료: Applied Materials, 삼성증권

수익성 추이 및 가이드스 (Non-GAAP)



참고: 회계 연도 (10월 결산) 기준
자료: Applied Materials, 삼성증권

12개월 forward P/E 추이



자료: FactSet, 삼성증권

요약 손익 계산서 (Non-GAAP 기준)

(백만달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2024	2025
매출액	7,166	7,100	7,302	6,800	7,012	7,910	9,115	27,176	28,368
전년 동기 대비 (%)	6.8	6.8	7.7	(3.5)	(2.1)	11.4	24.8	2.5	4.4
전분기 대비 (%)	1.7	(0.9)	2.8	(6.9)	3.1	12.8	15.2		
매출원가	3,663	3,609	3,733	3,528	3,570	3,957	4,518	14,250	14,533
매출총이익	3,503	3,491	3,569	3,272	3,442	3,953	4,597	12,926	13,835
매출총이익률 (%)	48.9	49.2	48.9	48.1	49.1	50.0	50.4	47.6	48.8
판관비와 연구개발비	1,321	1,316	1,329	1,372	1,339	1,424	1,511	5,030	5,338
기타 영업비용	(8)	(5)	(5)	(47)	(4)	(7)	(10)	(28)	(65)
영업이익	2,190	2,180	2,245	1,947	2,107	2,536	3,096	7,924	8,562
영업이익률 (%)	30.6	30.7	30.7	28.6	30.0	32.1	34.0	29.2	30.2
순이익	1,946	1,940	1,989	1,732	1,899	2,286	2,795	7,210	7,607
순이익률 (%)	27.2	27.3	27.2	25.5	27.1	28.9	30.7	26.5	26.8
EPS (달러)	2.38	2.39	2.48	2.17	2.38	2.86	3.49	8.65	9.42
전년 동기 대비 (%)	11.7	14.4	17.0	(6.5)	0.0	19.7	40.7	7.5	8.9
전분기 대비 (%)	2.6	0.4	3.8	(12.5)	9.7	20.2	22.0		

참고: 회계 연도 (10월 결산) 기준
자료: Applied Materials, 삼성증권

부문별 손익 breakdown (Non-GAAP 기준)

(백만달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2024	2025
매출액									
반도체 장비	5,597	5,401	5,564	4,879	5,141	5,965	7,040	21,014	21,441
비메모리	3,862	3,565	3,839	3,220	3,187	3,997	4,717	14,710	14,486
DRAM	1,511	1,458	1,224	1,366	1,748	1,730	1,830	5,464	5,560
NAND	224	378	501	293	206	239	493	841	1,395
서비스	1,353	1,420	1,463	1,506	1,559	1,665	1,781	5,122	5,742
기타	216	279	275	415	312	280	294	1,040	1,185
총계	7,166	7,100	7,302	6,800	7,012	7,910	9,115	27,176	28,368
영업이익									
반도체 장비	1,886	1,781	1,849	1,442	1,691	2,102	2,673	6,723	6,958
서비스	337	378	400	434	438	487	536	1,330	1,549
기타	(33)	21	(4)	71	(22)	(53)	(113)	(129)	55
총계	2,190	2,180	2,245	1,947	2,107	2,536	3,096	7,924	8,562
영업이익률 (%)									
반도체 장비	33.7	33.0	33.2	29.6	32.9	35.2	38.0	32.0	32.5
서비스	24.9	26.6	27.3	28.8	28.1	29.2	30.1	26.0	27.0
기타	(15.3)	7.5	(1.5)	17.1	(7.1)	(18.9)	(38.4)	(12.4)	4.6
총계	30.6	30.7	30.7	28.6	30.0	32.1	34.0	29.2	30.2

참고: 회계 연도 (10월 결산) 기준
자료: Applied Materials, 삼성증권

포괄손익계산서

10월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	23,063	25,785	26,517	27,176	28,368
매출원가	12,149	13,792	14,133	14,279	14,560
매출총이익	10,914	11,993	12,384	12,897	13,808
(매출총이익률, %)	47.3	46.5	46.7	47.5	48.7
판매 및 일반관리비	4,025	4,205	4,730	5,030	5,519
영업이익	6,889	7,788	7,654	7,867	8,289
(영업이익률, %)	29.9	30.2	28.9	28.9	29.2
영업외손익	(118)	(189)	62	285	982
금융손익	(236)	(228)	(238)	(247)	(269)
기타	118	39	300	532	1,251
세전이익	6,771	7,599	7,716	8,152	9,271
법인세	883	1,074	860	975	2,273
(법인세율, %)	13.0	14.1	11.1	12.0	24.5
계속사업이익	5,888	6,525	6,856	7,177	6,998
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	5,888	6,525	6,856	7,177	6,998
(순이익률, %)	25.5	25.3	25.9	26.4	24.7
지배주주순이익	5,888	6,525	6,856	7,177	6,998
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	7,362	8,325	8,271	8,259	8,724
(EBITDA 이익률, %)	31.9	32.3	31.2	30.4	30.8
EPS (지배주주)	6.40	7.44	8.11	8.61	8.66
EPS (연결기준)	6.40	7.44	8.11	8.61	8.66
수정 EPS (달러)*	6.84	7.70	8.05	8.65	9.42

