



Lam Research (LRCX.US)

2026년 실적 가이드를 원하는 투자자들

- 2Q25CY 실적 기대치 상회, 3Q25 가이드선도 시장 컨센서스 상회
- 다만 시장 참여자들은 2026년 실적 성장의 가시성이 있는지에 더 집중하는 모습
- 2026년 반도체 투자가 확대될 것이라는 가시성 부족. 당분간 주가 기간 조정 예상

2Q25CY 실적, 기대치 상회

2Q25CY 실적이 매출액 \$5.17B(+10%QoQ, +34%YoY)와 영업이익 \$1.74B(+11%QoQ, +55%YoY)를 기록하며, 시장 기대치 (매출액 \$5.00B, 영업이익 \$1.67B)를 상회했다. GAA 및 성숙 노드 시장에서의 강한 수요로 인해 파운드리 부문이 역대 최대 매출액을 기록했으며, 업그레이드 투자가 집중된 NAND 부문의 매출액도 +48%QoQ 급등했다.

3Q25CY 가이드선, 시장 컨센서스 상회

3Q25CY 가이드선은 매출액 \$4.9~5.5B(-5%~+6%QoQ, +4~17%YoY)와 영업이익 \$1.62~1.93B(-7%~+11%QoQ, +28~52%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(매출액 \$4.66B, 영업이익 \$1.68B)를 상회했다. 다만 주요 파운드리 고객들의 CapEx 계획 축소 움직임이 확인되고 있고, NAND의 전환 투자도 당분간 소강 상태에 접어들 것으로 예상되기 때문에, 4Q25CY 이후 실적에 대한 시장의 우려가 상존하고 있음을 염두에 두어야 할 것으로 보인다.

2026년 실적 성장의 가시성을 원하는 투자자들

실적 서프라이즈와 3Q25 가이드선 호조에도 불구하고, 투자자들의 시각은 이미 4Q25CY와 2026년 실적으로 전환되어 있음을 확인할 수 있었다. 올 한해 AI와 관련된 CapEx 지출이 연초 예상치를 상회하고 있기 때문에, 2026년~2027년에도 고 성장세를 지키기 위해서는 반도체 장비에 대한 선행적 투자가 확대되어야만 하기 때문일 것이다. 그러나 Lam Research는 4Q25CY에는 매출액과 수익성이 동반 하락할 것임을 언급했고, 2026년 실적에 대해서는 정해진 바가 없기 때문에 언급하기 어렵다는 태도를 보였다. 또한 4Q25CY 수익성 하락의 주된 원인으로 관세를 언급하는 등, 미국의 관세로 인한 산업 전반적인 영향이 시장 참여자들의 우려를 키우기 시작했다.

당사는 AI와 관련된 하드웨어 투자가 2025년에 집중된 뒤, 2026년에는 소프트웨어를 통한 업그레이드 과정을 거칠 것으로 판단하고 있다. 당분간 주가의 기간 조정을 예상한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.07.31): \$94.84

목표주가 컨센서스: \$107.61

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
65%	35%

Stock Data

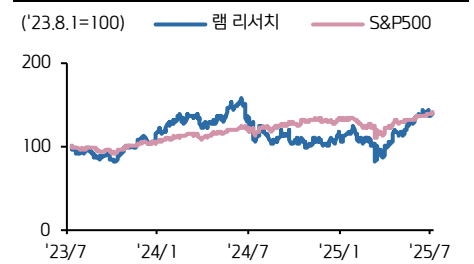
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (7/31)	6,339.39
현재주가/목표주가	94.84 / 107.61
52주 최고/최저 (\$)	102.59 / 56.32
시가총액 (백만\$)	121,312
유통주식 수 (백만)	1,265
일평균거래량 (3M)	10,326,969

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	14,905	18,436	19,535	21,605
영업이익	4,513	5,957	6,144	7,027
OPM(%)	30.3	32.3	31.5	32.5
순이익	3,998	5,330	5,305	6,103
EPS	3.0	4.1	4.3	5.0
증가율(%)	-11.3	36.3	4.3	16.1
PER(배)	36.1	23.4	22.0	19.0
PBR(배)	16.3	12.5	10.4	9.6
ROE(%)	47.7	-	51.2	49.6
배당수익률(%)	0.8	0.9	1.0	1.1

