



Lam Research (LRCX.US)

2026년 하반기로 갈수록 성장 탄력 강해질 전망

- 3Q25CY 실적 기대치 상회. 4Q25CY 가이드선도 시장 컨센서스 상회
- 2026년 중국 외 모든 부문에서의 실적이 성장할 전망
- NAND 산업 역시 9세대로의 전환이 본격화되며, 장비 및 소재 실적에 긍정적일 것

3Q25CY 실적, 기대치 상회

3Q25CY 실적이 매출액 \$5.32B(+3%QoQ, +28%YoY)와 영업이익 \$1.86B(+5%QoQ, +45%YoY)를 기록하며, 시장 기대치 (매출액 \$5.23B, 영업이익 \$1.78B)를 상회했다. AI 칩과 HBM 수요 증가에 따라 Foundry 와 DRAM 부문의 매출액이 각각 +19%QoQ 와 +18%QoQ 증가했고, 지난 분기에 크게 증가했던 NVM(NAND) 부문의 매출액은 -31%QoQ 급감하며 상반된 흐름을 보였다. 지역 별로는 중국의 매출 비중이 지난 분기 35%에서 이번 분기 43%로 증가했지만, 향후 30% 미만으로 감소할 것이라는 회사측의 언급도 있었다.

4Q25CY 가이드선, 시장 컨센서스 상회

4Q25CY 가이드선은 매출액 \$4.9~5.5B(-8%~+3%QoQ, +12~26%YoY)와 영업이익 \$1.57~1.87(-16%~flat QoQ, +17~39%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(매출액 \$4.99B, 영업이익 \$1.61B)를 상회했다. 예상보다 HBM의 투자가 크게 진행되고 있고, NAND의 공정전환 투자도 지속되고 있기 때문이다.

2026년 실적 성장세 지속될 전망

Lam Research는 이번 컨퍼런스 콜을 통해 2025년 예상되는 WFE를 소폭 상향 조정했으며, 2026년 WFE 및 자사의 실적도 성장세를 이어갈 것이라는 시각을 공유했다. 2025년 WFE의 상향 조정은 HBM의 수요 강세에 때문이고, 2026년 성장은 중국 외의 모든 부문에서 실적 성장이 예상되고 있기 때문이다. 1H26CY 실적은 중국의 투자 감소로 인해 2H25CY와 비슷하겠지만, 2H26CY 실적은 1H26CY보다 더욱 성장할 것이라는 언급이 있어 긍정적이었다. 이와 같은 Lam Research의 시각은 '2027년 HBM 수요의 급증에 대비해 산업 내 선행 투자가 있어야 할 것'이라는 당사의 전망에도 부합한다. 당사는 NAND 산업 역시 2026년부터 9세대로의 공정 전환이 본격화되며, 장비 및 소재 업체들의 실적에 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 판단 중이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.10.24): \$151.68

목표주가 컨센서스: \$155.31

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

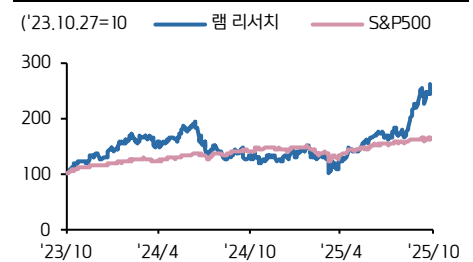
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (10/24)	6,791.69
현재주가/목표주가	151.68 / 155.31
52주 최고/최저 (\$)	153.7 / 56.32
시가총액 (백만\$)	190,992
유통주식 수 (백만)	1,256
일평균거래량 (3M)	11,834,720

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	14,905	18,436	20,929	23,284
영업이익	4,513	5,957	6,934	7,915
OPM(%)	30.3	32.3	33.1	34.0
순이익	3,998	5,330	5,967	6,829
EPS	3.0	4.1	4.8	5.6
증가율(%)	-11.3	36.3	15.4	17.1
PER(배)	36.1	23.4	31.8	27.2
PBR(배)	16.3	12.5	16.0	13.3
ROE(%)	47.7	57.9	53.2	50.1
배당수익률(%)	0.8	0.9	0.7	0.7

