



Applied Materials (AMAT.US)

중국 내 메모리 투자 감소 우려

- 3Q25FY 실적, 시장 컨센서스 상회. 중국 매출 비중 증가 영향
- 4Q25FY 가이드언스는 시장 기대치 크게 하회. 중국 메모리 투자 감소 영향
- 당분간 주가의 기간 조정이 예상됨

3Q25FY 실적, 기대치 상회

AMAT의 3Q25FY 실적이 매출액 \$7.30B(+3%QoQ, +8%YoY)와 영업이익 \$2.25B(+3%QoQ, +15%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(Bloomberg consensus: 매출액 \$7.21B, 영업이익 \$2.15B)를 상회했다. 파운드리와 로직, DRAM과 NAND 전 분야에서의 고객 투자 확대가 이어졌기 때문이다. 파운드리는 성숙 노드의 투자 감소를 GAA 투자 증가가 상쇄시켰고, DRAM은 HBM 투자 증가, NAND는 중국 내에 있는 국내 업체들의 공장 투자 확대가 긍정적인 영향을 끼쳤다. 부문별 매출액은 Semiconductor Systems \$5.43B(+3%QoQ, +10%YoY), Applied Global services \$1.60B(+2%QoQ, +1%YoY), Display & Adjacent Markets \$0.26B(+2%QoQ, +5%YoY)를 각각 기록했다.

4Q25FY 가이드언스, 시장 컨센서스 하회

4Q25FY 가이드언스는 \$6.20~7.20B(-15%~-1%QoQ, -12%~+2%YoY)와 EPS \$1.91~2.31(-23%~-7%QoQ, -18%~flat YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(Bloomberg consensus: 매출액 \$7.32B, EPS \$2.38)를 크게 하회했다. 회사 측은 중국 고객들이 장비 투자의 시기를 조정하고 있어, 해당 사업의 불확실성이 실적 감소의 원인이 될 것이라고 언급했다.

중국 반도체 투자 금액 감소 우려

AMAT의 실적 컨퍼런스에서는 투자자들 대부분이 중국의 반도체 투자 속도 조절에 관심을 보였다. 회사 측은 선단 로직의 가동률이 100%를 기록 중이고, 투자 역시 강세를 이어갈 것이라고 전망했다. 다만 지난 분기에 크게 증가했던 중국 내 NAND 투자에 pull-in 효과가 있었을 것으로 추정되고, DRAM은 투자했던 생산 능력의 소화 과정이 필요할 것으로 판단한다는 시각을 공유했다. 당사 역시 중국 CXMT의 DRAM 투자가 당분간 소강 상태에 접어들 것으로 예상 중이며, 국내 NAND 업체들의 전환 투자도 거의 마무리 지어졌다고 판단하고 있다. AMAT의 주가는 당분간 기간 조정을 보일 것으로 판단한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.08.22): \$162.49

목표주가 컨센서스: \$193.46

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
73%	27%

Stock Data

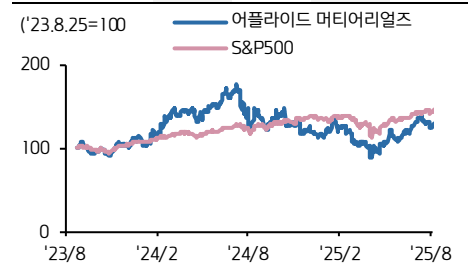
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (8/22)	6,466.91
현재주가/목표주가	162.49 / 193.46
52주 최고/최저 (\$)	215.7 / 123.74
시가총액 (백만\$)	129,446
유통주식 수 (백만)	794
일평균거래량 (3M)	7,282,503

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	26,517	27,176	28,299	29,045
영업이익	7,719	7,924	8,530	8,609
OPM(%)	29.1	29.2	30.1	29.6
순이익	6,802	7,210	7,539	7,589
EPS	8.1	8.7	9.3	9.6
증가율(%)	4.5	7.5	8.1	2.2
PER(배)	16.2	21.8	17.4	17.0
PBR(배)	6.7	8.0	6.7	5.9
ROE(%)	47.7	40.8	38.8	37.6
배당수익률(%)	0.9	0.8	1.0	1.1