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	31.3	-2.6	17.0	2.9
S&P Index	8.2	2.5	4.8	17.0



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

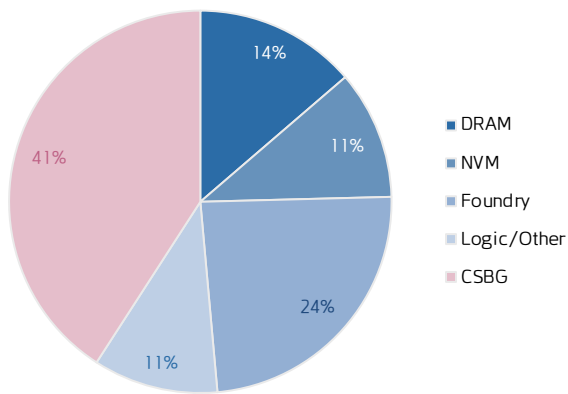
Lam Research 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	3,794	3,872	4,168	4,376	4,720	5,171	5,043	4,764	14,317	16,209	19,698
%QoQ/%YoY	1%	2%	8%	5%	8%	10%	-2%	-6%	-25%	13%	22%
Systems	2,396	2,170	2,393	2,626	3,035	3,438	3,410	3,061	8,322	9,584	12,945
%QoQ/%YoY	4%	-9%	10%	10%	16%	13%	-1%	-10%	-33%	15%	35%
Memory	1,054	781	837	1,313	1,305	1,409	1,266	1,280	3,069	3,986	5,261
%QoQ/%YoY	-4%	-26%	7%	57%	-1%	8%	-10%	1%	-55%	30%	32%
DRAM	551	412	574	683	698	481	587	625	1,543	2,220	2,392
%QoQ/%YoY	-23%	-25%	39%	19%	2%	-31%	22%	6%	-20%	44%	8%
NVM	503	369	263	630	607	928	747	700	1,526	1,765	2,982
%QoQ/%YoY	29%	-27%	-29%	139%	-4%	53%	-20%	-6%	-69%	16%	69%
Foundry	1,054	933	981	919	1,457	1,788	1,467	1,404	3,456	3,887	6,115
%QoQ/%YoY	21%	-11%	5%	-6%	59%	23%	-18%	-4%	-2%	12%	57%
Logic/Other	287	456	574	394	273	241	306	333	1,798	1,711	1,153
%QoQ/%YoY	-11%	58%	26%	-31%	-31%	-12%	27%	9%	-13%	-5%	-33%
CSBG	1,398	1,702	1,775	1,750	1,685	1,734	1,721	1,715	5,995	6,625	6,855
%QoQ/%YoY	-4%	22%	4%	-1%	-4%	3%	-1%	0%	-10%	11%	3%
매출원가	1,946	1,995	2,165	2,299	2,408	2,570	2,515	2,483	7,688	8,405	9,976
매출원가율	51%	52%	52%	53%	51%	50%	50%	52%	54%	52%	51%
매출총이익	1,848	1,876	2,003	2,077	2,312	2,601	2,528	2,281	6,629	7,804	9,722
판매비와관리비	216	216	243	244	226	268	258	249	829	920	1,002
영업이익	1,057	1,127	1,264	1,334	1,562	1,741	1,722	1,470	3,877	4,782	6,495
%QoQ/%YoY	0%	7%	12%	6%	17%	11%	-1%	-15%	-36%	23%	36%
영업이익률	28%	29%	30%	30%	33%	34%	34%	31%	27%	30%	33%
법인세차감전순이익	1,143	1,154	1,294	1,348	1,537	1,779	1,723	1,475	4,012	4,939	6,514
법인세비용	119	87	173	173	201	81	251	184	356	552	717
당기순이익	1,024	1,067	1,122	1,175	1,336	1,698	1,473	1,291	3,656	4,388	5,797
당기순이익률	27%	28%	27%	27%	28%	33%	29%	27%	26%	27%	29%
CapEx	104	101	111	188	288	172	169	166	390	503	795
%QoQ/%YoY	-10%	-3%	10%	70%	53%	-40%	-2%	-2%	-32%	29%	58%
감가상각비	90	88	94	96	97	98	99	99	363	369	394
%QoQ/%YoY	-1%	-2%	7%	2%	1%	1%	1%	-1%	9%	2%	7%