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	104.3	11.8	121.1	102.5
S&P Index	144.6	1.2	25.3	16.2



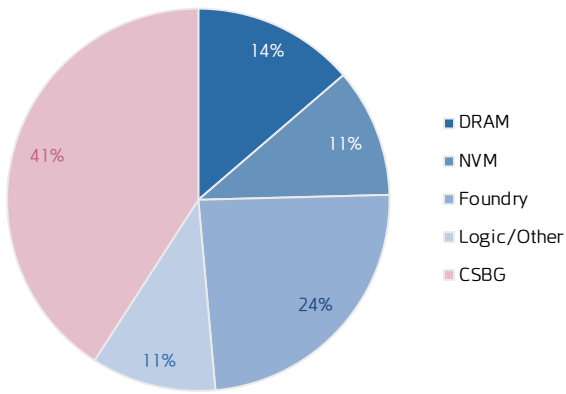
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

Lam Research 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	3,794	3,872	4,168	4,376	4,720	5,171	5,324	5,211	16,209	20,427	22,230
%QoQ/%YoY	1%	2%	8%	5%	8%	10%	3%	-2%	13%	26%	9%
Systems	2,396	2,170	2,393	2,626	3,035	3,438	3,548	3,459	9,584	13,479	14,685
%QoQ/%YoY	4%	-9%	10%	10%	16%	13%	3%	-3%	15%	41%	9%
Memory	1,054	781	837	1,313	1,305	1,409	1,206	1,367	3,986	5,288	6,256
%QoQ/%YoY	-4%	-26%	7%	57%	-1%	8%	-14%	13%	30%	33%	18%
DRAM	551	412	574	683	698	481	568	679	2,220	2,426	2,966
%QoQ/%YoY	-23%	-25%	39%	19%	2%	-31%	18%	20%	44%	9%	22%
NVM	503	369	263	630	607	928	639	731	1,765	2,905	3,389
%QoQ/%YoY	29%	-27%	-29%	139%	-4%	53%	-31%	15%	16%	65%	17%
Foundry	1,054	933	981	919	1,457	1,788	2,129	1,805	3,887	7,178	7,535
%QoQ/%YoY	21%	-11%	5%	-6%	59%	23%	19%	-15%	12%	85%	5%
Logic/Other	287	456	574	394	273	241	213	242	1,711	968	1,001
%QoQ/%YoY	-11%	58%	26%	-31%	-31%	-12%	-12%	14%	-5%	-43%	3%
CSBG	1,398	1,702	1,775	1,750	1,685	1,734	1,777	1,762	6,625	6,957	7,480
%QoQ/%YoY	-4%	22%	4%	-1%	-4%	3%	2%	-1%	11%	5%	8%
매출원가	1,946	1,995	2,165	2,299	2,408	2,570	2,631	2,674	8,405	10,283	11,409
매출원가율	51%	52%	52%	53%	51%	50%	49%	51%	52%	50%	51%
매출총이익	1,848	1,876	2,003	2,077	2,312	2,601	2,694	2,537	7,804	10,144	10,821
판매비와관리비	216	216	243	244	226	268	279	260	920	1,034	1,077
영업이익	1,150	1,187	1,287	1,343	1,549	1,779	1,862	1,723	4,967	6,912	7,485
%QoQ/%YoY	2%	3%	8%	4%	15%	15%	5%	-7%	20%	39%	8%
영업이익률	30%	31%	31%	31%	33%	34%	35%	33%	31%	34%	34%
법인세차감전순이익	1,143	1,154	1,294	1,348	1,537	1,779	1,859	1,720	4,939	6,895	7,569
법인세비용	119	87	173	173	201	81	255	244	552	780	1,137
당기순이익	1,024	1,067	1,122	1,175	1,336	1,698	1,605	1,476	4,388	6,114	6,433
당기순이익률	27%	28%	27%	27%	28%	33%	30%	28%	27%	30%	29%
CapEx	104	101	111	188	288	172	185	171	503	816	685
%QoQ/%YoY	-10%	-3%	10%	70%	53%	-40%	8%	-8%	29%	62%	-16%
감가상각비	90	88	94	96	97	98	102	103	369	400	424
%QoQ/%YoY	-1%	-2%	7%	2%	1%	1%	3%	1%	2%	9%	6%

