MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.11.6

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

나스닥 종합(p)	23,499.80
EPS 성장률(23F,%)	-
P/E(23F,x)	-
배당수익률(%)	1.9
시가총액(십억USD)	193.70
시가총액(조원)	278.49
상장주식수(백만주)	1,077.8
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,567.92
52주 최저가(USD)	124.66
52주 최고가(USD)	187.68

(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.2	28.9	8.3
상대주가	3.0	-2.1	-15.0

[감수]
김영건
younggun.kim.a@miraeasset.com

QCOM US · 글로벌 테크 · 미국

퀄컴

FY4Q25 리뷰: AI 예측 하회

- AI 통합 시계열 분석 결과, Qualcomm의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했다. 특히 당기순이익과 매출총이익률은 의미있게 하회했으며, 영업이익과 QCT 및 핸드셋 부문 매출액은 예측치를 상회했다.
- 경영진은 2025 회계연도에 기록적인 QCT 수익을 기대하며, 비애플 QCT 수익이 18% 성장했다고 밝혔다. 또한, 자동차 및 IoT 부문에서 27%의 성장을 기록했으며, 자동 운전 스택과 데이터 센터 확장에 대한 기대감을 표명했다.
- Qualcomm 주가는 지난 3개월간 23.2% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수를 초과했다. 현재 PER은 14.8배로 과거 평균인 14.7배와 유사하다.

주요 실적 평가

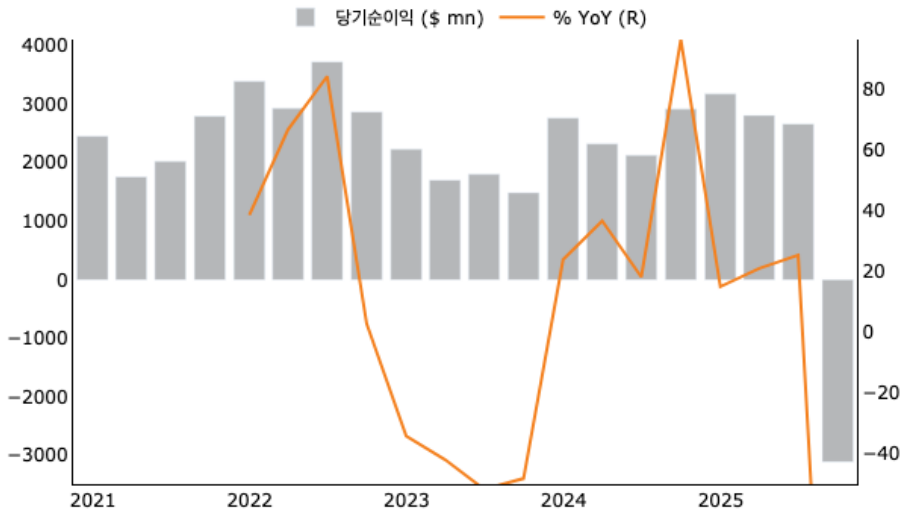
총매출액은 $11,270mn(+10.0% YoY, +8.7% QoQ)으로 증가했다. 장비 및 서비스 매출액은 $9,674.0mn(+13.4% YoY, +8.8% QoQ)으로, 자동차 및 IoT 부문의 강력한 성과 덕분에 매출이 성장했다. 반면, 라이센싱 매출액은 $1,596mn로 -6.8% YoY 감소했다. 매출총이익은 $6,237mn로 +8.0% YoY 증가했고, 매출총이익률은 55.3%(-1.0%p YoY)로 낮아졌다. 영업이익은 $2,918mn(+13.1% YoY)이며, 영업이익률은 25.9%(+0.7%p YoY)로 소폭 상승했다. 새로운 세법의 영향으로 비현금성 $5.7억의 비용이 발생한 결과, 당기순이익은 $-3,117.0mn(-206.7% YoY)으로 크게 감소했으며, 주당순이익(EPS)은 -$2.89(-211.6% YoY)로 줄었다. 부진한 실적은 주로 라이센싱 매출액의 감소(-6.8% YoY)와 매출총이익률의 하락(-1.0%p YoY) 때문이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익은 -20.0%, 당기순이익은 -215.0% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, %, $)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	11,270	8.7	10.0
매출액 - 장비/서비스	9,674	8.8	13.4
매출액 - 라이센싱	1,596	8.4	-6.8
영업이익	2,918	5.6	13.1
영업이익률	25.9	-2.9	2.7
당기순이익	-3,117	nan	nan
주당순이익(EPS)	-2.89	nan	nan