주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/08/01). 실적은 Non-GAAP, CY 기준

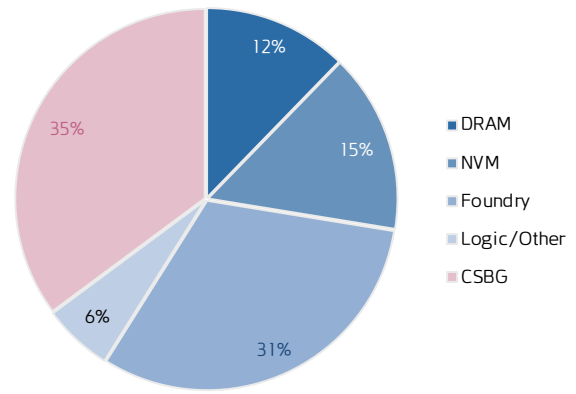
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2024CY Lam Research 매출액 비중



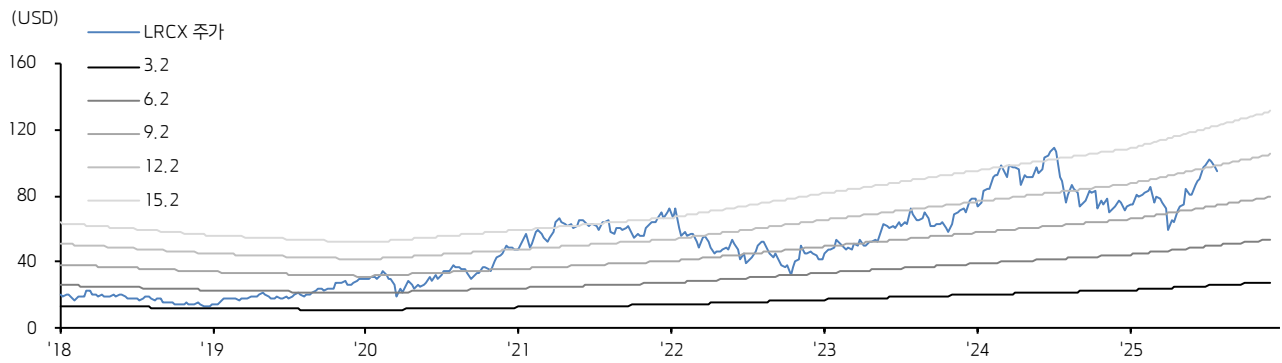
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY Lam Research 매출액 비중 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