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-0.1	-13.2	-5.5	-18.8
S&P Index	10.0	2.5	7.5	16.1



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

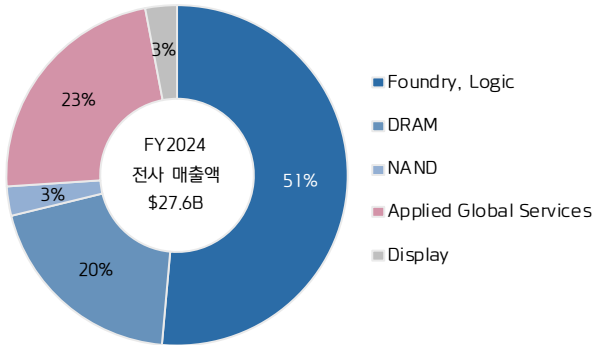
Applied Materials 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	6,646	6,778	7,045	7,166	7,100	7,302	6,713	6,879	26,485	27,635	27,994
%QoQ/%YoY	-1%	2%	4%	2%	-1%	3%	-8%	2%	1%	4%	1%
Semiconductor Systems	4,901	4,924	5,177	5,356	5,255	5,427	4,765	4,912	19,445	20,358	20,359
%QoQ/%YoY	0%	0%	5%	3%	-2%	3%	-12%	3%	0%	5%	0%
Foundry, Logic	3,186	3,545	3,779	3,642	3,416	3,745	3,053	3,099	14,288	14,152	13,313
%QoQ/%YoY	5%	11%	7%	-4%	-6%	10%	-18%	2%	5%	-1%	-6%
DRAM	1,568	1,182	1,191	1,500	1,419	1,194	1,339	1,407	4,330	5,440	5,359
%QoQ/%YoY	-6%	-25%	1%	26%	-5%	-16%	12%	5%	39%	26%	-2%
NAND	147	197	207	214	420	488	361	361	828	765	1,631
%QoQ/%YoY	-25%	34%	5%	3%	96%	16%	-26%	0%	-69%	-8%	113%
Applied Global Services	1,530	1,580	1,639	1,594	1,566	1,600	1,607	1,643	5,839	6,343	6,416
%QoQ/%YoY	4%	3%	4%	-3%	-2%	2%	0%	2%	4%	9%	1%
Display	179	251	211	183	259	263	348	296	945	824	1,166
%QoQ/%YoY	-27%	40%	-16%	-13%	42%	2%	32%	-15%	-17%	-13%	41%
매출원가	3,489	3,565	3,699	3,662	3,607	3,731	3,473	3,572	14,008	14,415	14,383
매출원가율	53%	53%	53%	51%	51%	51%	52%	52%	53%	52%	51%
매출총이익	3,157	3,213	3,346	3,504	3,493	3,571	3,240	3,307	12,477	13,220	13,611
판매비와관리비	456	427	431	462	423	428	415	423	1,628	1,797	1,835
영업이익	1,927	1,953	2,063	2,190	2,180	2,245	1,927	1,984	7,713	8,133	8,336
%QoQ/%YoY	-3%	1%	6%	6%	0%	3%	-14%	3%	-2%	5%	2%
영업이익률	29%	29%	29%	31%	31%	31%	29%	29%	29%	29%	30%
법인세차감전순이익	1,986	1,960	2,155	2,119	2,322	2,277	1,946	1,982	7,805	8,220	8,527
법인세비용	242	193	238	173	382	288	261	262	945	846	1,193
당기순이익	1,744	1,767	1,917	1,946	1,940	1,989	1,685	1,720	6,860	7,374	7,334
당기순이익률	26%	26%	27%	27%	27%	27%	25%	25%	26%	27%	26%
CapEx	257	297	407	381	510	584	423	427	1,048	1,342	1,944
%QoQ/%YoY	12%	16%	37%	-6%	34%	15%	-27%	1%	13%	28%	45%
감가상각비	85	84	97	105	103	113	106	114	442	371	436
%QoQ/%YoY	6%	-1%	15%	8%	-2%	10%	-6%	7%	8%	-16%	18%

주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/08/25). 실적은 Non-GAAP, CY 기준