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 퀄컴 당기순이익 및 변동률

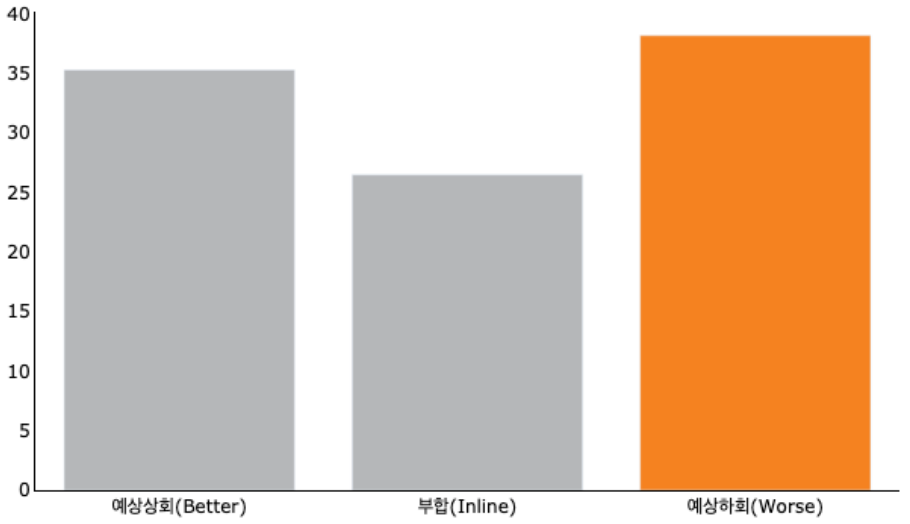


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

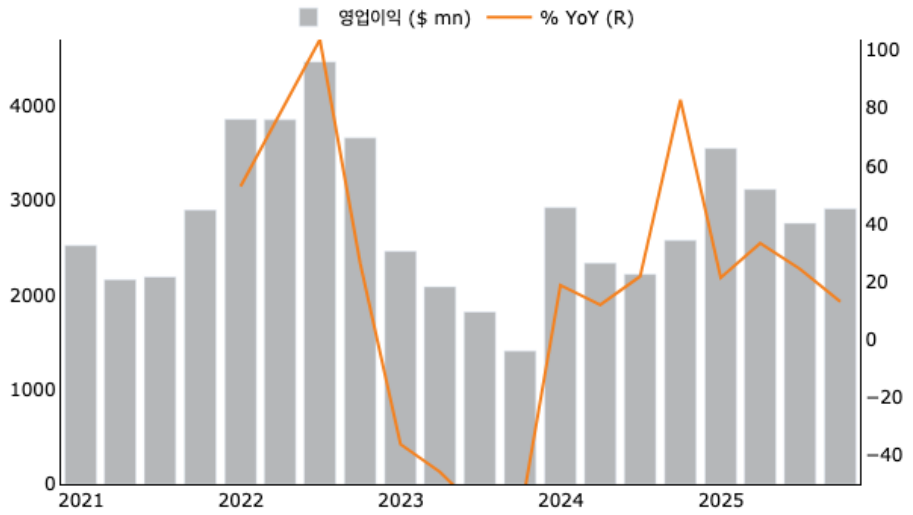
AI 통합 시계열 분석 결과, Qualcomm의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며 (상회: 35.3%, 부합: 26.5%, 하회: 38.2%) 주요 지표 중 '당기순이익'과 '매출총이익률'은 의미있게 하회한 반면, '영업이익', '매출액 – QCT부문', '매출액 – 핸드셋부문'은 모델 예측치를 상회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