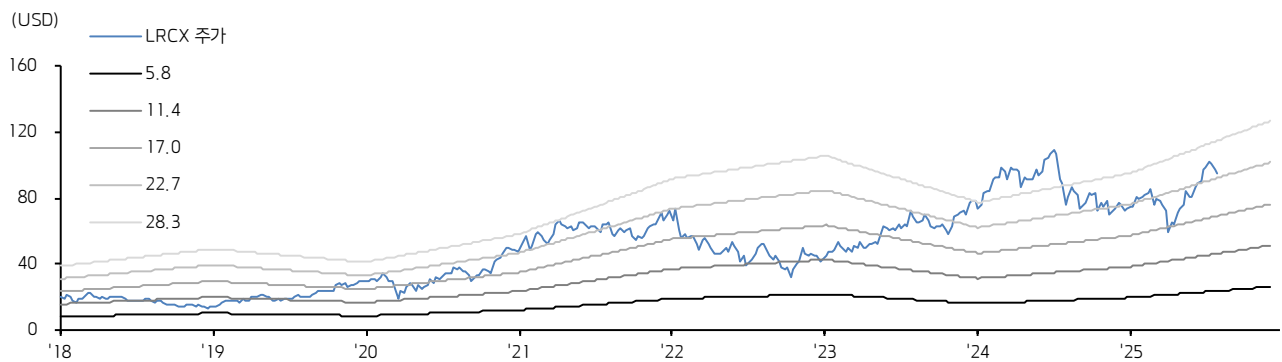
Lam Research 12개월 Trailing P/B Chart



주: 7/31 종가 기준

자료: 키움증권 리서치센터

Lam Research 12개월 Trailing P/E Chart



주: 7/31 종가 기준

자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 주가 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	122.1	-4.9	-2.3	-11.4	41.8	19.6	11.9	8.2	2.2	1.7	6.0	4.5	40.8	50.7	11.7	18.5	21.0	27.0	18.1	20.5
	Sandisk	6.2	-1.1	2.0	-5.4	33.7	N/A	20.1	6.9	0.7	0.6	9.4	4.9	7.7	8.7	-1.3	1.3	0.7	1.4	2.8	7.6
	Kioxia	8.9	1.1	-3.4	4.9	35.2	37.1	11.9	9.2	1.6	1.3	3.0	2.4	11.0	11.6	1.4	1.9	4.1	4.0	26.0	19.7
	Seagate	33.3	6.5	2.8	8.8	72.5	62.9	16.7	14.0	N/A	39.4	12.6	10.8	9.8	10.8	2.4	3.1	2.9	3.3	74.8	338.6
	Western Digital	27.5	10.2	14.0	23.0	79.4	59.9	12.7	11.6	4.2	3.4	9.2	7.5	10.3	11.3	2.9	3.2	3.2	3.7	33.9	45.1
	Nanya	4.6	-0.8	3.6	-10.0	23.8	48.0	N/A	22.7	0.9	0.8	11.5	4.7	1.7	2.2	-0.2	0.2	0.3	0.7	-2.6	3.9
Logic	Intel	86.7	-2.7	-12.5	-11.6	-1.5	1.9	150.0	30.1	0.8	0.8	9.8	6.9	52.0	54.5	1.3	4.6	11.8	16.1	-1.0	1.7
	Nvidia	4,340.0	-0.8	2.4	12.6	63.3	48.1	41.0	30.6	30.9	19.3	33.3	24.1	194.8	251.8	119.3	168.1	127.9	172.6	87.7	69.9
	AMD	285.9	-1.8	8.8	24.2	81.1	52.1	43.9	29.6	4.8	4.5	40.9	26.9	32.2	38.7	7.4	10.8	6.9	10.3	8.6	12.1
	Broadcom	1,381.4	-2.9	1.7	6.5	52.6	32.7	42.8	34.1	17.1	12.6	33.2	26.6	64.3	79.3	36.9	52.0	43.0	52.8	40.6	43.1
	Marvell	69.3	-1.7	8.5	3.8	37.7	-28.8	29.4	23.2	5.0	4.6	23.2	18.4	8.1	10.0	2.3	3.6	3.1	3.8	3.9	5.3
	Qualcomm	158.4	-7.7	-7.6	-7.8	-1.1	-15.1	12.5	12.1	5.6	5.2	10.5	9.4	43.4	44.4	13.6	15.1	15.2	16.6	44.5	39.8
	Arm	149.8	-13.4	-11.6	-12.6	24.0	-11.4	87.0	64.6	18.8	14.8	68.8	50.7	4.5	5.6	1.4	2.6	2.1	2.9	17.5	20.5
	Skyworks	10.3	-3.9	-5.3	-8.0	6.6	-22.8	14.8	15.3	2.0	2.2	8.4	9.1	3.7	3.7	0.7	0.7	1.1	1.1	10.2	8.8
	TI	164.6	-3.8	-2.5	-12.8	13.1	-1.9	31.0	26.1	9.9	9.3	21.5	18.0	17.7	19.5	6.2	7.4	8.1	9.7	30.7	36.0
	ADI	111.5	-2.8	-0.8	-5.6	15.2	6.0	29.1	24.5	3.2	3.1	20.1	17.2	10.8	12.1	4.0	5.3	5.7	6.7	9.9	11.6
	NXP	53.9	-3.2	-4.7	-2.2	16.0	2.5	18.1	15.1	5.5	4.9	13.4	11.6	12.2	13.3	3.9	4.6	4.6	5.3	29.1	33.6
