브로드컴(AVGO)

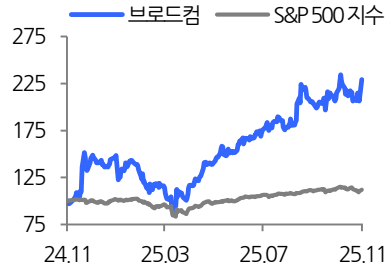
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

Gemini 3.0 수혜의 연장선

컨센서스 TP	USD 404.59
현재주가 (11/25)	USD 377.96
상승여력	7.1%
산업분류	정보기술
S&P 500(11/25)	6,705.1
시가총액(백만USD)	1,784,865.1
유통주식수(백만)	4,722
52주 최고가/최저가	386.48/138.1
일평균 거래량(3M)	24,088,824
주요주주 지분율	
뱅가드 그룹	10.14%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	6.7	28.5	65.3
상대주가(%p)	8.1	23.4	43

최근 12개월 주가수익률



주: 2024.11=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

주요이슈 및 실적 전망

- 전일 주가가 11% 급등하며 $377.96 기록. 이는 알파벳의 강세와(+6.3%) 동반된 흐름으로, 알파벳의 AI 인프라 강화가 가시화되면서 수혜 기대감이 확대된 영향

투자포인트 및 결론

- 동사는 시장에서 알파벳의 맞춤형 AI 칩 설계의 핵심 파트너로 인식되고 있음. 최근 알파벳은 Gemini 3.0 출시를 계기로 TPU 기반 수직 통합 전략을 더욱 명확히 했고, 전일 메타 플랫폼스 역시 자사 데이터센터에 TPU 통합을 검토하고 있다고 밝히며 TPU의 기술력이 인정받고 있음을 확인. 이는 알파벳의 맞춤형 AI 칩 생태계 신뢰도가 강화되고 있음을 의미하며, 동사의 XPU 사업 성장 모멘텀을 뒷받침하는 요소로 판단
- 동시에 맞춤형 AI 칩 중심의 클러스터 확장으로 고성능 인터커넥트의 중요성이 더욱 부각. 동사는 Tomahawk/Jericho 등 이더넷 스위치 ASIC 중심의 네트워크 시장에서 이미 견고한 경쟁력을 보유하고 있으며, TPU 중심 AI 클러스터 확장으로 네트워크 제품군 수요 확대될 가능성 높음

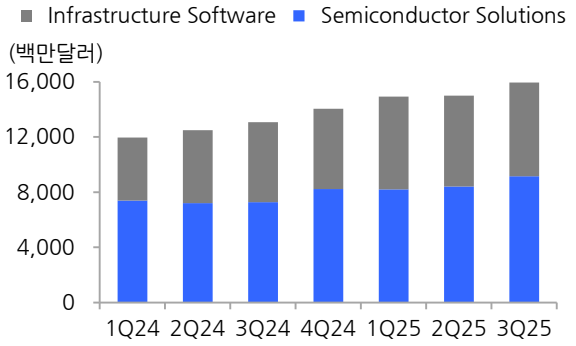
주가전망 및 Valuation

- 이번 11% 급등은 단기 테마성 랠리가 아니라, 기존에 지속되던 AI 수혜 스토리의 강도가 업그레이드된 흐름으로 해석
- 현재 12개월 선행 P/E는 약 40배 수준으로 과거 밴드 대비 결코 낮지 않은 수준. 다만, 알파벳 등 기업의 CAPEX 상향, 신규 XPU 고객 확보, 인터커넥트 시장에서의 경쟁력 등이 중단기 실적 가시성을 견인할 전망으로 우호적 센티먼트가 유지될 것으로 판단하며 동사에 대한 긍정적 의견 제시

요약 실적 및 Valuation

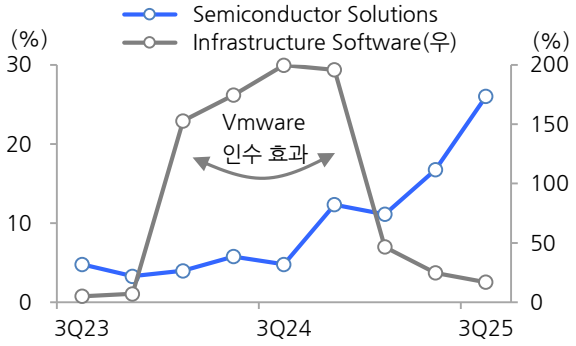
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2023	35,819	16,207	14,082	20,133	3.30	23.65	24.80	14.47	18.50	60.31	2.19
FY 2024	51,574	13,463	5,895	23,660	1.23	-60.69	64.48	11.70	35.97	12.86	1.25
FY 2025E	63,362	41,546	20,386	42,374	4.27	38.50	56.04	23.65	43.38	42.09	0.62
FY 2026E	86,896	57,101	31,998	57,661	6.69	39.17	40.26	18.09	31.88	49.76	0.71