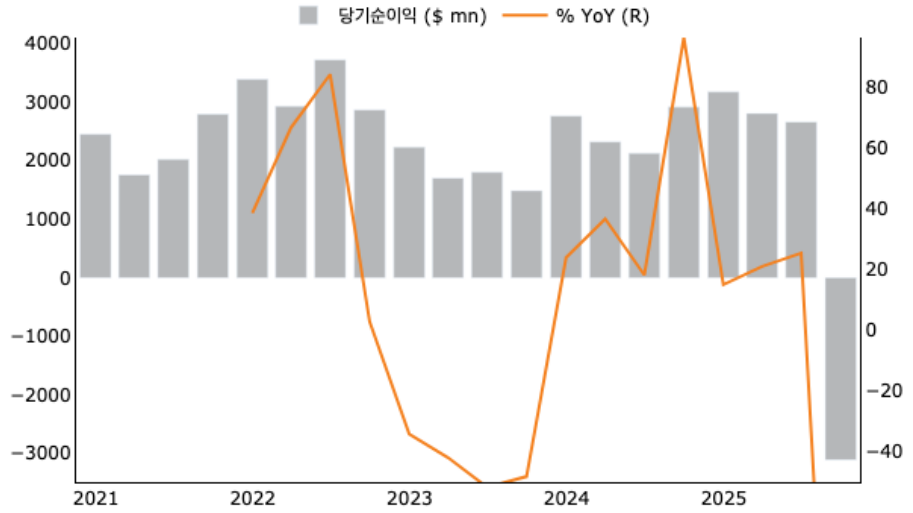
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 퀄컴 영업이익 및 연간 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 퀄컴 당기순이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

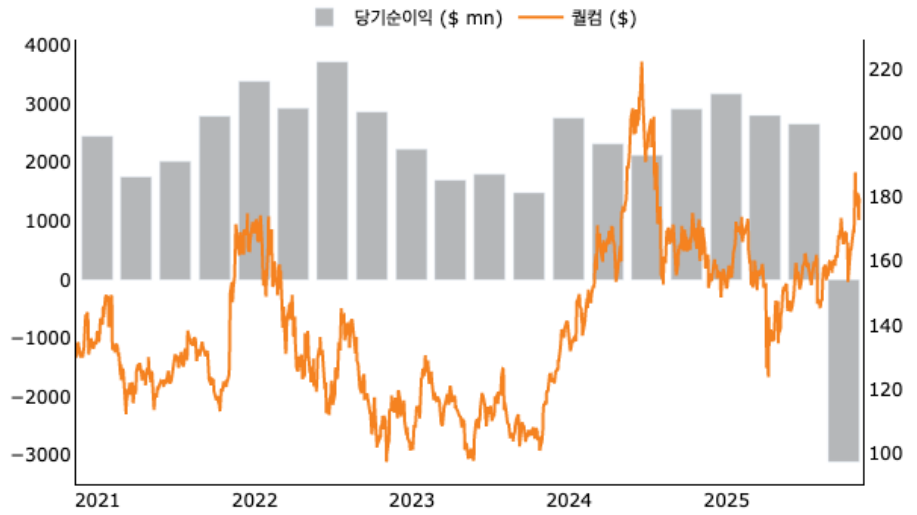
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 우리 사업은 2025 회계연도에 기록적인 QCT 수익으로 강력함을 입증했다; 2) 비애플 QCT 수익이 전년 대비 18% 성장했으며, 자동차 및 IoT 부문은 27% 성장했다; 3) 그는 자동 운전 스택의 가용성과 데이터 센터 및 고급 로봇 공학으로의 확장에 대해 기대감을 표명했다.

밸류에이션

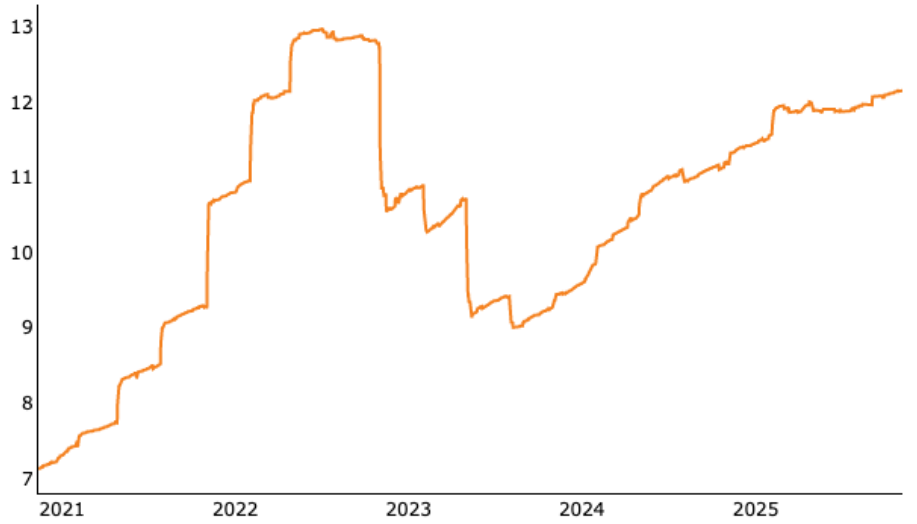
Qualcomm 주가는 지난 3개월간 23.2% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 12.6%p와 16.0%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Broadcom과 Intel의 수익률은 각각 19.0%와 88.0%였다. 현재 Qualcomm 주식은 PER 14.8배에 거래 중이며, 과거 평균은 14.7배였다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 퀄컴 당기순이익 추세 분석