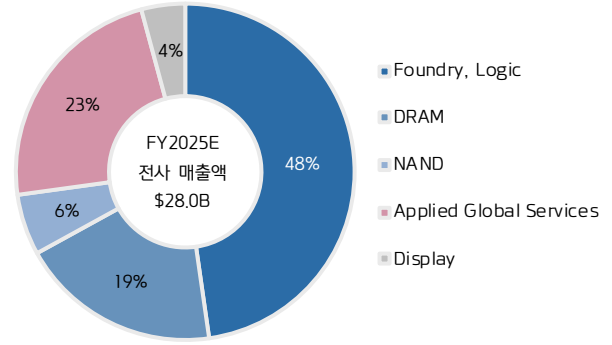
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2024CY Applied Materials 매출액 비중



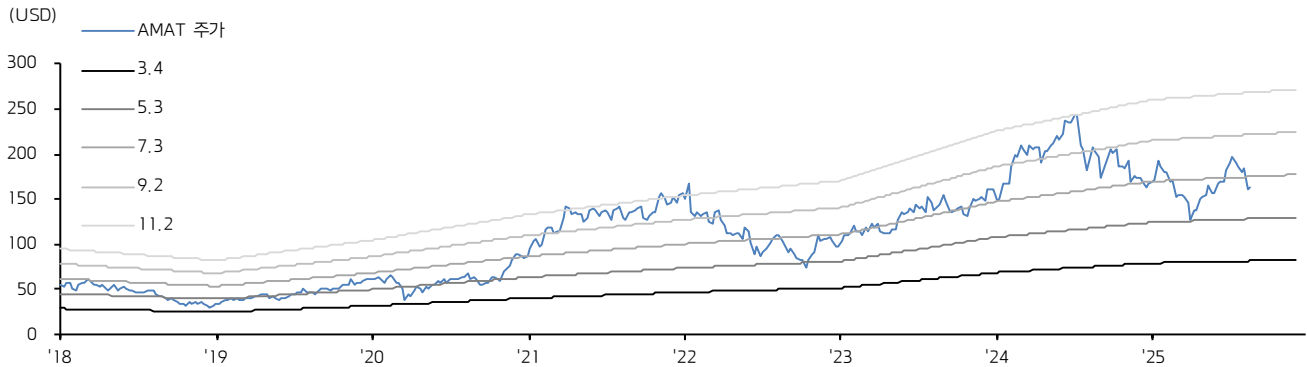
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY Applied Materials 매출액 비중 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

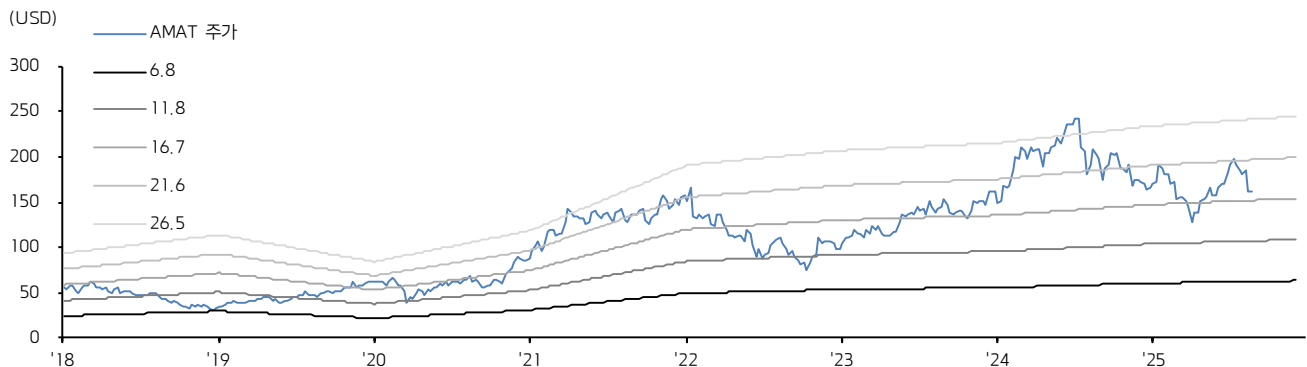
Applied Materials 12개월 Trailing P/B Chart



