



Applied Materials (AMAT.US)

2026년 파운드리, DRAM, 첨단 패키징 투자 확대 예상

- 3Q25CY 실적, 시장 컨센서스 상회, 4Q25CY 가이드는 컨센서스 부합
- 2026년 반도체 투자 금액은 상저/하고의 성장 패턴 예상
- AMAT의 분기 실적도 2026년 하반기로 갈수록 성장세가 높아질 것으로 판단함.

3Q25CY 실적, 기대치 상회

AMAT의 3Q25CY 실적이 \$6.80B(-7%QoQ, -3%YoY)와 영업이익 \$1.95B(-13%QoQ, -6%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(Bloomberg consensus: 매출액 \$6.67B, 영업이익 \$1.89B)를 상회했다. 중국으로의 실적이 부진했지만, 제품의 가격 인상과 mix 변화를 통해 이를 상쇄했다. 중국의 매출 비중이 25% 수준까지 감소했으며, 2026년에도 추가 감소할 것으로 예상되고 있다. 부문별 매출액은 Semiconductor Systems \$4.76B(-12%QoQ, -8%YoY), Applied Global Services \$1.63B(+2%QoQ, flat YoY), Corporate and Other \$0.42B(+51%QoQ, +81%YoY)를 각각 기록했다.

4Q25CY 가이드는, 시장 컨센서스 부합

4Q25CY 가이드는 매출액 \$6.35~7.35B(-7%~+8%QoQ, -11%~+3%YoY)와 EPS \$1.98~2.38(-9%~+10%QoQ, -17%~flat YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(Bloomberg consensus: 매출액 \$6.81B, EPS \$2.15)에 부합했다. 주요 사업 부문별 매출액 가이드는 Semiconductor System \$5.03B(+6%QoQ, -6%YoY), Applied Global Services \$1.52B(-7%QoQ, -5%YoY), Corporate and Other \$0.31B(-27%QoQ, +41%YoY)로 각각 제시됐다.

2026년 하반기로 갈수록 실적 성장세 보일 전망

AMAT은 2026년 반도체 산업의 투자 규모가 올해보다 증가할 것이며, 선단 파운드리, DRAM, 첨단 패키징에서의 성장이 강할 것이라는 시각을 공유했다. AMAT에 따르면, 현재 고객들은 향후 몇 년간 예정되어 있는 증설에 대응하기 위한 AMAT의 자원(Capacity)가 충분한지에 대해 확인하길 원하며, 2026년 하반기부터 투자가 가속화될 가능성이 높다는 신호도 보이고 있다고 한다. 이에 따른 AMAT의 실적은 2026년 상반기에는 올 하반기와 비슷한 흐름을 보이다가, 하반기로 가면서 성장률이 높아질 전망이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.25): \$242.46
 목표주가 컨센서스: \$241.44

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
65%	32%	3%

Stock Data

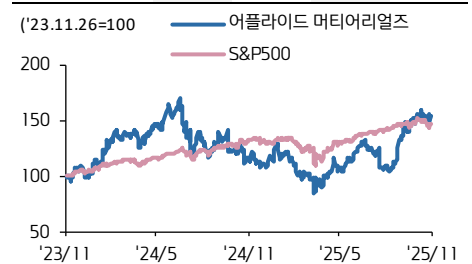
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (11/25)	6,765.88
현재주가/목표주가	242.46 / 241.44
52주 최고/최저 (\$)	244.62 / 123.74
시가총액 (백만\$)	193,154
유통주식 수 (백만)	794
일평균거래량 (3M)	8,308,281

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	27,176	28,368	28,780	32,353
영업이익	7,924	8,562	8,568	10,043
OPM(%)	29.2	30.2	29.8	31.0
순이익	7,210	7,607	7,484	8,791
EPS	8.7	9.4	9.5	11.3
증가율(%)	7.5	8.9	0.4	19.6
PER(배)	21.8	28.4	25.6	21.4
PBR(배)	8.0	8.9	8.2	7.6
ROE(%)	40.8	38.6	33.9	35.2
배당수익률(%)	0.8	0.8	0.7	0.8

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	49.1	6.0	53.9	38.9
S&P Index	14.0	-1.3	15.5	12.3