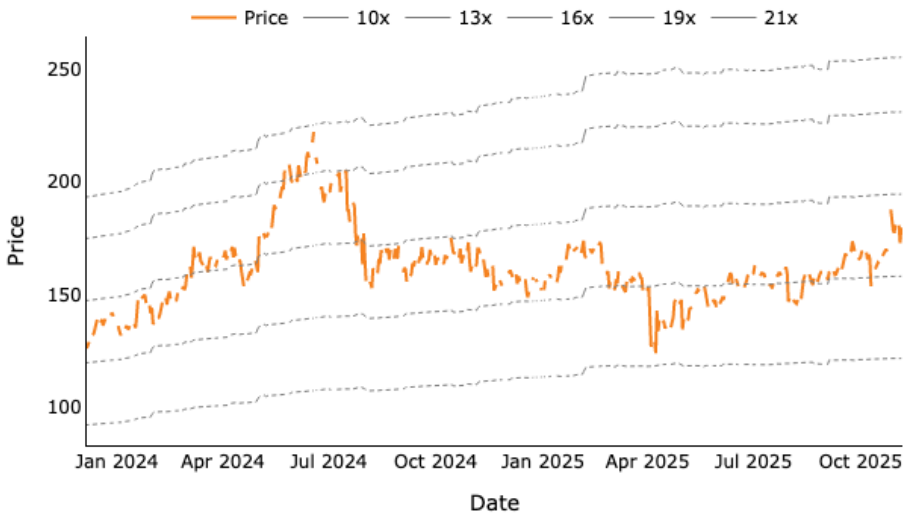
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 퀄컴 예상 EPS 추세 ($)



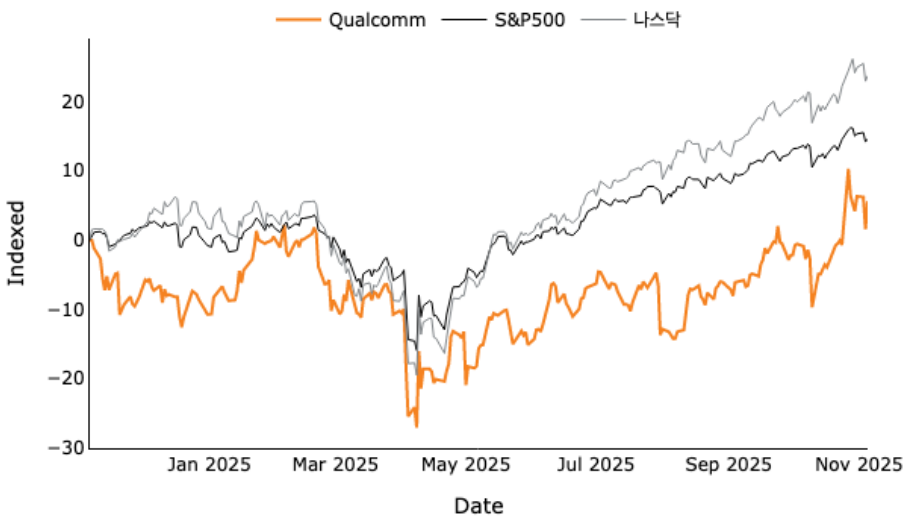
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Qualcomm PE 밴드 차트