	STMicro	23.2	-2.3	-4.9	-16.4	12.0	13.3	42.3	17.4	1.3	1.2	8.7	5.9	11.8	13.3	0.5	1.4	2.4	3.4	3.0	7.0
	Microchip	36.5	-3.8	-0.3	-4.0	46.7	24.5	63.3	29.3	5.8	5.4	29.7	19.3	4.4	5.4	0.7	1.7	1.4	2.2	7.8	18.6
	On Semi	23.6	-2.9	1.7	7.5	42.0	7.7	24.4	18.0	2.8	2.6	14.8	11.8	5.9	6.5	1.1	1.5	1.6	2.0	8.9	14.8
	Silicon Motion	2.6	-0.1	3.7	1.8	54.6	40.2	22.2	16.4	3.1	2.8	15.5	10.9	0.8	0.9	0.1	0.2	0.2	0.2	13.3	17.2
	Mediatek	73.4	-0.7	-4.2	7.5	1.5	-6.5	20.2	17.3	5.5	5.1	15.1	13.0	19.7	22.4	3.7	4.3	4.5	5.1	27.0	30.0
	Renesas	23.2	-0.3	-2.7	5.3	7.1	-11.5	11.3	9.2	1.4	1.3	11.1	8.8	8.9	9.8	1.2	1.8	2.7	3.2	3.6	9.4
	Novatek	9.7	-0.5	-4.4	-12.0	-8.5	-9.4	14.3	12.8	4.0	3.7	9.6	8.6	3.7	4.0	0.8	0.9	0.8	0.9	29.4	29.8
Foundry	TSMC	1,253.2	-0.5	0.0	6.7	45.0	15.4	24.4	21.5	7.1	5.9	14.3	12.5	123.1	142.3	59.2	67.2	83.5	94.4	31.1	28.9
	SMIC	63.8	1.8	1.7	14.3	9.0	34.5	66.4	48.9	2.4	2.2	17.4	15.1	9.2	10.9	0.9	1.1	4.7	5.5	3.5	4.6
	UMC	17.2	-3.7	-6.6	-10.6	-2.8	18.3	15.2	13.3	1.3	1.2	N/A	N/A	7.8	8.1	1.3	1.4	3.2	3.6	10.1	10.5
	GFS	20.7	-5.2	-4.7	-2.1	6.6	-9.8	23.2	17.2	1.8	1.6	7.3	5.9	6.9	7.6	1.1	1.5	2.4	2.7	7.8	10.0
	VIS	5.8	-1.1	-1.9	-6.2	3.9	-1.4	21.5	21.1	2.5	2.5	10.4	10.0	1.6	1.7	0.3	0.3	0.6	0.6	12.0	12.5
	Packaging	ASE	21.0	-8.0	-10.1	-8.0	8.8	-6.4	17.3	11.3	N/A	N/A	N/A	N/A	21.6	24.1	1.5	2.4	3.9	5.1	11.5
Amkor		5.6	-5.8	6.7	7.5	29.3	-8.3	19.9	14.5	1.3	1.2	4.9	4.2	6.6	7.0	0.4	0.5	1.1	1.2	6.3	8.2
Agilent		32.6	-2.7	-4.6	-2.7	6.7	-24.2	20.3	18.6	4.7	4.2	16.9	15.3	6.8	7.2	1.7	2.0	2.0	2.2	24.4	23.7
Chipbond		1.4	0.5	0.0	5.3	-11.8	-12.4	13.0	13.0	0.9	0.9	5.3	5.7	0.7	0.7	0.1	0.1	0.2	0.2	7.4	7.3
Equipment	ASML	273.6	-3.7	-4.2	-13.3	4.0	-6.0	25.6	24.0	12.5	10.6	19.1	18.1	37.9	39.2	12.7	13.3	13.9	14.5	50.3	47.8
	AMAT	144.5	-4.9	-4.3	-1.6	19.5	-0.2	18.9	17.6	7.3	6.4	15.4	14.0	28.9	31.0	8.7	9.4	9.2	10.1	39.0	37.6
	LAM Research	121.3	-4.3	-3.0	-2.6	32.3	17.0	20.7	20.6	10.7	8.7	17.2	16.7	19.7	20.5	6.5	6.6	6.9	7.1	52.5	49.2
	TEL	85.5	0.2	-2.5	1.0	28.9	4.3	24.0	20.3	6.3	5.5	16.8	14.4	16.5	18.9	4.5	5.4	4.9	5.6	28.0	28.0
	KLA	116.2	-5.0	-2.8	-1.9	25.1	19.1	25.8	24.7	24.7	18.3	20.6	19.7	12.4	13.0	5.2	5.5	5.7	5.9	101.6	84.4