주: 8/22 종가 기준

자료: 키움증권 리서치센터

Applied Materials 12개월 Trailing P/E Chart



주: 8/22 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		
Memory	Micron	131.7	1.6	-2.6	5.3	26.0	23.3	12.1	8.5	2.3	1.9	6.2	4.7	41.4	51.6	12.3	19.3	21.8	27.8	18.5	20.8
	Sandisk	6.8	1.9	4.1	10.2	24.4	-4.6	18.9	6.8	0.7	0.7	9.1	4.6	8.0	9.1	-1.3	1.5	0.8	1.5	-4.4	8.0
	Kioxia	8.8	4.3	-6.1	-2.2	16.8	-6.7	9.5	16.7	1.5	1.3	N/A	N/A	11.1	11.7	1.7	2.2	4.2	4.2	24.9	18.7
	Seagate	33.9	3.0	3.1	4.2	41.2	59.1	16.9	14.1	N/A	40.6	12.7	10.8	9.8	10.9	2.4	3.2	2.9	3.4	167.5	431.4
	Western Digital	26.7	3.1	2.5	11.5	53.4	57.0	12.4	11.4	4.1	3.2	9.0	7.3	10.4	11.5	3.0	3.2	3.2	3.7	32.1	154.8
	Nanya	4.6	-2.4	-5.5	4.9	6.6	5.7	N/A	23.1	0.9	0.8	11.6	4.8	1.7	2.1	-0.2	0.2	0.3	0.7	-2.5	3.9
Logic	Intel	108.5	5.5	1.0	9.6	23.7	2.2	181.0	36.8	1.0	1.0	11.7	8.3	52.0	53.7	1.3	4.6	11.8	16.1	-1.1	1.9
	Nvidia	4343.0	1.7	-1.4	2.4	35.6	36.6	40.7	29.6	31.0	19.2	33.1	23.5	196.5	260.3	120.3	174.2	128.5	176.9	87.8	71.1
	AMD	272.2	2.5	-5.5	3.5	52.1	55.2	42.4	27.9	4.4	4.0	36.9	23.8	33.1	40.1	7.1	10.7	7.2	11.0	8.8	12.9
	Broadcom	1382.8	1.5	-4.0	1.8	28.5	41.4	42.9	34.2	17.1	12.6	33.2	26.6	64.3	79.1	36.9	51.8	42.9	52.8	41.1	43.8
	Marvell	62.9	2.5	-4.2	-1.4	20.3	-25.4	26.7	21.1	4.5	4.1	21.2	17.2	8.1	9.6	2.3	3.5	3.1	3.7	1.0	1.5
	Qualcomm	170.5	2.5	0.1	-0.5	8.7	-1.9	13.5	13.1	5.9	5.3	11.3	10.3	43.5	44.5	13.6	15.1	15.2	16.4	44.8	40.5
	Arm	146.1	3.5	-0.7	-13.8	8.4	-1.9	87.3	63.0	18.4	14.7	68.4	49.4	4.5	5.7	1.3	2.6	2.1	2.9	16.6	19.9
	Skyworks	11.5	3.7	3.7	6.8	11.4	16.2	14.7	17.7	2.2	2.3	N/A	N/A	3.9	3.7	0.7	0.7	1.3	1.2	11.3	9.2
	TI	187.3	2.7	5.9	11.0	16.9	2.7	35.4	29.7	11.3	10.6	24.4	20.6	17.7	19.5	6.1	7.3	8.1	9.6	30.7	36.0
	ADI	124.1	2.1	8.9	11.4	19.8	6.4	31.1	26.2	3.6	3.5	21.4	19.0	11.3	12.6	3.8	5.7	6.0	6.8	10.0	12.2
	NXP	59.2	4.9	2.6	4.6	22.2	0.7	19.9	16.6	6.1	5.4	14.5	12.6	12.2	13.3	3.9	4.6	4.6	5.3	29.1	33.6
	STMicro	25.1	6.3	7.3	3.0	12.7	0.4	45.8	18.8	1.4	1.3	9.4	6.5	11.8	13.3	0.5	1.4	2.4	3.4	3.1	7.0