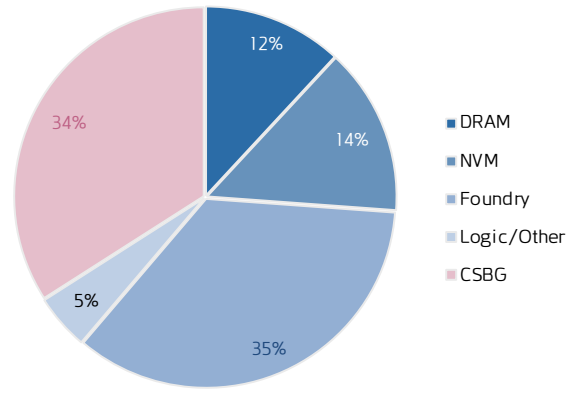
주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/10/27). 실적은 Non-GAAP, CY 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2024CY Lam Research 매출액 비중



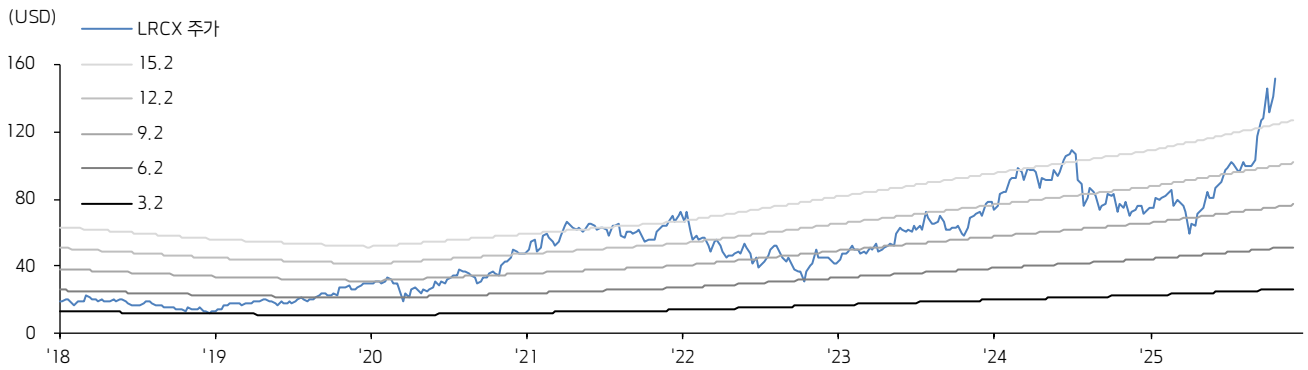
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY Lam Research 매출액 비중 전망