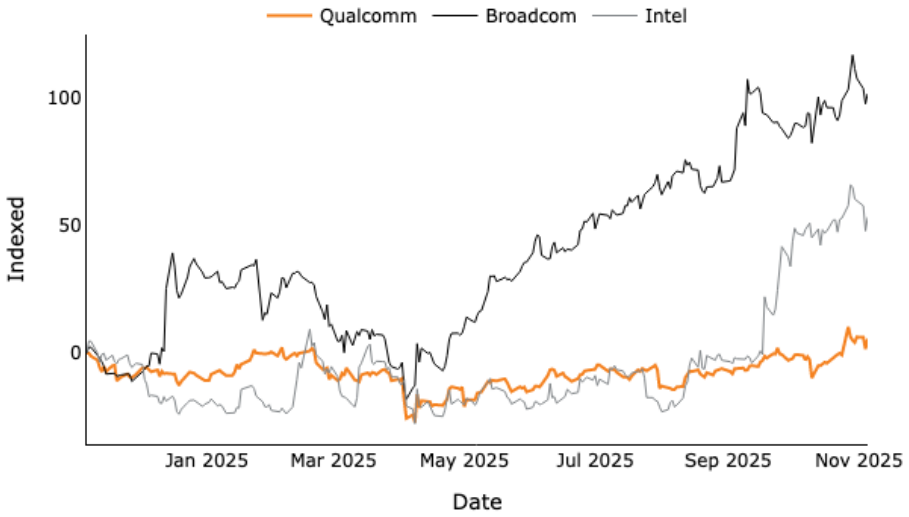
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Qualcomm, S&P500, 나스닥



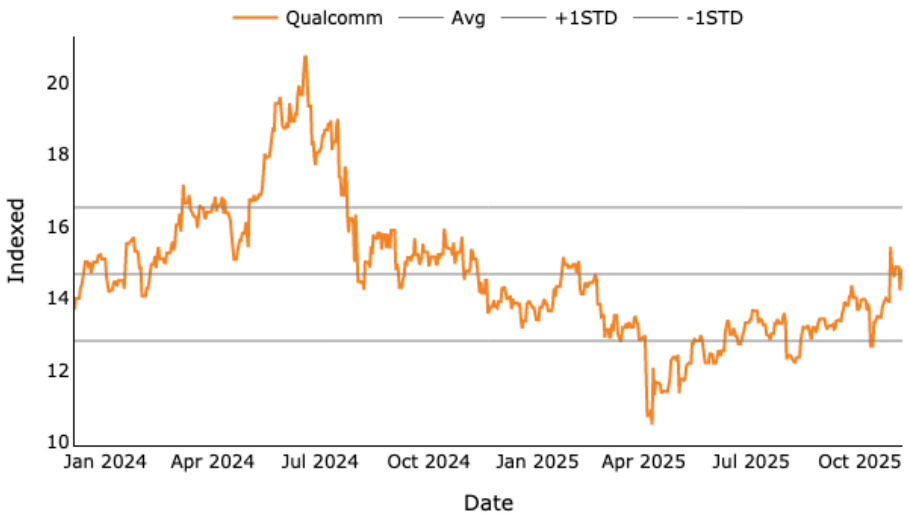
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Qualcomm 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