	Microchip	37.3	5.3	5.2	2.0	23.0	13.7	62.1	29.8	6.0	5.8	31.5	19.2	4.4	5.4	0.5	1.7	1.4	2.2	7.7	18.4
	On Semi	21.2	6.2	1.5	-6.5	25.6	-2.9	22.6	17.7	2.7	2.6	13.3	11.6	6.0	6.3	1.1	1.4	1.6	1.8	9.2	14.8
	Silicon Motion	2.6	3.0	3.7	3.5	20.0	34.4	22.5	16.0	3.0	2.7	16.3	11.7	0.8	1.0	0.1	0.2	0.1	0.2	12.5	17.6
	Mediatek	71.5	0.0	-0.4	-4.5	3.8	-11.9	20.4	17.6	5.5	5.1	15.0	13.1	19.4	21.9	3.6	4.3	4.4	5.0	27.0	30.0
	Renesas	22.3	-0.4	-3.7	-4.1	-1.5	-33.4	10.6	8.7	1.3	1.3	11.7	8.8	8.9	9.8	1.2	1.7	2.5	3.1	2.5	9.5
	Novatek	8.4	-0.6	-1.6	-14.4	-17.9	-23.4	15.4	13.2	3.8	3.6	9.8	8.9	3.4	3.6	0.6	0.7	0.7	0.7	25.0	27.9
Foundry	TSMC	1208.4	2.5	-2.5	-3.6	21.4	21.6	24.1	21.2	7.0	5.9	14.1	12.3	122.0	140.9	58.1	65.9	82.0	92.6	31.2	29.0
	SMIC	72.5	10.1	7.9	7.9	36.0	5.0	80.9	57.3	2.7	2.6	19.8	17.0	9.3	11.0	0.8	1.1	4.6	5.4	3.2	4.5
	UMC	17.0	0.4	-1.6	-7.5	-13.4	4.0	15.3	13.5	1.3	1.3	N/A	N/A	7.6	7.8	1.3	1.4	3.2	3.5	9.8	10.1
	GFS	19.1	5.8	4.3	-12.1	-5.6	-16.9	21.6	17.2	1.6	1.5	7.0	5.8	6.8	7.3	1.0	1.6	2.3	2.5	7.9	9.3
	VIS	5.6	1.6	-1.9	-4.4	5.1	-10.5	21.0	20.7	2.4	2.4	9.7	9.8	1.6	1.7	0.3	0.3	0.6	0.6	11.8	12.3
	Packaging	ASE	21.8	2.4	0.3	-6.7	2.3	-7.2	18.3	11.9	N/A	N/A	N/A	N/A	21.5	24.0	1.5	2.4	3.9	5.1	11.5
Amkor		6.0	3.8	1.4	14.0	31.9	9.7	21.3	15.9	1.4	1.2	5.2	4.5	6.6	7.0	0.4	0.5	1.1	1.2	6.3	8.2
Agilent		34.6	3.8	2.0	1.1	12.1	-10.1	21.5	19.7	5.0	4.4	17.9	16.1	6.8	7.2	1.7	2.0	2.0	2.2	24.4	23.7
Chipbond		1.3	-0.6	-2.8	-6.8	-19.1	-22.1	12.1	12.1	0.8	0.9	4.7	5.1	0.7	0.7	0.1	0.1	0.2	0.2	7.4	7.3
Equipment	ASML	297.3	2.7	1.7	4.1	3.1	2.6	27.0	25.4	13.2	11.3	21.1	20.1	37.5	38.9	12.6	13.2	13.7	14.3	50.3	47.8
	AMAT	129.4	1.7	0.5	-13.6	3.2	-3.6	17.5	16.5	6.6	6.0	14.5	13.6	28.0	29.6	8.4	8.8	8.8	9.3	37.2	36.7
	LAM Research	126.7	1.7	0.6	2.4	23.5	20.1	21.7	21.5	11.6	9.5	17.8	17.4	19.9	20.6	6.6	6.7	7.0	7.1	55.5	51.8
	TEL	64.5	-1.6	-6.6	-28.1	-11.7	-17.0	17.9	16.5	4.6	4.1	12.6	11.0	16.5	17.7	4.4	4.8	4.8	5.5	26.9	26.4
	KLA	114.8	-0.2	-0.5	-3.7	14.9	18.0	24.9	23.7	21.2	16.3	20.0	19.2	12.6	13.3	5.3	5.7	5.8	6.0	92.5	78.3
	AMEC	18.8	6.6	11.1	8.0	23.6	1.1	57.6	40.3	6.1	5.4	50.6	30.7	1.7	2.2	0.3	0.5	0.4	0.6	10.7	13.6