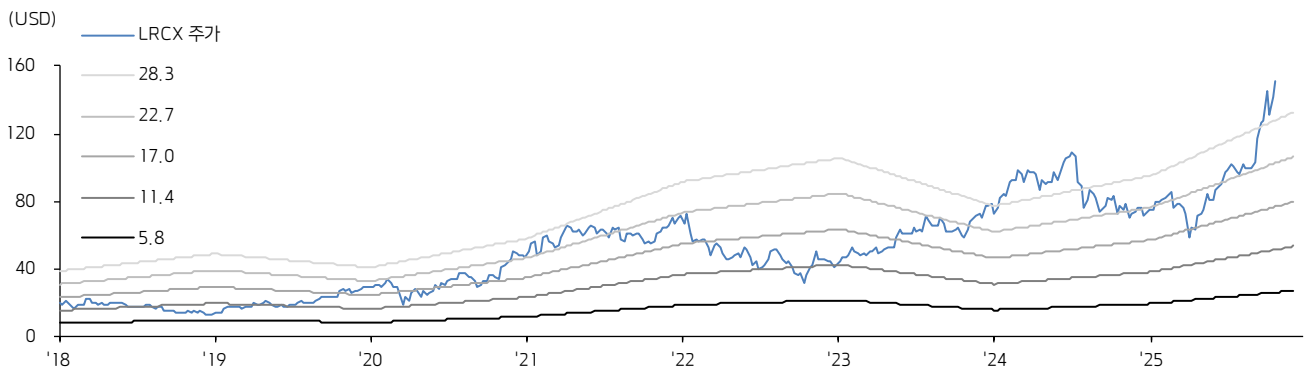
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Lam Research 12개월 Trailing P/B Chart