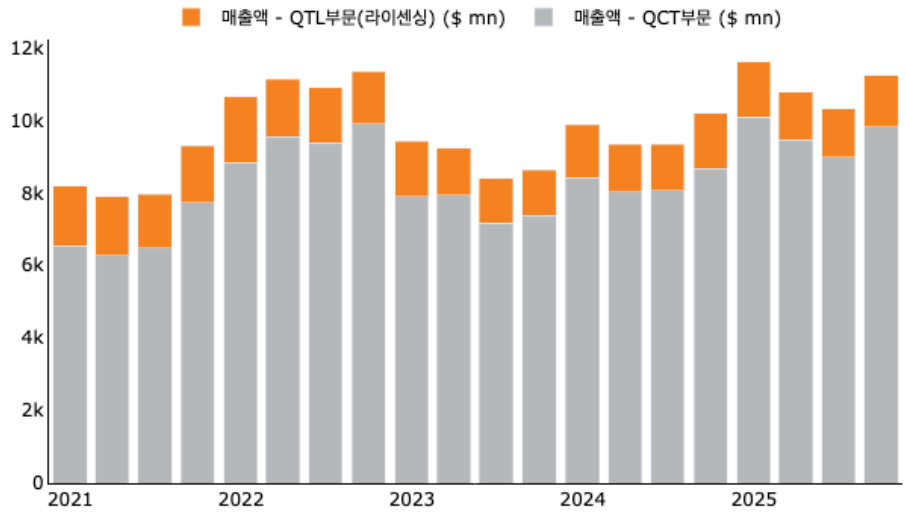


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

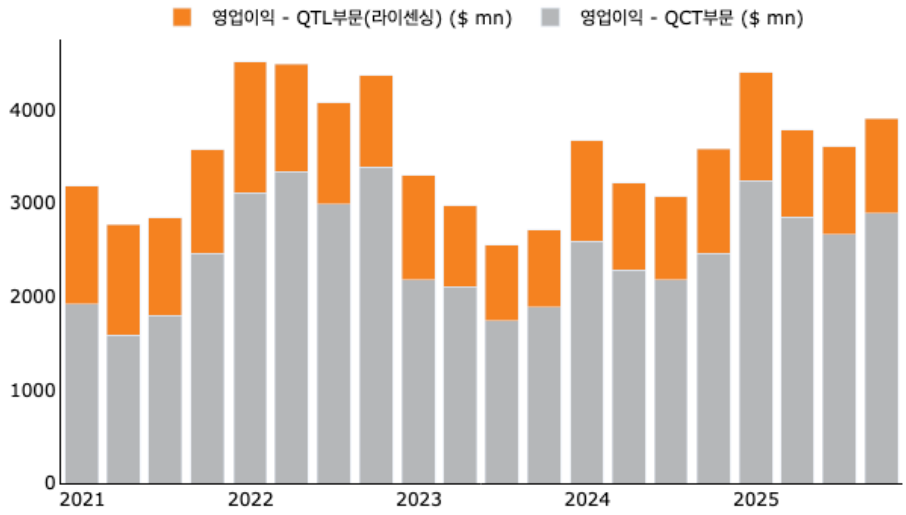
QCT부문 매출액은 $9,821mn(+13.2% YoY)으로 증가했으며, 영업이익은 $2,896mn로 +17.5% YoY 증가했다. 영업이익률은 29.5%(+1.1%p YoY)로 개선되었다. QTL부문(라이센싱) 매출액은 $1,409mn(-7.4% YoY)으로 감소했으며, 영업이익은 $1,015mn로 -9.4% YoY 줄었다. 영업이익률은 72.0%(-1.6%p YoY)로 소폭 하락했다. 핸드셋부문 매출액은 $6,961mn(+14.2% YoY)으로 증가했으며, 자동차부문 매출액은 $1,053mn(+17.1% YoY)으로 나타났다. IoT부문 매출액은 $1,807mn로 +7.4% YoY 증가했다.

Exhibit 12: 퀄컴 매출 부문 비교 차트



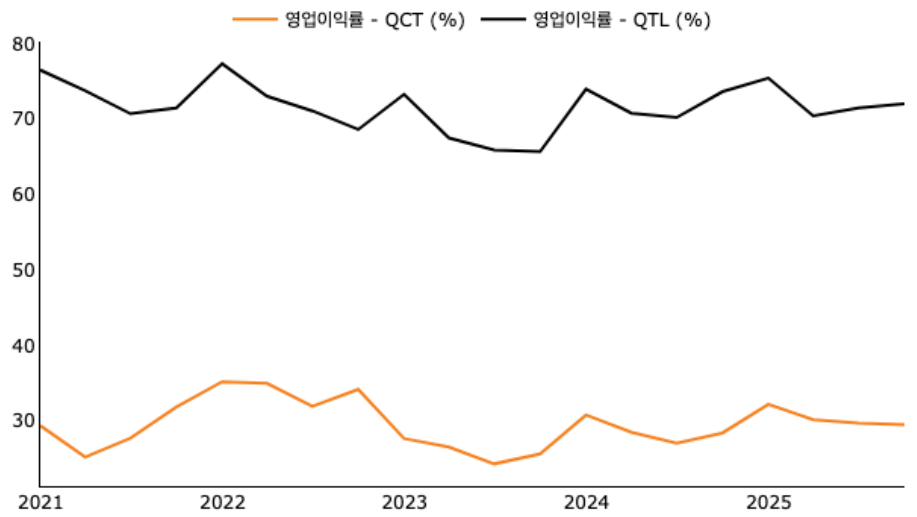
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 퀄컴 영업이익 부문 비교



