

램리서치 (LRCX.US)

수요가 강해야 병목도 생긴다

2026년 10월 23일

✓ 투자판단	★★★★★	✓ 목표주가 (LSEG, 컨센서스)	370.6 달러
✓ 상승여력	42.1%	✓ 현재주가 (10월 21일)	260.8 달러

신한생각 클린룸, 공급망 병목 완화 시 가이던스는 재차 상향 가능

차분기 가이던스 범위가 넓게 제시된 사유로 공급망 제약, 클린룸 병목 언급. 부품 공급망 대부분이 증설을 추진 중이라는 점에서 우려는 점진적 완화 구간 진입 전망. 국내외 협력사들의 안정적 실적 성장이 기대되는 대목

FY1Q27 Review: 메모리 비중 46%. 적극적인 CapEx 집행 기조 확인

매출 82.2억달러(+22.3%, 이하 전기대비), 주당순이익(EPS) 2.20달러. 컨센서스(81.4억달러, 2.18달러) 부합. 매출총이익률(GPM) 52.4%로 0.4%p 개선. 지역별 비중 중국 35%(+9%p), 한국 20%(Flat), 대만 18%(-9%p), 일본 9%(Flat), 미국 8%(+1%p), 기타 10%(+1%p). 부문별 매출은 시스템 57.3억달러, CSBG(서비스/업그레이드) 매출 24.9억달러 기록. 메모리 투자 규모는 전년동기대비 119% 성장. NAND 전환투자 수혜 반영 구간

2027년 장비 시장 규모 2,000억달러 초과 전망. 응용처별 성장 속도는 DRAM, 파운드리/로직, NAND 순으로 언급. AI 스토리지 내 활용 목적에 따라 NAND 계층 다각화 흐름 감지. SLC 수요 증가 시 동일 bit 생산을 위한 요구 Capa 증가 → 장비 수요 추가 확대 가능성. 128단에서 200단 NAND 전환은 2027년 마무리, 이후 300단 이상 전환 본격화 예상

FY2Q27 가이던스는 시장 예상 부합. 향후 신장비 모멘텀이 기대 요인

2Q26 가이던스(중간값) 매출 86억달러, 매출총이익률(GPM) 52.5%로 컨센서스(86억달러, 52%) 부합. 아카라(높은 종횡비 커버, 공정 편차 개선 통한 효율 개선), 에이더(HBM), 할로(몰리브덴 적용), 신디온(TSV) 등 신장비 채용 확대 기대감 유효. 장비 매출 동행하는 CSBG 성장 안정적. 첨단 공정/패키징 수요 강화 시 시장 성장률 상회하는 실적 달성 가능할 전망

6월 결산	2024	2025	2026	2027F	2028F
매출액(백만달러)	14,905	18,436	23,233	34,949	42,218
영업이익(백만달러)	4,513	5,957	8,320	14,123	16,676
영업이익률(%)	30.3	32.3	35.8	40.4	39.5
EPS(달러)	3.03	4.14	5.82	9.56	12.07
PER(배)	35.1	23.5	74.5	27.3	21.6
ROE(%)	46.6	53.9	58.6	64.1	55.9
PBR(배)	16.4	12.7	43.6	17.5	12.1
EV/EBITDA(배)	28.7	19.5	62.2	22.4	18.0

자료: Factset, 신한투자증권 / 주: Non-GAAP 기준

[반도체/글로벌IT]

김형태 수석연구원

✉ calebkim@shinhan.com

송혜수 연구원

✉ hyesus@shinhan.com

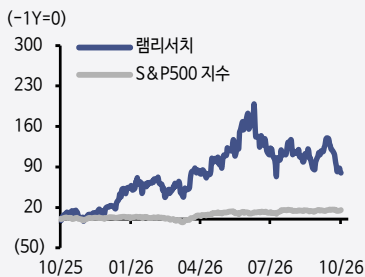
S&P500 지수 (pt)	7,712.6
시가총액(조원)	433.0
발행주식수(백만주)	1,251.3
유동주식비율(%)	99.7
52주 최고가(달러)	438.5
52주 최저가(달러)	135.5

주요주주 (%)

BlackRock Institutional Trust Company, N.A.	6.6
Vanguard Capital Management, LLC	6.5