<그림1> 사업부문별 분기 매출



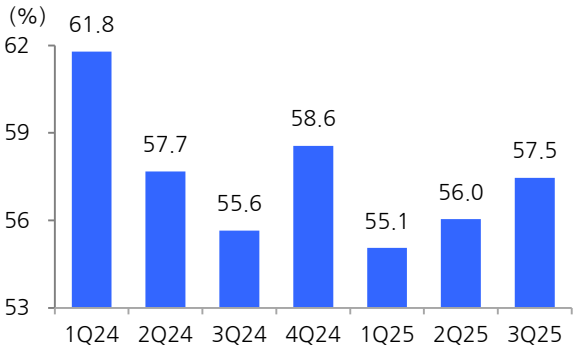
자료: Broadcom, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 사업부문별 YoY 매출 성장률



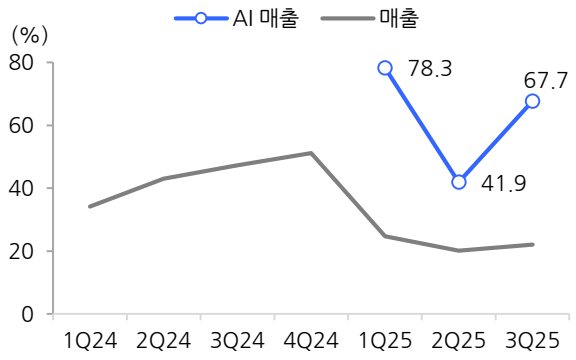
자료: Broadcom, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 반도체 솔루션 사업부 비중 추이



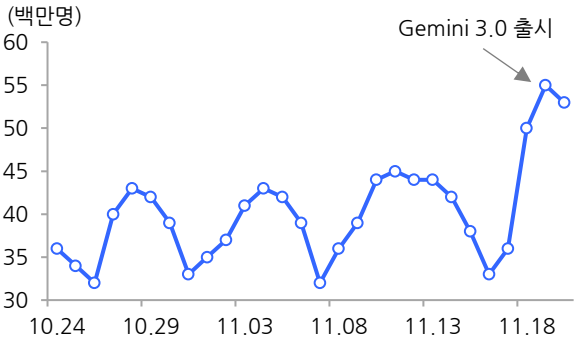
자료: Broadcom, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 총 매출 VS AI 기반 매출 YoY 성장률 비교



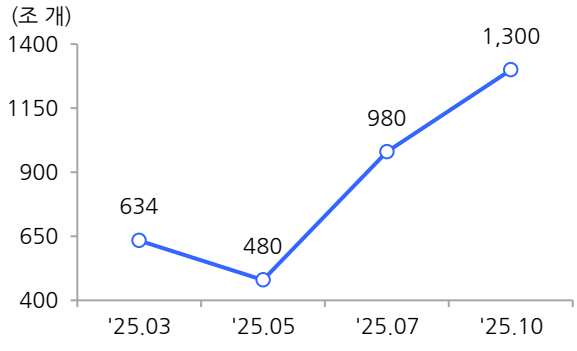
자료: Broadcom, Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 최근 1개월 Gemini 웹사이트 일일 방문자 수



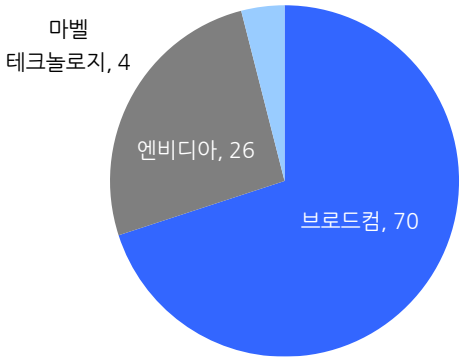
자료: Similarweb, 현대차증권

<그림6> 알파벳 월간 토큰 처리량



자료: Google Cloud, 현대차증권

〈그림7〉 이더넷 스위칭 ASIC 시장 점유율



자료: Khaveen Investment, 현대차증권
주: 2022년 기준

〈그림8〉 브로드컴 Tomahawk 6

자료: Broadcom, 현대차증권

〈그림9〉 12M Fwd P/E

자료: Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.