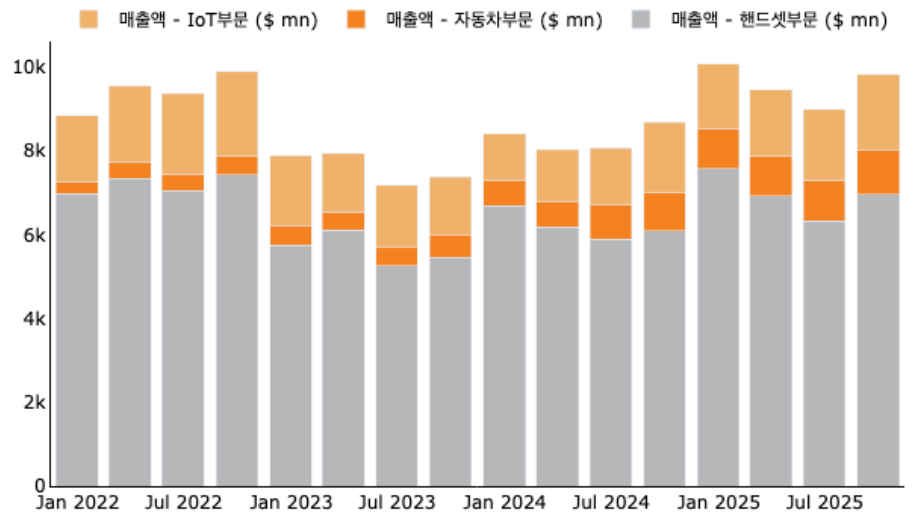
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 퀄컴 영업이익률 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 퀄컴 부문별 매출액 비교

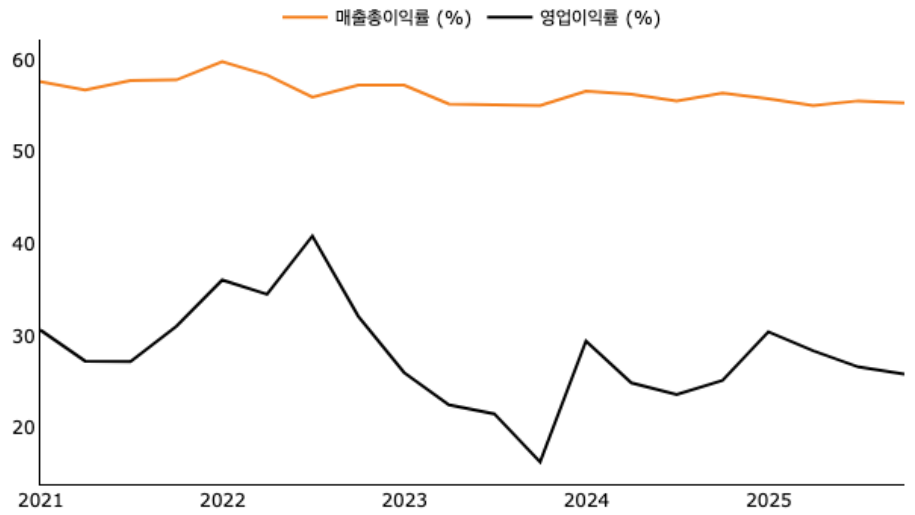


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

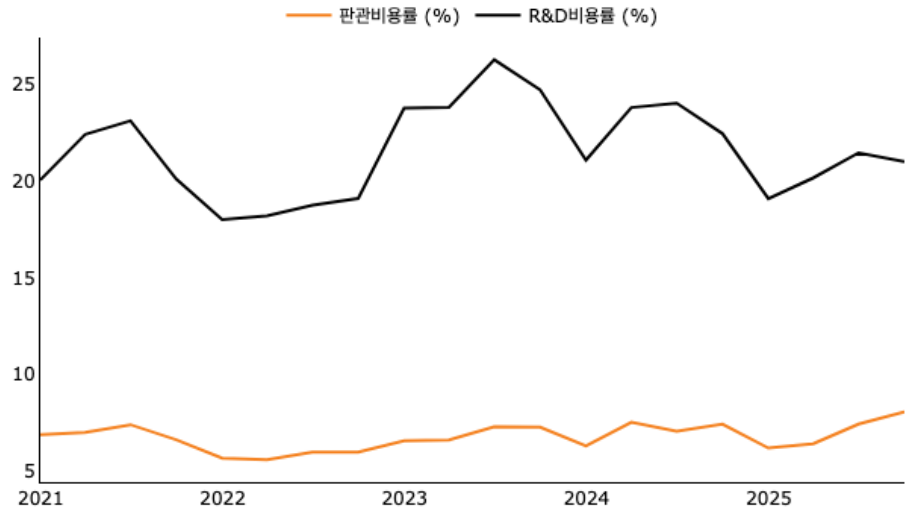
매출총이익률은 55.3%(-1.0%p YoY, -0.2%p QoQ)로 감소했으며, 영업이익률은 25.9%(+0.7%p YoY)로 소폭 증가했다. 판관비용률은 18.5%(+8.1%p YoY)로 상승했으며, R&D비용률은 21.0%(-1.4%p YoY)로 소폭 감소했다.