주: 10/24 종가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

Lam Research 12개월 Trailing P/E Chart



주: 10/24 종가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 추가 및 Valuation

(십억달러, 백, %)		Mkt Cap	%CHG				P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE		
		ID	5D	1M	3M	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Memory	Micron	245.8	6.0	8.2	39.3	96.9	174.5	19.7	11.7	4.1	3.1	10.5	6.9	43.1	58.0	14.0	25.4	23.5	34.6	21.1	27.7
	Sandisk	27.3	11.4	32.8	91.7	338.2	466.7	73.8	20.1	2.8	2.5	33.3	13.1	8.1	9.9	-1.3	1.9	0.8	2.1	-2.5	13.9
	Kioxia	31.0	19.1	33.8	99.8	257.3	369.5	29.0	9.3	5.2	3.8	7.8	5.2	11.7	13.8	1.9	4.6	4.7	5.9	30.3	37.5
	Seagate	49.9	3.4	3.9	7.6	55.2	183.1	24.6	19.0	791.0	30.3	18.5	13.8	9.8	11.3	2.5	3.5	2.9	3.8	-54.8	199.8
	Western Digital	44.4	3.0	2.6	21.1	88.1	217.4	20.4	17.8	6.9	5.2	14.1	10.9	10.5	11.8	3.0	3.4	3.3	4.0	33.0	39.7
	Nanya	11.0	-0.5	15.4	54.2	153.2	195.9	3,421.9	12.9	2.1	1.8	22.7	6.1	2.0	3.4	-0.0	1.0	0.5	1.5	0.3	14.2
Logic	Intel	178.1	0.3	3.4	7.8	84.9	90.9	114.6	59.6	1.6	1.6	15.9	13.3	52.6	53.8	2.4	4.2	13.7	15.8	0.9	1.8
	Nvidia	4,526.1	2.3	1.7	4.5	7.4	67.8	41.4	29.3	32.2	18.4	33.7	23.4	200.5	275.6	121.3	183.8	132.6	186.6	91.7	76.1
	AMD	410.4	7.6	8.5	58.6	51.9	161.7	64.0	40.0	6.7	6.0	58.1	34.2	33.1	41.8	7.2	11.2	7.9	12.3	8.7	13.0
	Broadcom	1,672.3	2.9	1.4	5.9	22.0	84.1	51.1	35.8	21.2	16.3	39.1	27.9	65.5	90.7	33.3	59.8	43.7	60.2	42.4	48.6
	Marvell	72.5	1.6	-4.3	1.2	13.4	42.8	30.7	25.3	4.9	4.6	23.6	20.2	8.0	9.3	1.9	3.4	3.1	3.6	5.3	3.5
	Qualcomm	182.3	-0.6	3.4	-0.2	6.7	13.7	14.4	14.0	6.3	5.6	11.5	11.1	43.5	44.5	13.6	15.1	16.0	16.3	43.8	39.5
	Arm	180.8	2.4	3.1	22.2	4.6	50.6	108.0	78.0	22.9	18.2	84.9	61.3	4.5	5.6	1.3	2.6	2.1	2.9	17.0	20.1
	Skyworks	11.0	-2.3	-1.7	-6.9	3.5	20.4	14.1	17.1	2.0	2.2	N/A	N/A	3.9	3.7	0.7	0.7	1.3	1.2	11.3	9.3
	TI	153.7	-1.8	-4.2	-8.4	-8.6	3.8	29.7	26.9	9.3	9.0	20.4	17.9	17.7	19.1	6.0	6.7	8.0	9.1	31.0	35.1
	ADI	117.1	-2.2	-2.0	-3.9	4.5	22.3	29.3	24.6	3.4	3.3	20.3	18.0	11.3	12.6	3.8	5.7	6.0	6.8	9.3	11.8
	NXP	55.3	-0.7	2.2	-3.0	-1.8	13.2	18.6	15.5	5.6	5.0	13.8	12.0	12.2	13.3	4.0	4.6	4.6	5.2	28.9	32.6
	STMicro	22.2	-1.6	-15.0	-11.2	-5.5	6.8	40.0	21.5	1.3	1.2	8.3	6.2	11.7	12.9	0.4	1.1	2.3	3.1	3.1	6.0
	Microchip	34.1	-2.9	-3.0	-1.9	-8.7	34.7	57.0	27.2	5.5	5.3	29.5	18.2	4.4	5.4	0.5	1.7	1.4	2.2	7.7	18.3
	On Semi	20.7	-2.1	-3.5	1.1	-10.9	28.0	22.1	17.3	2.6	2.5	12.5	11.4	6.0	6.3	1.1	1.4	1.6	1.8	10.5	14.8
	Silicon Motion	3.4	4.3	5.3	9.4	36.2	119.8	29.0	20.8	4.0	3.5	20.4	13.9	0.8	1.0	0.1	0.2	0.2	0.2	13.3	17.9
Mediatek	67.4	-2.6	-2.6	-1.1	-9.4	-6.2	19.4	17.1	5.2	4.9	14.4	12.8	18.9	21.1	3.5	4.0	4.3	4.8	26.9	29.3	
Renesas	22.5	-0.2	-4.1	2.7	0.9	3.9	10.6	9.4	1.4	1.3	12.7	9.6	8.5	9.3	1.1	1.5	2.3	2.9	-3.2	9.7	
Novatek	8.2	-1.2	1.2	-4.4	-15.9	-17.4	15.4	13.2	3.9	3.6	9.8	8.9	3.3	3.5	0.6	0.7	0.7	0.7	24.9	28.1	
Foundry	TSMC	1,529.8	1.5	-0.0	7.9	20.1	78.7	28.5	23.9	8.8	7.0	17.4	14.3	122.8	149.7	61.1	73.9	84.6	101.1	33.4	32.3
	SMIC	99.4	8.0	15.8	9.7	51.7	77.6	115.7	80.4	3.8	3.4	26.1	22.1	9.3	11.0	0.8	1.2	4.5	5.4	3.3	4.5
	UMC	18.9	0.3	0.9	0.0	3.3	9.6	21.2	17.6	0.2	0.1	N/A	N/A	7.7	8.1	1.3	1.4	3.3	3.6	9.9	11.2