	Naura	38.6	6.2	12.1	12.1	21.8	13.5	33.9	26.9	7.2	5.8	27.4	21.3	5.4	6.7	1.2	1.5	1.4	1.7	20.6	21.3
Materials	Linde	225.6	-1.0	0.0	2.5	1.5	-6.3	29.2	26.8	5.8	5.5	18.4	17.3	33.8	35.6	10.0	10.8	13.3	14.2	19.5	22.7
	Air Liquid	124.2	-0.1	1.6	5.9	-0.4	4.8	27.7	24.7	3.7	3.5	13.9	12.8	32.4	33.8	6.7	7.4	9.8	10.5	13.9	14.6
	Air Products	66.6	2.0	3.0	0.7	10.9	-3.3	24.4	22.5	3.7	3.5	16.2	15.1	12.2	12.9	0.0	3.3	5.2	5.6	16.3	16.2
	Merck KGaA	57.2	1.5	0.1	-1.1	-1.7	-18.3	13.4	12.6	1.5	1.4	9.3	8.6	24.6	25.5	4.5	4.9	7.1	7.4	10.9	10.7
	ADEKA	2.4	0.7	5.3	12.2	31.8	21.4	14.7	12.9	1.1	1.1	5.9	8.2	2.8	3.0	0.3	0.3	0.4	0.3	8.5	8.8
	Resonac	4.8	-0.1	6.4	3.1	31.2	10.0	21.6	10.1	1.1	1.0	8.8	6.7	9.5	9.8	0.4	0.7	1.1	1.4	4.5	9.9
	Siltronic	1.3	5.9	6.7	-9.1	10.7	-20.5	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	3.0	2.2	3.3	0.5	29.4	4.1	N/A	98.1	0.7	0.8	6.4	4.9	2.8	3.0	0.0	0.1	0.8	1.0	-0.7	0.9
Server	Dell	88.8	2.4	-5.4	1.9	16.7	14.6	14.1	12.2	N/A	89.7	9.4	8.8	103.9	110.1	8.6	10.2	11.7	12.3	-1,094.3	338.3
	HPE	29.5	2.9	6.1	9.5	28.9	8.2	11.7	9.4	1.2	1.1	5.9	5.3	34.6	39.1	1.6	4.5	5.7	6.9	11.1	13.1
	Lenovo	17.0	-2.2	-0.8	2.8	12.9	-16.2	12.4	4.7	2.5	2.1	5.3	4.2	75.9	79.8	2.6	3.0	3.3	4.0	24.0	23.8
	Quanta	32.7	-0.2	-4.4	-3.7	-2.1	1.6	14.3	12.1	4.5	4.1	10.4	9.1	70.8	93.2	2.8	3.4	3.3	3.9	31.2	33.8
	Inspur	14.0	4.2	16.2	24.2	40.1	5.0	34.4	28.0	4.4	3.9	28.1	22.4	21.9	25.9	0.4	0.5	0.5	0.6	12.9	14.0
	Wiwynn	18.1	-2.0	-11.2	18.1	30.3	53.5	13.1	12.3	4.9	4.3	9.0	8.5	27.2	31.7	1.8	1.9	1.9	2.1	41.7	36.0
	Inventec	4.8	0.0	-0.6	-5.5	-1.4	-14.3	18.0	14.5	2.1	2.0	11.2	10.7	22.5	24.4	0.5	0.5	0.6	0.6	12.0	13.6
	Mitac	3.6	-0.9	-1.4	19.4	53.0	30.3	21.5	13.1	1.7	1.6	15.8	9.7	3.5	5.1	0.2	0.3	0.2	0.4	9.3	12.4
CSPs	Amazon	2440.6	3.1	-0.9	-1.5	13.9	7.6	27.5	25.2	6.6	5.3	15.1	13.0	706.8	779.7	80.3	97.3	166.1	196.8	21.1	19.3
	Microsoft	3770.3	0.6	-2.5	-0.7	12.7	25.6	34.8	30.5	9.6	7.5	21.1	18.9	302.0	344.9	137.0	156.5				

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.