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

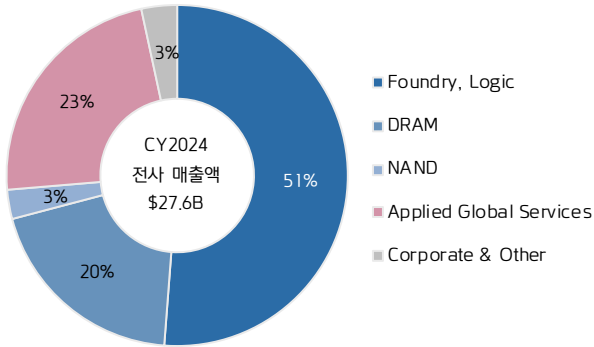
Applied Materials 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	7,100	7,302	6,800	6,879	6,968	7,164	7,755	8,030	27,635	28,081	29,917
%QoQ/%YoY	-1%	3%	-7%	1%	1%	3%	8%	4%	4%	2%	7%
Semiconductor Systems	5,255	5,427	4,760	5,037	5,056	5,162	5,729	5,977	20,358	20,479	21,924
%QoQ/%YoY	-2%	3%	-12%	6%	0%	2%	11%	4%	5%	1%	7%
Foundry, Logic	3,416	3,745	3,094	3,181	3,187	3,260	3,605	3,764	14,152	13,436	13,816
%QoQ/%YoY	-6%	10%	-17%	3%	0%	2%	11%	4%	-1%	-5%	3%
DRAM	1,419	1,194	1,380	1,531	1,553	1,561	1,702	1,784	5,440	5,524	6,600
%QoQ/%YoY	-5%	-16%	16%	11%	1%	1%	9%	5%	26%	2%	19%
NAND	420	488	286	318	324	333	394	406	765	1,512	1,457
%QoQ/%YoY	96%	16%	-42%	11%	2%	3%	18%	3%	-8%	98%	-4%
Applied Global Services	1,566	1,600	1,625	1,521	1,584	1,662	1,735	1,717	6,343	6,312	6,698
%QoQ/%YoY	-2%	2%	2%	-6%	4%	5%	4%	-1%	9%	0%	6%
Corporate & Other	279	275	415	392	396	403	408	405	934	1,361	1,611
%QoQ/%YoY	29%	-1%	51%	-6%	1%	2%	1%	-1%	-22%	46%	18%
매출원가	3,607	3,731	3,529	3,554	3,601	3,704	3,972	4,112	14,415	14,421	15,389
매출원가율	51%	51%	52%	52%	52%	52%	51%	51%	52%	51%	51%
매출총이익	3,493	3,571	3,271	3,325	3,367	3,460	3,783	3,918	13,220	13,660	14,528
판매비와관리비	423	428	455	415	418	425	434	444	1,776	1,721	1,720
영업이익	2,180	2,245	1,947	1,996	2,024	2,099	2,391	2,536	8,133	8,368	9,050
%QoQ/%YoY	0%	3%	-13%	3%	1%	4%	14%	6%	5%	3%	8%
영업이익률	31%	31%	29%	29%	29%	29%	31%	32%	29%	30%	30%
법인세차감전순이익	2,322	2,277	1,980	2,008	2,042	2,124	2,422	2,572	8,220	8,587	9,159
법인세비용	382	288	248	255	264	278	308	311	846	1,173	1,161
당기순이익	1,940	1,989	1,732	1,753	1,778	1,846	2,113	2,261	7,374	7,414	7,998
당기순이익률	27%	27%	25%	25%	26%	26%	27%	28%	27%	26%	27%

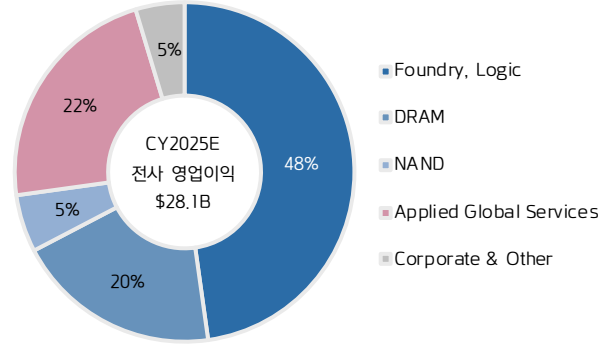
주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/11/25). 실적은 Non-GAAP, CY 기준

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2024CY Applied Materials 매출액 비중