	GFS	19.6	0.4	2.1	-0.8	-11.7	0.1	22.0	17.6	1.7	1.6	7.2	6.0	6.8	7.3	1.0	1.6	2.3	2.5	7.9	9.0
	VIS	6.2	-1.9	1.5	0.5	6.3	11.3	23.2	22.5	2.8	2.7	11.0	10.9	1.6	1.7	0.3	0.3	0.6	0.6	12.0	12.4
Packaging	ASE	28.7	1.2	2.0	16.2	23.6	48.2	24.1	15.7	N/A	N/A	N/A	N/A	20.6	23.0	1.5	2.4	3.6	4.5	11.5	N/A
	Amkor	8.1	2.5	4.7	12.9	54.9	86.7	28.5	20.0	1.8	1.7	7.2	6.2	6.6	7.1	0.4	0.5	1.1	1.3	6.3	8.2
	Agilent	42.0	0.4	4.3	20.0	23.2	39.3	26.2	24.3	6.2	5.5	21.5	19.8	7.0	7.3	1.6	2.0	2.0	2.2	24.4	23.4
	Chipbond	1.4	-1.4	1.4	4.7	3.2	-3.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Equipment	ASML	401.0	-0.3	0.4	8.6	45.3	52.5	36.2	34.4	17.1	14.4	27.7	26.4	37.8	39.6	13.0	13.6	14.2	14.8	49.6
AMAT	182.2	0.1	1.7	12.2	23.2	50.9	24.8	23.4	9.3	8.4	20.6	19.5	28.0	29.7	8.4	8.8	8.8	9.2	37.5	37.0	
LAM Research	190.5	2.8	7.2	18.2	56.4	112.4	31.6	29.6	18.0	14.9	25.8	23.8	20.5	22.3	6.9	7.5	7.3	7.9	57.2	59.4	
TEL	93.3	1.8	0.6	14.0	8.3	42.4	27.2	24.6	7.0	6.3	18.6	15.6	15.9	17.1	4.3	4.6	4.8	5.7	26.0	25.3	
KLA	155.8	2.1	6.9	11.1	31.1	70.3	33.8	31.7	28.7	21.9	27.0	25.4	12.6	13.5	5.3	5.7	5.8	6.1	93.2	80.0	
AMEC	24.7	5.3	7.4	-3.0	40.8	50.1	79.4	54.3	8.0	7.1	72.6	47.6	1.7	2.2	0.3	0.5	0.3	0.5	10.3	13.4	
Naura	42.2	2.8	3.8	-8.4	21.3	23.5	40.0	30.7	7.8	6.2	31.8	23.8	5.4	6.9	1.1	1.5	1.3	1.7	20.3	21.6	
Materials	Linde	208.9	0.0	-0.9	-5.2	-4.8	-2.3	27.1	24.8	5.3	5.1	17.2	16.1	33.9	35.7	10.0	10.8	13.3	14.2	19.6	20.6
	Air Liquid	116.0	-0.2	-0.2	-1.7	0.5	-3.3	26.3	23.6	3.5	3.3	13.2	12.3	32.0	33.4	6.6	7.3	9.6	10.4	13.9	14.7
	Air Products	56.7	-0.0	0.7	-4.4	-14.8	-4.6	20.8	19.2	3.2	3.0	14.2	13.4	12.2	12.8	0.0	3.3	5.2	5.6	16.3	16.1
	Merck KGaA	58.2	-0.2	2.5	7.9	2.2	-5.0	13.7	13.0	1.6	1.5	9.5	8.9	24.6	25.4	4.4	4.8	6.9	7.2	10.8	10.4
	ADEKA	2.4	1.1	4.6	4.1	17.5	37.8	14.8	15.5	1.2	1.1	6.3	8.2	2.8	3.0	0.3	0.3	0.3	0.3	8.7	8.9
	Resonac	7.2	4.8	2.8	17.7	60.9	130.1	35.9	15.5	1.6	1.5	11.0	8.3	9.0	9.4	0.4	0.7	1.1	1.4	4.7	10.6
	Siltronic	2.1	0.0	0.3	32.5	37.6	53.3	N/A	N/A	0.9	1.0	9.8	7.3	1.6	1.7	-0.1	-0.0	0.4	0.5	-4.2	-5.1
Sumco	3.9	3.6	2.7	19.4	38.1	70.9	N/A	359.7	1.0	1.0	7.7	6.0	2.7	2.9	0.0	0.1	0.8	0.9	-0.6	0.4	
Server	Dell	107.2	2.9	6.0	21.3	20.9	67.2	16.9	14.1	N/A	249.2	10.8	9.7	106.6	116.4	8.1	10.6	11.7	12.9	-334.8	202.8
	HPE	31.0	1.3	2.4	-2.1	13.4	44.7	12.2	9.6	1.3	1.2	8.0	6.2	35.9	41.3	1.2	4.7	6.0	7.2	11.1	12.2
	Lenovo	18.4	2.3	3.2	0.1	10.3	30.3	13.6	11.2	2.6	2.3	5.7	4.3	75.9	81.3	2.6	2.9	3.3	4.2	24.0	23.6
	Quanta	36.8	1.4	0.7	3.0	9.3	24.9	16.3	13.8	5.2	4.6	12.0	10.5	69.9	92.1	2.8	3.3	3.2	3.8	31.0	33.6
	Inspur	14.0	3.2	5.3	-5.8	23.5	40.8	35.8	27.6	4.4	3.9	30.5	24.7	22.4	27.1	0.4	0.5	0.5	0.6	12.5	14.0
	Wiwynn	24.8	1.0	6.3	34.6	63.2	115.5	17.1	15.2	6.7	5.8	12.1	11.0	28.2	34.9	1.9	2.1	2.0	2.3	43.8	40.2
	Inventec	5.3	-0.3	4.7	2.1	5.9	14.1	19.8	16.0	2.4	2.3	12.0	11.5	22.1	24.0	0.4	0.5	0.6	0.6	11.9	13.7
	Mitac	3.9	-0.1	-2.7	5.3	30.7	94.3	22.0	13.4	1.9	1.7	17.7	10.4	3.5	5.4	0.2	0.3	0.2	0.4	9.5	13.2
CSPs	Amazon	2,391.2	1.4	5.2	2.0	-3.1	18.6	26.9	24.5	6.4	5.3	14.8	12.7	709.0	783.1	80.8	97.9	166.6	197.1	21.7	19.7
	Microsoft	3,892.1	0.6	2.0	2.4	1.9	33.6	35.8	31.4	9.7	7.6	21.7	19.4	3							