	AMEC	17.2	-3.0	-0.7	8.1	5.0	9.7	52.5	36.8	5.6	4.9	45.9	27.8	1.7	2.2	0.3	0.5	0.4	0.6	10.8	13.6
	Naura	33.6	-4.0	-1.0	2.1	0.3	20.0	29.3	23.2	6.3	5.1	23.7	18.4	5.4	6.7	1.2	1.5	1.4	1.7	20.6	21.3
Materials	Linde	217.4	-1.0	1.0	1.5	1.8	-5.7	28.1	25.7	5.5	5.4	17.9	16.8	33.7	35.4	10.0	10.8	13.2	14.2	19.6	22.7
	Air Liquid	114.1	-0.9	-0.1	-1.3	-4.3	2.5	26.3	23.4	3.5	3.3	13.1	12.1	31.7	33.1	6.6	7.2	9.5	10.3	13.9	14.6
	Air Products	64.1	-0.8	-3.1	2.1	6.2	-14.1	23.3	21.5	3.6	3.4	15.6	14.6	12.2	12.9	0.3	4.3	5.2	5.6	15.0	16.8
	Merck KGaA	54.8	-0.9	-2.7	0.3	-9.5	-24.7	12.9	12.0	1.5	1.4	8.9	8.2	24.8	25.8	4.6	5.0	7.0	7.4	11.4	11.3
	ADEKA	2.1	0.7	-0.7	9.8	15.1	3.0	15.3	11.5	1.0	0.9	5.1	6.9	2.9	3.1	0.3	0.3	0.4	0.3	8.6	8.9
	Resonac	4.5	0.9	-1.3	11.6	37.6	-3.6	19.9	9.6	1.0	0.9	8.4	6.4	9.5	9.9	0.4	0.8	1.1	1.4	4.9	10.5
	Siltronic	1.3	-4.9	-9.4	-6.3	6.7	-13.5	N/A	N/A	0.6	0.7	7.9	5.9	1.5	1.7	-0.1	-0.0	0.4	0.5	-5.0	-4.9
	Sumco	2.8	2.0	-5.6	8.3	21.2	3.5	N/A	46.0	0.7	0.7	6.1	4.5	2.8	3.1	0.0	0.1	0.8	1.0	-0.9	1.1
Server	Dell	90.1	-0.6	3.4	8.2	44.6	28.1	14.3	12.5	N/A	104.4	9.6	8.9	103.3	109.8	8.6	10.2	11.6	12.3	-889.5	337.3
	HPE	27.1	-1.0	0.9	1.2	27.6	-2.4	10.9	9.0	1.1	1.0	5.8	5.2	34.3	37.8	1.4	4.2	5.6	6.3	10.8	11.4
	Lenovo	16.0	-0.2	-2.7	7.4	12.6	8.9	13.7	9.8	2.4	2.0	5.1	3.6	74.0	77.6	2.4	2.9	3.2	4.2	23.9	24.0
	Quanta	36.4	4.3	4.6	0.2	18.0	4.5	15.2	13.0	4.7	4.2	11.2	9.9	76.0	97.9	3.0	3.6	3.5	4.0	31.5	33.6
	Inspur	11.4	1.4	2.6	10.6	9.7	7.4	28.2	22.9	3.6	3.2	22.6	17.8	21.9	25.9	0.4	0.5	0.5	0.6	12.9	14.0
	Wiwynn	17.2	4.3	10.2	12.9	44.8	23.4	15.0	13.3	4.7	4.3	10.1	9.1	24.7	28.2	1.5	1.7	1.6	1.8	35.2	32.5
	Inventec	5.3	0.8	4.2	4.0	9.5	-9.7	19.9	15.6	2.2	2.1	12.2	11.9	22.7	24.7	0.5	0.5	0.6	0.6	11.7	13.5
	Mitac	3.1	-0.9	-1.5	11.5	45.9	4.9	21.4	11.8	1.4	1.5	N/A	N/A	3.8	5.0	0.2	0.3	0.3	0.4	8.8	11.6
	CSPs	Amazon	2,485.4	1.7	0.8	6.7	26.9	-1.5	29.1	26.5	6.7	5.6	15.9	13.7	695.9	764.7	78.3	94.8	161.9	192.7	19.9
Microsoft		3,965.6	3.9	4.4	7.3	35.0	28.5	36.7	32.2	10.2	8.0	22.3	20.2	301.2	3434						

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.