수익률 (%)	1M	3M	12M YTD
절대	(13.7)	(19.0)	79.8 52.4
상대	(13.6)	(22.3)	64.6 39.0

주가



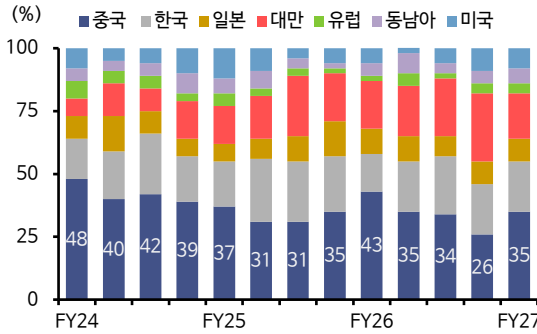
영업실적 추이 및 전망											
(백만달러, %)	FY1Q26	FY2Q26	FY3Q26	FY4Q26	FY1Q27	FY2Q27F	FY3Q27F	FY4Q27F	FY2026	FY2027F	FY2028F
매출액	5,324	5,345	5,841	6,722	8,219	8,566	8,871	9,293	23,233	34,949	42,218
YoY	27.7	22.1	23.8	30.0	54.4	60.3	51.9	38.2	26.0	50.4	20.8
QoQ	3.0	0.4	9.3	15.1	22.3	4.2	3.6	4.8			
부문별 매출											
시스템 장비	3,548	3,357	3,731	4,250	5,733				14,885		
관리/서비스	1,777	1,987	2,111	2,472	2,487				8,347		
수요처별 매출											
메모리	1,170	1,140	1,455	1,955	2,637				5,720		
DRAM	550	770	1,007	977	1,147				3,305		
NAND	620	370	448	977	1,491				2,415		
파운드리	2,060	1,980	2,015	1,870	2,637				7,924		
로직	210	240	261	425	459				1,136		
영업이익	1,862	1,831	2,047	2,581	3,301	3,388	3,614	3,821	8,320	14,123	16,676
영업이익률	35.0	34.3	35.0	38.4	40.2	39.5	40.7	41.1	35.8	40.4	39.5
YoY	44.7	36.4	32.1	45.1	77.3	85.0	76.5	48.0	39.7	69.7	18.1
QoQ	4.7	(1.7)	11.8	26.1	27.9	2.6	6.7	5.7			
순이익	1,605	1,598	1,851	2,280	2,768	2,890	3,014	3,198	7,334	11,870	14,901
순이익률	30.1	29.9	31.7	33.9	33.7	33.7	34.0	34.4	31.6	34.0	35.3
YoY	43.1	36.0	38.6	34.3	72.5	80.9	62.8	40.2	37.6	61.9	25.5
QoQ	(5.5)	(0.4)	15.9	23.1	21.4	4.4	4.3	6.1			
EPS(달러)	1.26	1.27	1.47	1.82	2.20	2.33	2.44	2.59	5.82	9.56	12.07
YoY	46.5	39.6	41.3	36.8	74.6	83.4	65.7	42.5	40.6	64.3	26.3
QoQ	(5.3)	0.8	15.7	23.8	20.9	5.9	4.6	6.4			

자료: Factset, 신한투자증권 / 주: Non-GAAP 기준

FY1Q27 영업실적 요약							
(백만달러, %)	FY1Q27	FY1Q26	YoY	FY4Q26	QoQ	컨센서스	차이
매출액	8,219	5,324	54.4	6,722	22.3	8,142	0.9
영업이익	3,301	1,862	77.3	2,581	27.9	3,166	4.3
EPS (달러)	2.20	1.26	74.6	1.82	20.9	2.18	0.8

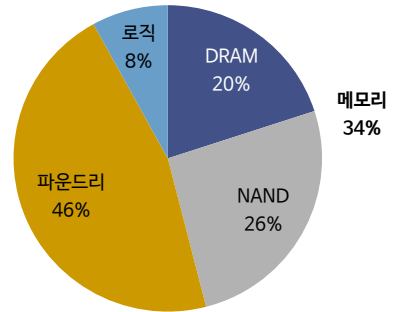
자료: Factset, 신한투자증권 / 주: Non-GAAP 기준

지역별 매출 비중 추이



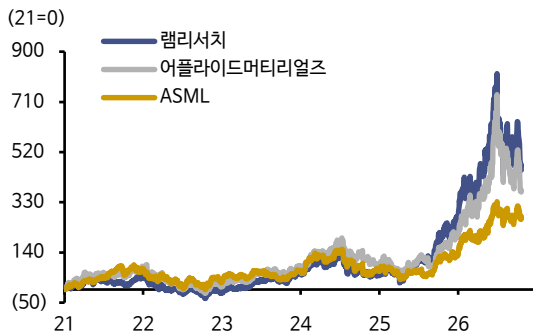
자료: 회사 자료, 신한투자증권

수요처별 매출 비중



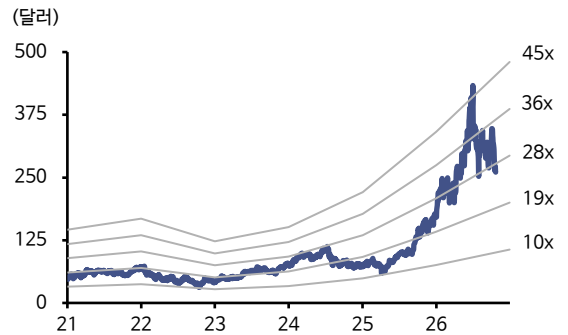
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: FY1Q27 기준

글로벌 Peer 그룹 상대주가 추이



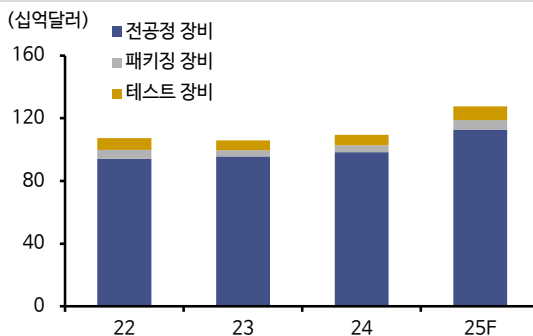
자료: LSEG, 신한투자증권

12개월 선행 P/E 밴드 차트



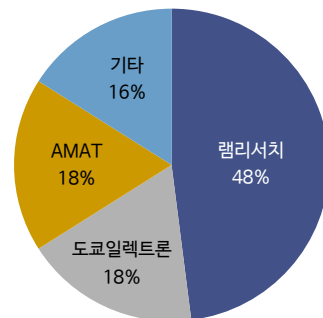
자료: LSEG, 신한투자증권

글로벌 반도체 장비 시장 전망



자료: SEMI, 신한투자증권

글로벌 반도체 식각 장비 점유율



자료: 산업 자료, 신한투자증권

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김형태, 송혜수).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.