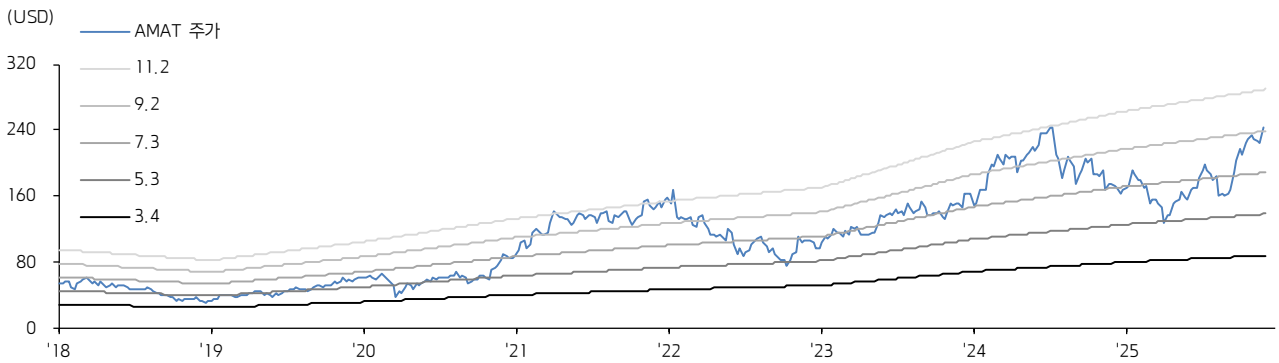
2025CY Applied Materials 매출액 비중 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

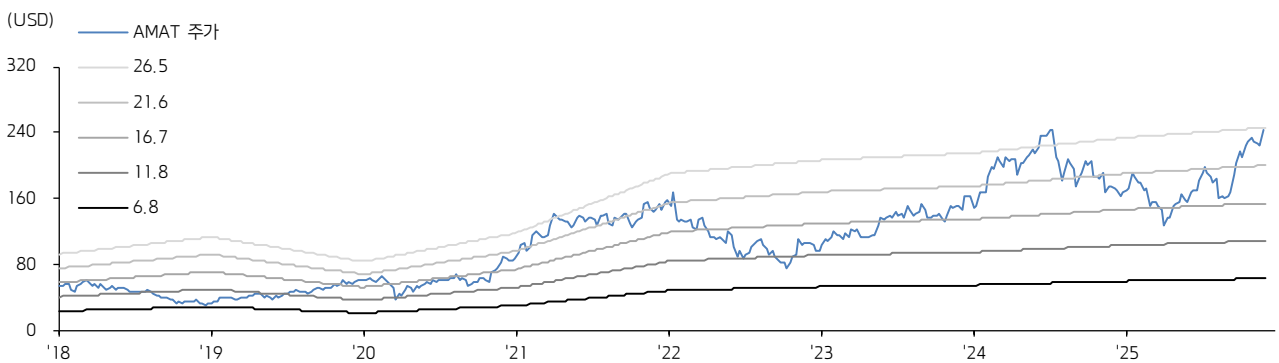
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Applied Materials 12개월 Trailing P/B Chart



주: 11/25 종가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

Applied Materials 12개월 Trailing P/E Chart



주: 11/25 종가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 추가 및 Valuation

(십억달러, 배, %)		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	252.0	0.3	-1.7	2.5	92.9	140.5	20.0	11.3	4.2	3.1	10.8	7.0	43.2	59.2	14.9	26.7	23.5	35.0	21.7	29.8
	Sandisk	32.3	-2.8	-10.0	18.4	371.4	491.5	48.7	11.5	3.2	2.6	28.4	8.2	8.4	12.1	0.9	3.9	1.1	3.9	1.6	23.4
	Kioxia	34.1	-1.8	-11.8	12.2	305.0	374.4	31.7	8.6	5.6	3.9	8.0	5.2	11.8	15.3	2.8	5.0	4.9	7.1	35.4	47.9
	Seagate	55.9	3.4	3.2	11.9	59.7	132.3	26.5	20.0	474.0	40.0	19.9	14.6	9.8	11.8	2.7	3.8	2.9	4.0	255.3	515.9
	Western Digital	53.1	3.0	1.7	20.1	96.2	209.7	23.2	18.1	8.2	6.2	15.9	11.5	10.4	12.5	3.1	4.2	3.4	4.6	36.1	90.3
	Nanya	14.1	0.3	-10.6	31.1	202.4	235.3	1,420.8	14.4	2.7	2.2	28.9	7.4	1.9	3.5	-0.0	1.1	0.5	1.7	0.4	15.7
Logic	Intel	170.9	0.1	4.4	-6.4	45.9	78.7	104.2	56.6	1.5	1.5	14.7	11.7	52.6	53.7	2.6	4.6	13.8	16.1	0.8	1.8
	Nvidia	4,321.0	-2.6	-2.0	-4.5	-1.1	35.4	38.5	24.0	28.6	14.9	31.1	18.2	206.0	321.7	130.1	217.3	137.4	228.9	93.9	80.3
	AMD	335.6	-4.1	-10.5	-18.5	26.2	86.9	52.0	31.7	5.5	4.9	43.8	27.3	34.1	44.6	7.4	11.8	8.0	12.3	8.5	12.7
	Broadcom	1,818.3	1.9	13.1	8.7	30.9	68.3	55.6	38.4	22.9	17.3	42.4	29.8	65.5	92.4	42.9	60.4	43.7	61.3	43.4	49.6
	Marvell	71.9	-0.4	6.0	-0.8	14.4	37.5	30.3	25.0	4.9	4.6	23.6	20.1	8.0	9.3	2.8	3.4	3.1	3.6	6.2	6.1
	Qualcomm	174.9	-1.1	-1.1	-3.3	4.4	12.3	13.6	13.7	7.8	6.8	9.6	11.1	44.8	44.9	15.4	14.8	18.5	15.9	29.8	49.1
	Arm	139.5	-2.4	-3.4	-23.0	-4.6	3.3	77.4	62.0	17.4	13.9	60.4	48.6	4.7	5.6	2.0	2.6	2.2	2.8	17.6	20.0
	Skyworks	9.4	0.7	1.9	-14.2	-17.3	-8.5	11.1	14.5	1.7	1.8	6.5	N/A	3.9	3.7	0.9	0.8	1.3	1.1	8.4	9.9
	TI	147.0	0.3	2.8	-4.4	-21.5	-8.2	28.5	25.9	9.0	8.6	19.6	17.1	17.7	19.1	6.0	6.7	8.0	9.2	31.1	35.1
	ADI	123.4	5.3	9.5	5.9	-1.0	19.7	30.8	25.4	3.6	3.5	20.1	17.7	11.4	12.9	4.9	5.8	6.4	7.2	7.4	11.9
	NXP	48.1	-0.3	1.3	-12.8	-19.3	-0.6	16.2	13.9	4.9	4.3	12.1	10.5	12.2	13.4	4.1	4.6	4.7	5.2	29.2	31.2
	STMicro	20.0	1.7	0.5	-9.7	-17.8	-8.0	36.4	20.3	1.1	1.1	7.6	5.4	11.7	12.5	0.4	1.0	2.3	3.2	2.9	5.5
	Microchip	28.0	1.1	1.9	-18.0	-24.4	-7.8	47.1	23.8	4.5	4.4	25.2	16.6	4.3	5.1	0.9	1.6	1.4	2.1	8.9	18.2
	On Semi	19.4	1.9	6.0	-4.7	-5.2	17.1	20.8	16.5	2.5	2.4	11.8	10.9	6.0	6.3	1.1	1.3	1.7	1.8	10.7	14.8
	Silicon Motion	2.9	1.0	0.2	-14.5	9.0	33.0	23.6	17.7	3.2	2.9	18.5	12.4	0.9	1.0	0.1	0.2	0.1	0.2	13.0	15.4
	Mediatek	60.4	3.0	1.3	-8.5	-15.4	-7.4	17.8	16.2	4.7	4.4	13.3	12.1	18.8	20.8	3.4	3.8	4.1	4.5	26.9	28.8
Renesas	21.3	-1.1	-6.6	-3.6	1.6	1.9	10.4	8.9	1.3	1.3	12.0	9.3	8.3	9.0	1.1	1.6	2.3	2.8	-0.0	10.0	
Novatek	7.6	0.9	0.3	-5.4	-8.7	-25.0	15.0	13.9	3.7	3.5	9.8	9.6	3.2	3.3	0.6	0.6	0.6	0.6	24.3	26.3	
Foundry	TSMC	1,476.5	0.0	2.4	-3.5	20.8	48.3	28.0	23.8	8.6	6.9	17.2	14.0	120.1	146.3	59.7	72.4	82.6	99.7	33.4	32.3
	SMIC	84.0	-0.1	-8.2	-15.1	20.9	61.2	101.6	66.2	3.3	3.1	22.6	18.8	9.3	11.0	0.9	1.2	4.5	5.5	3.3	4.6
	UMC	18.3	-2.3	3.0	-3.6	9.2	-7.0	13.8	13.6	1.5	1.4	N/A	N/A	7.6	8.0	1.4	1.5	3.3	3.6	11.6	10.3
	GFS	19.2	-0.1	5.3	-2.0	0.5	-5.3	21.2	18.5	1.6	1.5	7.1	6.3	6.8	7.2	1.0	1.2	2.3	2.4	8.0	7.9
	VIS	5.3	2.4	0.6	-11.2	-2.1	3.0	20.7	19.6	2.5	2.5	10.1	10.5	1.6	1.7	0.3	0.3	0.5	0.6	11.9	12.9
Packaging	ASE	31.5	0.1	0.1	9.2	43.5	47.1	32.9	23.4	5.4	5.0	N/A	N/A	20.5	23.4	1.5	2.3	3.6	4.6	11.0	14.0
	Amkor	8.4	2.0	10.1	3.1	40.0	85.0	27.0	20.3	1.9	1.7	7.7	6.6	6.7	7.3	0.4	0.6	1.1	1.3	7.1	9.1
	Agilent	44.5	2.3	9.3	6.2	31.9	44.8	27.9	26.0	6.5	5.7	22.8	20.9	7.0	7.4	1.8	2.0	2.0	2.2	21.0	23.1
	Chipbond	1.2	0.8	1.0	-10.0	-2.6	-17.3	12.5	12.5	N/A	N/A	N/A	N/A	0.7	0.7	0.1	0.1	0.2	0.2	6.7	6.8
	Equipment	ASML	389.4	1.6	-0.1	-2.9	33.0	37.0	35.1	33.1	16.6	14.0	27.1	25.8	37.4	39.5	12.9	13.6	14.1	14.8	49.9
AMAT		193.2	5.0	7.7	6.0	49.7	53.9	26.0	24.3	9.3	8.2	21.6	20.4	28.2	29.6	8.4	8.9	8.9	9.5	35.3	34.3
LAM Research		190.8	1.0	6.1	0.2	50.0	87.4	31.6	29.6	17.7	14.1	25.8	23.7	20.5	22.3	6.9	7.5	7.3	7.9	57.2	59.6
TEL		94.0	3.0	-6.6	2.7	53.6	33.2	27.6	23.8	7.1	6.3	18.9	16.0	15.6	16.6	4.1	4.6	4.6	5.6	26.5	26.5
KLA		150.6	0.8	2.0	-3.1	30.3	51.3	32.3	29.3	28.5	22.5	25.7	24.0	12.7	13.9	5.5	6.0	5.9	6.3	93.3	84.0
AMEC		23.8	-0.6	-10.2	-4.2	25.9	54.4	78.8	52.9	7.7	6.8	75.4	47.3	1.7	2.3	0.3	0.5	0.3	0.5	9.9	13.2
Naura		42.7	0.4	-1.3	0.8	9.1	30.8	42.0	31.3	8.0	6.3	33.6	24.5	5.5	7.0	1.1	1.5	1.2	1.7	19.6	21.2
Materials	Linde	190.4	-0.5	-1.6	-8.0	-14.3	-12.9	24.8	22.9	4.9	4.7	15.8	14.9	33.9	35.5	10.0	10.7	13.3	14.2	19.5	20.3
	Air Liquid	110.1	0.0	-0.9	-4.7	-9.0	-10.6	25.2	22.6	3.4	3.1	12.9	11.9	31.5	32.7	6.5	7.2	9.4	10.2	14.0	14.7
	Air Products	57.6	0.9	2.7	1.6	-12.0	-4.0	21.2	19.5	3.7	3.3	14.5	13.8	12.2	12.7	2.1	3.3	5.2	5.6	2.1	16.1
	Merck KGaA	58.1	2.3	3.4	0.3	4.9	1.1	13.9	13.6	1.6	1.5	9.6	9.4	24.3	24.8	4.4	4.4	6.9	7.0	11.0	10.2
	ADEKA	2.4	0.4	-1.0	1.2	6.5	39.1	14.8	15.7	1.2	1.1	6.2	8.2	2.6	2.8	0.3	0.3	0.3	0.3	8.7	8.9
	Resonac	6.6	-1.0	-8.9	-6.2	41.9	92.6	32.8	14.1	1.5	1.4	10.7	8.1	8.7	9.0	0.3	0.7	1.1	1.4	4.3	10.6
	Siltronic	1.5	3.0	2.9	-24.8	16.5	28.3	N/A	N/A	0.7	0.7	8.6	6.7	1.5	1.7	-0.1	-0.1	0.4	0.5	-4.2	-6.5
Sumco	2.6	-0.4	-10.7	-31.3	-6.4	23.7	N/A	N/A	0.7	0.7	6.3	4.9	2.6	2.8	-0.0	0.0	0.7	0.9	-1.8	-0.1	
Server	Dell	85.1	-1.0	2.6	-20.6	-3.9	12.3	13.2	11.4	N/A	N/A	8.9	8.0	106.6	116.5	9.4	10.5	11.8	13.0	-334.8	202.8
	HPE	28.2	1.3	2.2	-9.1	-5.3	22.6	11.1	8.8	1.2	1.1	7.5	5.8	35.9	41.2	3.5	4.7	6.0	7.3	11.0	11.8
	Lenovo	15.6	0.3	1.0	-15.2	-12.1	5.2	13.2	11.9	2.2	1.9	5.4	4.0	76.6	82.5	2.5	2.7	3.0	3.9	24.1	23.2
	Quanta	33.8	1.1	1.9	-6.3	3.8	3.6	15.4	12.7	4.8	4.2	11.6	9.8	65.7	92.8	2.7	3.4	3.1	3.8	30.8	34.7
	Inspur	12.5	1.7	-1.0	-11.3	-12.3	20.1	32.9	24.5	3.9	3.4	28.7	21.9	22.0	27.3	0.4	0.5	0.5	0.6	12.2	14.0
	Wiwynn	24.6	3.5	1.0	1.6	36.5	75.9	15.7	13.6	6.4	5.5	11.4	9.6	28.9	37.8	2.0	2.4	2.1	2.5	46.9	43.0
	Inventec	4.7	0.0	0.5	-10.5	-0.8	-3.6	17.3	14.4	2.2	2.1	10.6	10.6	21.8	23.7	0.4	0.5	0.6	0.6	12.4	13.9
	Mitac	3.7	0.3	-0.5	-2.8	-0.1	54.4	19.6	12.3	1.9	1.6	16.8	9.8	3.5	5.3	0.2	0.3	0.2	0.4	9.5	13.2
CSPs	Amazon	2,455.2	1.5	3.2	2.4	0.8	14.3	26.8	24.5	6.4	5.1	15.1	12.5	714.5	795.3	79.9	100.4	166.3	203.4	22.1	19.8
	Microsoft	3,545.2	0.6	-3.4	-8.9	-5.4	6.0	31.5	27.6	9.1	7.1	18.9	16.7								

Applied Materials 관련 용어

용어	이미지	설명
ALD (Atomic Layer Deposition)		칩 표면에 원자 한 층씩 재료를 쌓아 균일한 박막층을 생성하는 증착 장비
CMP (Chemical Mechanical Polishing)		웨이퍼 위의 필요 없는 물질들을 제거하는 평탄화 장비
CVD (Chemical Vapor Deposition)		반응성 가스를 사용하여 기판 표면에 얇은 박막을 씌우는 증착 장비
ETCH		웨이퍼 표면에서 목표한 물질을 제거하는 식각 장비
Hybrid Bonding		반도체 칩을 solder bump 없이 직접 접합하는 첨단 패키징 장비
PVD (Physical Vapor Deposition)		진공 상태에서 고체 물질을 기화시켜 기판에 얇은 박막을 형성하는 증착 장비
PECVD (Plasma Enhanced Chemical Vapor Deposition)		플라즈마를 활용해 반응 가스를 활성화시켜 박막을 형성하는 증착 장비
WFE (Wafer Fab Equipment)		실리콘 웨이퍼를 제조하는 장비 시장을 의미
AGS (Applied Global Services)		장비 설치와 유지보수 및 업그레이드, 소프트웨어 구독, 공급망 솔루션 등을 제공하는 사업 부문

자료: Applied Materials, 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.