Lam Research 관련 용어

용어	이미지	설명
WFE (Wafer Fab Equipment)		실리콘 웨이퍼를 제조하는 장비 시장을 의미
FinFET (Fin Field Effect Transistor)		게이트가 기판과 맞닿는 면이 1개인 MOSFET 대비 3면에서 채널을 형성해 소자 성능을 개선
GAA (Gate-All-Around)		채널을 게이트가 완전히 감싸는 구조로 보다 우수한 전류 제어 능력을 제공하는 구조
ALTUS		CVD 및 ALD 기술을 결합해 정밀하게 박막을 증착하는 반도체 장비 제품군
SABRE		반도체 소자의 전기 배선을 형성하는 구리 증착용 반도체 장비 제품군
Vantex		식각 공정에서 비전도성 물질을 제거하는 반도체 장비 제품군
Akara		플라즈마 식각 기술을 기반으로 식각 공정의 정밀도를 높이는 반도체 장비 제품군
Etching		웨이퍼 위에 필요하지 않은 부분을 제거하는 공정
Deposition		웨이퍼 표면에 원하는 물질을 얇은 막 형태로 입히는 공정
Molybdenum		소자의 금속 소자의 집적도 향상에 필수적인 얇은 박막 저항성이 특징인 소재
CSBG (Customer Support Business Group)		예비 부품, 업그레이드, 수리 등의 서비스 관련 사업 부문
Dry Resist		액체로 된 감광액 대신 건식 기술을 활용해 패턴 붕괴현상을 개선한 기술
PLD (Physical Vapor Deposition)		증착하고자 하는 물질이 기판이나 웨이퍼와 물리적으로 맞닿게 해 증착하는 방법
CVD (Chemical Vapor Deposition)		화학 반응을 통해 기판에 원하는 물질을 증착하는 방법
ALD (Atomic Layer Deposition)		반응 원료를 각각 분리, 공급하여 원자 층의 두께로 웨이퍼 표면에 박막을 쌓아 증착하는 공정

자료: Lam Research, 삼성전자, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.