현금흐름표

10월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	5,442	5,399	8,700	8,677	7,958
당기순이익	5,888	6,525	6,856	7,177	6,998
현금유출입이없는 비용 및 수익	(98)	206	506	278	606
유무형자산 감가상각비	394	444	515	392	435
기타	(492)	(238)	(9)	(114)	171
영업활동 자산부채 변동	(742)	(1,776)	823	830	(81)
투자활동에서의 현금흐름	(1,216)	(1,357)	(1,535)	(2,327)	(2,782)
유형자산 증감	(668)	(787)	(1,106)	(1,190)	(2,260)
장단기금융자산의 증감	0	0	0	0	0
기타	(548)	(570)	(429)	(1,137)	(522)
재무활동에서의 현금흐름	(4,591)	(7,043)	(3,032)	(4,470)	(5,977)
차입금의 증가(감소)	0	0	84	593	292
자본금의 증가(감소)	(3,575)	(5,904)	(1,962)	(3,580)	(4,634)
배당금	(838)	(873)	(975)	(1,192)	(1,384)
기타	(178)	(266)	(179)	(291)	(251)
현금증감	(356)	(3,000)	4,137	1,890	(781)
기초현금	5,351	4,995	1,995	6,132	8,022
기말현금	4,995	1,995	6,132	8,022	7,241
Gross cash flow	5,790	6,731	7,362	7,455	7,604
Free cash flow	4,774	4,612	7,594	7,487	5,698

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

10월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	16,107	15,925	19,147	21,220	20,881
현금 및 현금등가물	4,995	1,995	6,132	8,022	7,241
매출채권	4,953	6,068	5,165	5,234	5,185
재고자산	4,309	5,932	5,725	5,421	5,915
기타	1,850	1,930	2,125	2,543	2,540
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
무형자산	3,583	4,039	4,026	3,981	3,933
기타	1,852	2,086	2,182	2,707	2,039
자산총계	25,825	26,726	30,729	34,409	36,299
유동부채	6,344	7,379	7,372	8,468	7,999
매입채무	1,472	1,755	1,478	1,570	1,978
단기차입금	73	85	184	886	191
기타 유동부채	4,799	5,539	5,710	6,012	5,830
비유동부채	7,234	7,153	7,008	6,940	7,885
사채 및 장기차입금	5,680	5,744	5,713	5,719	6,859
기타 비유동부채	1,554	1,409	1,295	1,221	1,026
부채총계	13,578	14,532	14,380	15,408	15,884
지배주주지분	12,247	12,194	16,349	19,001	20,415
자본금 및 자본잉여금	8,256	8,601	9,139	9,668	10,341
이익잉여금	32,246	37,892	43,726	49,651	55,227
기타	(28,255)	(34,299)	(36,516)	(40,318)	(45,153)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	12,247	12,194	16,349	19,001	20,415
순부채	294	3,248	(972)	(2,866)	(1,523)

재무비율 및 주당지표

10월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	34.1	11.8	2.8	2.5	4.4
영업이익	57.8	13.0	(1.7)	2.8	5.4
순이익	62.7	10.8	5.1	4.7	(2.5)
수정 EPS**	64.0	12.6	4.5	7.5	8.9
주당지표					
EPS (지배주주)	6.40	7.44	8.11	8.61	8.66
EPS (연결기준)	6.40	7.44	8.11	8.61	8.66
수정 EPS**	6.84	7.70	8.05	8.65	9.42
BPS	13.73	14.45	19.63	23.23	25.74
DPS (보통주)	0.94	1.02	1.16	1.52	1.78
Valuations (배)					
P/E***	20.0	11.7	16.3	21.6	24.3
P/B***	10.0	6.2	6.7	8.0	8.9
EV/EBITDA	16.6	9.5	13.1	18.1	20.6
비율					
ROE (%)	51.6	53.4	48.0	40.6	35.5
ROA (%)	24.4	24.8	23.9	22.0	19.8
ROIC (%)	37.0	38.6	35.4	30.6	24.5
배당성향 (%)	14.2	13.4	14.2	16.6	19.8
배당수익률 (보통주, %)	0.7	1.1	0.9	0.8	0.8
순부채비율 (%)	2.4	26.6	(5.9)	(15.1)	(7.5)
이자보상배율 (배)	29.2	34.2	32.2	31.9	30.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

Samsung Securities

Samsung Securities

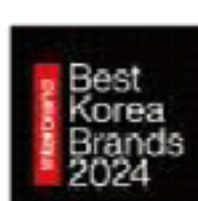
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA