



Applied Materials (AMAT.US)

2026년~2027년, 강한 실적 성장에 대한 자신감

- 4Q25CY 실적, 시장 컨센서스 상회, 1Q26CY 가이드선도 컨센서스 대폭 상회
- 2026년 반도체 장비 매출액 +20%YoY 이상, 2027년에도 강한 성장 유지 제시
- 반도체 소부장 업종의 주가 강세 예상된다는 당사의 기존 판단 유지함

4Q25CY 실적, 기대치 상회

AMAT의 4Q25CY 실적이 매출액 \$7.0B(+3%QoQ, -2%YoY), 영업이익 \$2.1B(+8%QoQ, -4%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(Bloomberg consensus: 매출액 \$6.86B, 영업이익 \$2.0B)를 상회했다. 중국향 매출액이 -7%YoY 감소했지만, 로직과 HBM 부문의 장비 매출액이 기대치를 넘어서며 이를 상쇄했다. 부문별 매출액은 Semiconductor Systems \$5.14B(+5%QoQ, -8%YoY), Applied Global Services \$1.56B(+4%QoQ, +15%YoY), Corporate and Other \$0.31B(-25%QoQ, +44%YoY)를 각각 기록했다.

1Q26CY 가이드선, 시장 컨센서스 대폭 상회

1Q26CY 가이드선은 매출액 \$7.15~8.15B(+2~16%QoQ, +1~15%YoY), EPS \$2.44~2.84(+3~19%QoQ, +2~19%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(Bloomberg consensus: 매출액 \$7.03B, EPS \$2.29)를 크게 상회했다. 주요 사업 부문별 매출액 가이드선은 Semiconductor System \$5.80B(+13%QoQ, +7%YoY), Applied Global Services \$1.60B(+3%QoQ, +13%YoY), Corporate and Other \$0.25B(-20%QoQ, -10%YoY)로 각각 제시됐다.

2026년 장비 매출액 +20%YoY 이상의 가이드선 제시

이번 컨퍼런스 콜을 통해 AMAT은 2026년 자사의 반도체 장비 매출액이 +20%YoY 이상 성장하고, 2027년에도 강한 성장세가 이어질 것이라는 가이드선을 처음 제시했다. 실적 성장을 이끄는 주체는 Foundry, HBM, 첨단 패키징이 될 것이며, 그 동안 감소세를 겪은 중국향 매출도 안정세를 보일 것이라는 설명이다. NAND의 경우 올 한 해 동안 업그레이드 투자 수요가 집중될 것이라고 언급했는데, 이는 고성장(향후 +12~13%YoY CAGR 예상)을 보이고 있는 AGS(Applied Global Services)의 실적에서도 확인할 수 있다. 당사의 예상과 같이 메모리 가격 급등이 대규모 장비 투자로 이어지는 모습이 확인됐으며, 당분간 반도체 소부장의 주가 강세가 예상된다는 기존 판단을 유지한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.02.24): \$377.93
 목표주가 컨센서스: \$406.32

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
81%	19%

Stock Data

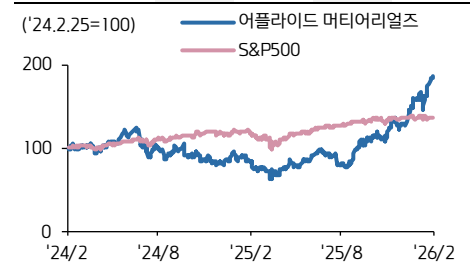
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (2/24)	6,890.07
현재주가/목표주가	377.93 / 406.32
52주 최고/최저 (\$)	380.51 / 123.74
시가총액 (백만\$)	299,929
유통주식 수 (백만)	790
일평균거래량 (3M)	7,508,238

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	27,176	28,368	31,281	37,564
영업이익	7,924	8,562	9,721	12,478
OPM(%)	29.2	30.2	31.1	33.2
순이익	7,210	7,607	8,749	11,023
EPS	8.7	9.4	11.0	14.0
증가율(%)	7.5	8.9	16.7	27.2
PER(배)	21.8	28.8	34.4	27.0
PBR(배)	8.0	8.9	11.8	10.5
ROE(%)	40.8	38.6	36.4	38.3
배당수익률(%)	0.8	0.8	0.5	0.5

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	47.1	17.2	132.6	124.2
S&P Index	-0.1	-1.1	5.7	13.7



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

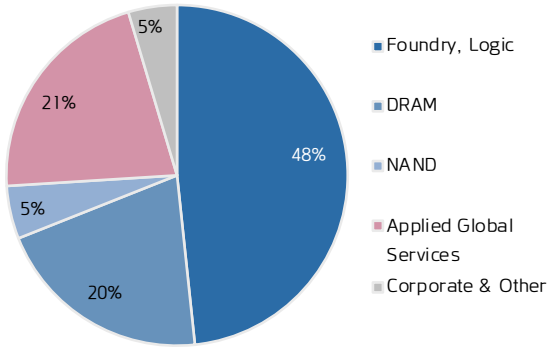
Applied Materials 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,100	7,302	6,800	7,012	7,664	8,110	8,638	9,022	28,214	33,435	39,008
%QoQ/%YoY	-1%	3%	-7%	3%	9%	6%	7%	4%	2%	19%	17%
Semiconductor Systems	5,401	5,564	4,879	5,141	5,832	6,183	6,645	6,920	20,985	25,580	30,038
%QoQ/%YoY	-4%	3%	-12%	5%	13%	6%	7%	4%	2%	22%	17%
Foundry, Logic	3,416	3,745	3,094	3,187	3,689	3,852	4,143	4,543	13,441	16,227	18,828
%QoQ/%YoY	-6%	10%	-17%	3%	16%	4%	8%	10%	-5%	21%	16%
DRAM	1,419	1,194	1,380	1,748	1,856	1,864	2,035	2,204	5,741	7,958	10,054
%QoQ/%YoY	-5%	-16%	16%	27%	6%	0%	9%	8%	6%	39%	26%
NAND	420	488	286	206	291	338	417	474	1,400	1,519	1,927
%QoQ/%YoY	96%	16%	-42%	-28%	41%	16%	23%	14%	83%	8%	27%
Applied Global Services	1,420	1,463	1,506	1,559	1,606	1,665	1,722	1,755	5,948	6,747	7,434
%QoQ/%YoY	5%	3%	3%	4%	3%	4%	3%	2%	-3%	13%	10%
Corporate & Other	279	275	415	312	279	275	271	348	1,281	1,172	1,891
%QoQ/%YoY	29%	-1%	51%	-25%	-11%	-1%	-2%	28%	17%	-8%	61%
매출원가	3,607	3,731	3,529	3,569	3,898	4,099	4,361	4,551	14,436	16,908	19,728
매출원가율	51%	51%	52%	51%	51%	51%	50%	50%	51%	51%	51%
매출총이익	3,493	3,571	3,271	3,443	3,766	4,012	4,277	4,472	13,778	16,527	19,280
판매비와관리비	423	428	455	411	442	451	463	481	1,717	1,837	2,016
영업이익	2,180	2,245	1,947	2,107	2,373	2,529	2,766	2,963	8,479	10,631	12,860
%QoQ/%YoY	0%	3%	-13%	8%	13%	7%	9%	7%	4%	25%	21%
영업이익률	31%	31%	29%	30%	31%	31%	32%	33%	30%	32%	33%
법인세차감전순이익	2,322	2,277	1,980	2,328	2,397	2,564	2,815	3,007	8,907	10,783	13,166
법인세비용	382	288	248	429	306	317	341	368	1,347	1,332	1,688
당기순이익	1,940	1,989	1,732	1,899	2,091	2,247	2,474	2,640	7,560	9,452	11,478
당기순이익률	27%	27%	25%	27%	27%	28%	29%	29%	27%	28%	29%

주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/2/24). 실적은 Non-GAAP, CY 기준

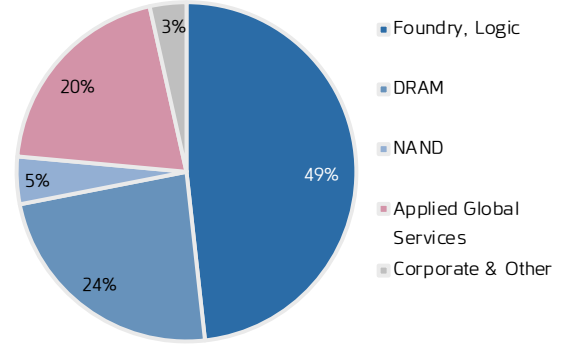
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY Applied Materials 매출액 비중



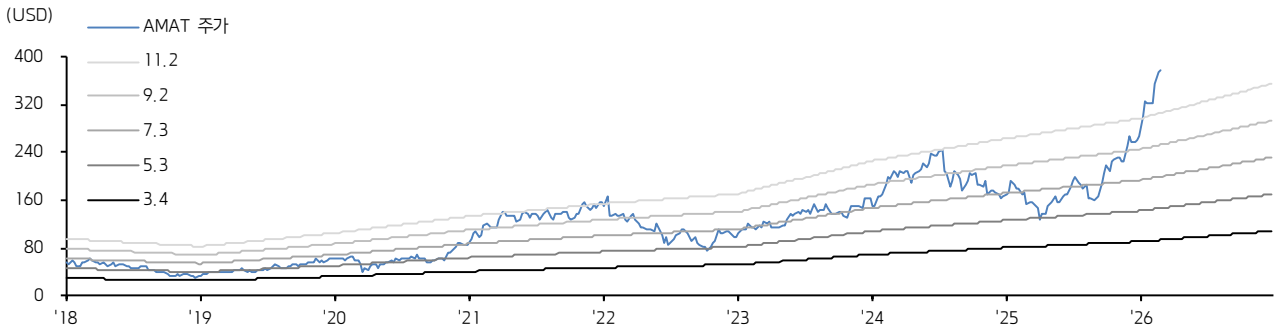
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2026CY Applied Materials 매출액 비중 전망



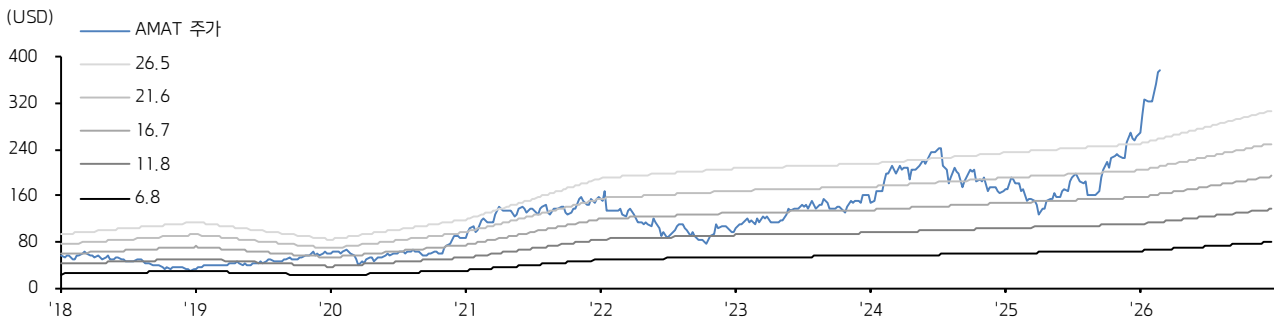
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Applied Materials 12개월 Trailing P/B Chart



주: 2/24 종가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

Applied Materials 12개월 Trailing P/E Chart



주: 2/24 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	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	
Memory	Micron	470.5	-0.7	4.6	4.6	86.7	255.2	9.7	8.5	4.3	2.9	6.5	5.2	89.5	104.3	56.2	64.0	68.4	78.6	47.5	39.1
	Sandisk	97.9	-4.2	8.1	34.8	181.3	1,277.0	8.4	7.5	N/A	N/A	6.1	5.3	23.4	26.8	14.1	15.9	14.5	15.4	48.4	41.0
	Kioxia	77.8	8.3	-0.1	28.5	126.0	831.0	9.2	10.9	6.2	3.5	4.5	3.6	23.8	30.2	12.7	17.0	14.8	19.3	69.1	60.4
	Seagate	86.4	-2.8	-4.8	14.4	56.3	148.7	24.2	16.9	39.4	14.0	17.4	12.2	12.7	15.8	4.8	6.5	5.0	6.9	232.7	99.9
	Western Digital	91.7	-3.5	-4.8	14.5	79.3	251.5	24.4	16.5	7.8	5.9	15.3	10.6	13.9	17.3	5.3	7.4	5.8	7.9	45.8	45.4
	Nanya	29.4	3.1	12.9	9.8	107.7	534.7	9.8	9.3	3.4	2.5	6.7	5.8	5.8	6.5	3.6	3.8	3.9	4.3	38.6	31.2
Logic	Intel	230.4	5.7	-0.1	2.3	28.9	86.0	86.7	46.6	1.8	1.8	15.9	12.3	53.8	57.4	4.0	7.2	15.7	18.1	1.4	3.4
	Nvidia	4,686.3	0.7	4.3	2.8	5.6	8.3	25.3	19.5	16.9	10.2	19.4	14.8	330.3	420.8	222.5	284.9	234.4	298.7	78.6	60.4
	AMD	348.6	8.8	5.3	-17.7	-0.6	27.5	32.0	20.1	5.0	4.5	27.2	16.9	46.7	65.2	12.6	20.6	12.9	20.5	12.8	18.1
	Broadcom	1,543.2	-1.5	-2.1	1.7	-13.9	10.7	29.1	21.5	13.1	9.2	22.0	16.2	105.8	142.4	68.3	91.8	70.4	93.0	48.7	48.0
	Marvell	68.4	0.8	-0.8	-2.3	-6.4	7.4	23.2	17.0	4.4	3.9	18.4	13.8	9.8	12.7	3.5	4.7	3.8	4.9	9.9	13.1
	Qualcomm	154.5	3.1	1.5	-7.1	-12.3	-8.4	13.8	12.6	6.8	6.6	10.8	10.5	42.6	44.6	13.1	14.0	14.5	14.6	48.9	48.7
	Arm	136.1	3.5	1.0	10.4	-4.9	-7.1	64.5	49.3	13.5	10.6	51.6	38.2	5.6	6.8	2.4	3.2	2.5	3.4	19.0	20.1
	Skyworks	9.0	1.4	-3.6	1.6	-5.0	-22.5	13.3	11.5	1.7	1.8	7.9	6.9	3.7	4.0	0.7	0.9	1.1	1.3	8.8	9.6
	TI	193.6	-3.0	-5.5	10.4	32.3	3.5	33.0	27.3	11.6	11.2	21.5	18.3	19.5	21.5	7.1	8.3	9.4	11.0	35.3	41.9
	ADI	173.8	0.3	5.5	16.5	48.7	41.2	30.3	27.2	5.0	4.7	22.6	20.7	14.1	15.5	6.7	7.5	7.8	8.5	14.9	16.5
	NXP	59.3	1.5	-4.3	0.9	22.5	-0.1	17.0	17.1	5.2	4.5	12.4	10.9	13.5	14.9	4.6	5.4	5.4	6.1	32.5	35.0
	STMicro	31.0	0.2	2.6	17.2	54.2	23.7	28.8	17.2	1.6	1.5	9.2	6.7	13.3	14.8	1.1	2.0	3.1	4.1	5.7	9.3
	Microchip	41.1	-0.9	-3.8	1.6	48.2	9.8	31.2	22.1	6.4	6.0	21.8	17.1	5.5	6.4	1.8	2.4	2.2	2.7	20.2	26.9
	On Semi	27.6	0.8	-2.7	13.0	47.8	35.1	24.0	17.3	3.6	3.3	14.7	12.0	6.3	6.9	1.3	1.8	1.9	2.3	14.6	20.7
	Silicon Motion	4.6	-0.2	3.4	20.3	62.1	77.8	24.0	19.1	4.8	4.0	15.8	12.7	1.2	1.4	0.2	0.3	0.3	0.3	20.4	23.5
Mediatek	93.1	1.7	6.7	12.0	54.0	29.4	28.2	19.2	6.6	5.8	21.0	13.7	20.2	27.1	3.3	5.1	4.1	6.2	26.3	34.6	
Renesas	34.1	-2.4	-2.5	13.0	59.7	59.8	13.2	12.2	1.9	1.8	11.4	10.8	9.5	10.3	1.7	2.1	3.3	3.3	12.1	11.2	
Novatek	7.4	1.9	5.5	-2.0	-2.0	-10.0	14.5	13.3	3.3	3.3	9.9	8.7	3.2	3.4	0.6	0.6	0.6	0.7	23.8	25.7	
Foundry	TSMC	2,000.7	4.2	5.9	15.2	35.5	65.6	27.2	20.2	8.9	6.7	17.1	13.8	158.2	196.0	85.6	105.3	111.7	137.1	35.8	34.0
	SMIC	86.9	-2.4	-0.6	-11.1	2.1	20.1	69.8	51.6	3.1	2.9	18.3	15.4	11.2	13.1	1.3	1.7	5.8	7.0	4.5	5.5
	UMC	27.5	4.8	6.3	3.6	46.8	61.3	19.2	15.5	2.1	1.9	N/A	N/A	8.3	9.1	1.6	2.0	3.7	4.0	11.1	12.5
	GFS	26.4	3.2	-1.2	11.1	37.5	38.1	26.3	20.3	2.1	1.9	9.6	7.9	7.2	7.9	1.2	1.5	2.5	2.9	8.0	9.7
	VIS	8.2	10.0	14.6	-6.1	52.6	48.8	28.1	25.4	3.7	3.4	16.1	13.8	1.7	2.1	0.3	0.4	0.6	0.8	13.6	14.6
Packaging	ASE	55.2	5.7	5.8	28.0	75.3	151.7	28.0	20.4	N/A	N/A	N/A	N/A	23.8	27.6	2.6	3.6	5.0	6.4	N/A	N/A
	Amkor	12.0	3.1	3.6	-2.4	46.5	101.5	28.8	21.2	2.4	2.1	10.0	7.9	7.4	8.2	0.6	0.7	1.3	1.6	8.7	11.0
	Agilent	35.2	0.2	0.4	-7.9	-19.0	2.3	20.6	18.7	4.4	3.9	16.5	14.9	7.4	7.9	2.0	2.2	2.2	2.4	22.8	21.9
	Chipbond	1.3	1.8	5.3	-3.8	7.1	6.1	12.1	12.9	0.8	N/A	N/A	N/A	0.7	0.7	0.1	0.1	0.2	0.2	6.8	6.9
	Equipment	ASML	581.4	0.8	5.5	7.8	51.6	98.4	43.2	33.6	20.5	16.1	33.8	26.6	44.3	52.1	16.0	20.4	16.8	21.1	50.5
AMAT	299.9	1.2	5.2	17.2	63.7	132.6	32.7	26.6	11.8	10.3	27.0	21.9	32.6	37.9	10.3	12.6	11.0	13.5	37.4	39.3	
LAM Research	305.0	0.8	3.7	12.1	62.4	144.1	39.6	31.6	21.3	15.6	32.5	26.2	25.4	29.9	8.9	11.0	9.3	11.4	63.7	62.9	
TEL	134.3	1.0	7.2	6.4	42.7	119.4	29.6	26.0	8.6	7.5	23.4	18.1	17.7	19.1	4.8	5.6	5.6	7.1	28.1	30.0	
KLA	197.5	1.3	2.5	-0.4	32.5	73.1	36.4	29.7	26.1	19.6	29.4	24.2	14.6	17.0	6.4	7.7	6.7	8.1	85.4	78.4	
AMEC	32.0	2.2	-0.0	-4.2	30.6	66.8	67.7	49.8	8.8	7.5	60.8	44.9	2.4	3.0	0.5	0.6	0.5	0.7	13.5	15.8	
Naura	51.3	0.2	0.7	-4.5	16.6	28.2	36.9	29.2	7.5	6.0	29.5	23.1	7.2	8.9	1.5	1.9	1.7	2.2	21.1	22.0	
Materials	Linde	235.2	1.3	5.2	12.0	20.8	4.2	28.3	25.9	5.8	5.6	18.2	17.1	35.6	37.3	10.7	11.5	14.2	15.1	20.8	21.6
	Air Liquid	121.0	1.5	4.1	12.5	7.8	-3.2	25.0	22.6	3.5	3.2	12.9	11.9	33.1	34.8	7.3	7.9	10.3	11.2	14.9	15.3
	Air Products	62.2	-1.3	0.6	6.9	8.9	-6.6	21.0	19.6	3.5	3.3	14.2	12.8	12.8	13.5	3.5	4.1	5.7	6.4	17.6	17.5
	Merck KGaA	64.3	-0.3	-1.2	-1.7	11.3	11.9	15.5	14.3	1.6	1.5	10.1	9.1	25.0	26.2	4.7	5.2	7.1	7.6	9.7	10.5
	ADEKA	3.0	0.7	3.2	1.7	28.3	35.7	20.2	18.3	1.4	1.3	11.0	12.5	2.8	2.3	0.3	0.3	0.3	0.3	8.8	9.3
	Resonac	14.1	6.1	13.4	44.3	113.0	207.1	26.2	21.0	3.0	2.7	12.6	10.9	8.9	8.8	0.8	1.0	1.5	1.7	11.8	13.0
	Siltronic	1.9	1.7	4.1	2.8	26.9	42.9	N/A	N/A	0.9	1.0	9.6	7.1	1.6	1.8	-0.2	-0.1	0.4	0.5	-10.6	-7.0
Sumco	3.7	3.0	10.5	-0.2	42.1	32.4	N/A	24.7	1.1	1.0	6.7	5.3	2.8	3.0	-0.0	0.2	0.8	1.0	-2.4	3.6	
Server	Dell	80.6	0.5	3.2	3.8	-5.8	-8.5	10.4	9.2	N/A	2,622.9	7.6	6.9	124.1	132.9	10.9	11.8	13.3	14.5	-339.2	34.8
	HPE	26.9	1.3	-7.8	-3.8	-4.0	-9.8	8.5	7.3	1.1	1.0	5.8	5.0	41.3	43.3	4.7	5.3	7.2	7.9	13.3	14.4
	Lenovo	15.1	1.7	5.9	7.8	-2.5	-14.7	10.6	9.7	2.0	1.7	4.0	3.4	85.2	93.2	2.8	3.0	3.9	4.4	24.7	24.4
	Quanta	34.9	0.2	1.6	1.4	3.3	6.0	13.1	11.3	4.3	3.7	10.2	8.7	91.7	105.6	3.3	3.8	3.7	4.4	34.5	35.1
	Inspur	13.5	-3.0	4.8	-2.3	5.5	-8.3	24.8	19.8	3.6	3.1	22.6	18.7	29.0	35.3	0.6	0.7	0.6	0.8	14.6	15.9
	Wiwynn	22.7	0.4	5.2	3.8	-8.0	25.7	11.8	9.8	4.9	3.7	8.5	7.1	39.1	50.9	2.5	3.0	2.6	3.2	43.7	42.2
	Inventec	5.1	0.2	2.6	-6.4	9.5	9.6	15.7	14.5	2.2	2.4	11.6	10.4	23.9	25.7	0.5	0.5	0.6	0.7	13.8	14.9
	Mitac	3.4	0.9	6.6	-3.2	-8.7	-10.2	10.4	7.9	1.3	N/A	N/A	N/A	5.7	8.2	0.3	0.5	0.4	0.5	13.8	16.7
CSPs	Amazon	2,238.9	1.6	3.7	-12.8	-7.8	-8.9	22.8	19.0	4.3	3.4	11.0	9.1	804.5	898.2	99.0	122.0	207.7	254.5	18.5	18.0
	Microsoft	2,888.6	1.2	-2.0	-16.5	-17.9	-23.3	22.1	19.1												

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.