Exhibit 16: 퀄컴 매출총이익률 및 영업이익률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 퀄컴 판관비용과 R&D비용 비교

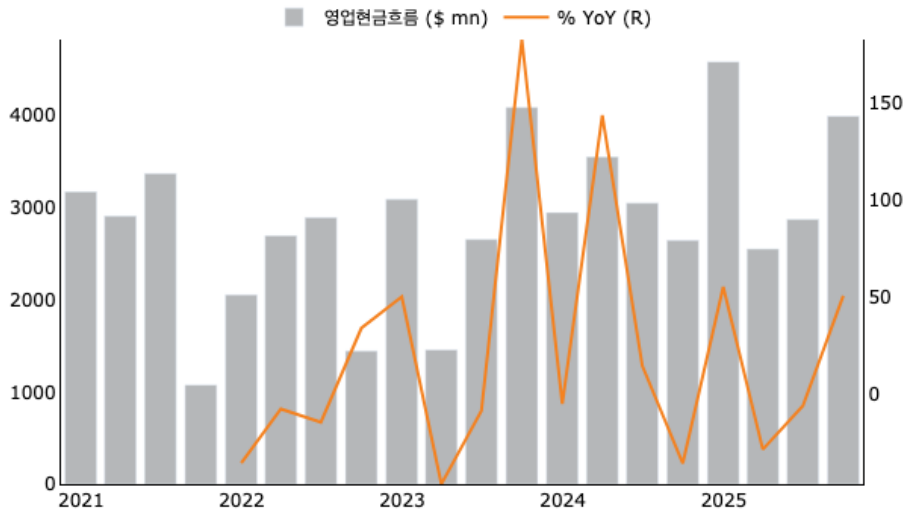


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

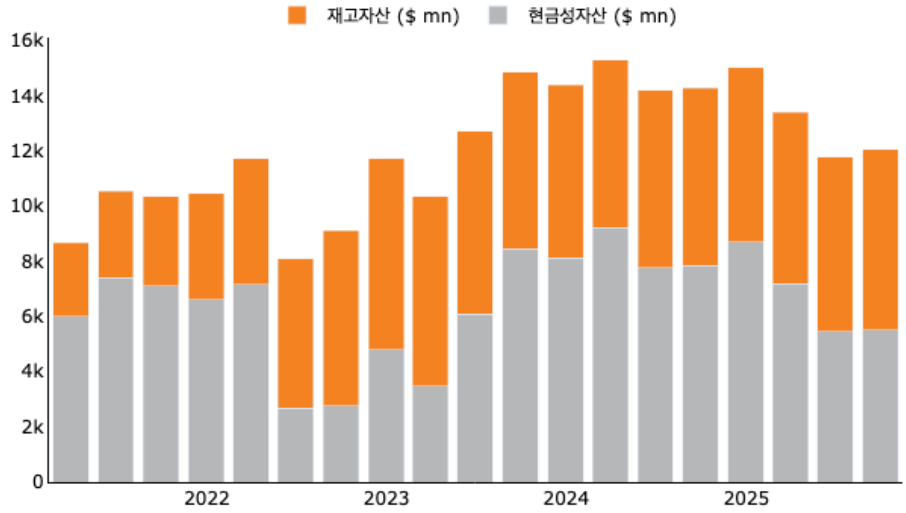
영업현금흐름은 $3,996mn으로 51.0% YoY 증가했다. 반면, 현금성자산은 $5,520mn으로 29.7% YoY 감소했고 재고자산은 $6,526.0mn으로 1.6% YoY 상승했다. 전반적으로, 재고자산의 증가와 함께 영업현금흐름의 개선은 긍정적인 신호로 해석될 수 있다.

Exhibit 18: 퀄컴 영업현금흐름 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 19: 퀄컴 현금 및 재고 자산 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/804328/000080432825000084/qcom092825erex991.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.