한화투자증권

Earnings Flash

| 2025년 12월 12일

[해외기업분석]

기업명	Broadcom Inc.	티커	AVGO

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	431.20 / Not Rated
현재 주가(12/11, 달러)	406.37
상승여력	▲ 6.1%
시가총액(백만 달러)	1,919,027
발행주식수(천주)	4,722,365
52주 최고가 / 최저가(달러)	414.61 / 138.1
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	8,126.1
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	AVGO US EQUITY
산업	정보기술

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	15.5	13.0	121.8
상대수익률 (S&P500)	14.7	8.2	108.4

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q24	FY 3Q25	FY 4Q25	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	14,054	15,952	18,015	28.2	12.9	17,466	3.1
조정 영업이익	8,811	10,455	11,921	35.3	14.0	11,413	4.5
조정 EPS	1.42	1.69	1.95	37.3	15.4	1.87	4.3

* Non-GAAP 기준

▶Review Comment

- 매출액 180.2억 달러(YoY +28.2%), 조정 EPS 1.95 달러(YoY +37.3%)로 각각 컨센서스 3.1%, 4.3% 상회
- 영업이익률 66.2%(YoY +3.5%p), 매출총이익률 77.9%(YoY +1%p), 잉여현금흐름 74.7억 달러(YoY +36.2%) 기록
- 조정 EBITDA는 122.2억 달러(YoY +34.4%)로, 매출액의 68%에 해당. 가이던스(67%)를 상회
- 사업부별 매출액: 반도체 솔루션 110.7억 달러(YoY +34.5%), 인프라 소프트웨어 69.4억 달러(YoY +19.2%)
- 반도체 솔루션: 총매출의 61% 비중 차지, 가이던스(107억 달러)를 상회. AI 반도체 매출(64.4억 달러, YoY +74%)이 사업부 성장을 주도. 맞춤형 가속기 사업은 LLM 훈련 및 플랫폼 수익화 필요에 의한 고객들의 채택 증가로 전년 동기 대비 두 배 이상 성장. 비 반도체 매출은 46.3억 달러(YoY +2.5%)로, 광대역 부문은 견고한 회복세를 보였으나 기업 스토리지 부문 회복은 제한적
- 인프라 소프트웨어: 총매출의 39% 비중 차지, 가이던스(67억 달러)를 상회. 영업이익률은 VMware 인수 영향으로 78% 기록
- FY 2025 연간 잉여현금흐름(YoY +43.2%) 성장에 기반, 분기별 배당금 0.65달러(직전분기 대비 +10%)로 승인 완료

▶실적발표 이후 주가 동향

- 양호한 실적을 발표한 직후 4.1% 올랐으나 경영진의 향후 마진 악화 경고에 *차익실현 매물 출회. 시간 외 4.5% 하락

* 브로드컴 주가는 실적발표 이틀 전 사상 최고치를 경신, 5거래일 연속 상승

▶Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

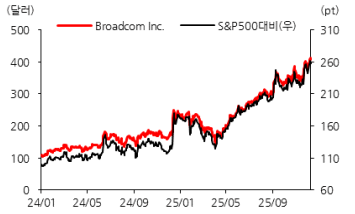
	FY 1Q25	FY 1Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	14,916	19,100	28.1	18,483	3.3
조정 EPS	1.40	-	-	1.98	-

▶Guidance / 향후 실적 Comment

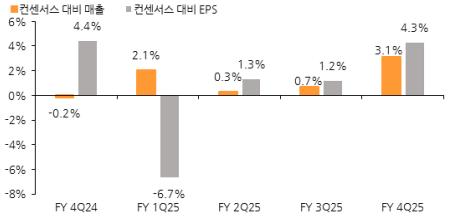
- FY 1Q26 가이던스: 매출액 191억 달러, 조정 EBITDA는 예상 매출의 67% 수준(128억 달러) 예상
: ① 반도체 매출 약 123억 달러 ② AI 반도체 매출은 82억 달러(YoY +100%)가 예상되며, 맞춤형 AI 가속기 및 이더넷 AI 스위치가 성장을 견인할 것으로 기대 ③ 비 반도체 매출은 무선제품 계절성의 비우호적 영향에 의해 직전분기 대비 감소한 41억 달러(YoY flat)로 예상 ④ 인프라 소프트웨어 매출은 68억 달러(YoY +2%)로 전망 ⑥ Non-GAAP *세금 비율은 FY 2025 14%에서 16.5%로 상승 예상
- AI 관련 제품의 총 수주잔고는 730억 달러 이상이며, XPU·스위치·DSP를 포함해 향후 18개월 동안 출하될 예정. 최신 Tomahawk 6 스위치에 대한 수주는 100억 달러를 초과, 기록적 수주 증가세 시현
- 4Q25 다섯 번째 XPU 고객을 확보했으며, 2026년말 납품이 예정된 100억 달러 규모의 주문 확보
: 오픈AI와의 맞춤형 XPU 공동 개발은 진전된 단계에 있으나 FY 2026 기여도는 낮을 것으로 예상
- FY 2026 장·단기적 전망: AI 매출의 증가, 특히 시스템 판매와 *HBM 등 고비용 부품의 채택으로 매출총이익률은 하락할 것으로 예상. 영업레버리지 효과로 영업이익률은 계속 개선될 것으로 기대
- FY 2026 인프라 소프트웨어 매출은 VMware 성장을 통해 YoY 낮은 두 자릿수로 증가할 것으로 예상

* 납세액/세전이익 / HBM: 고대역폭 메모리

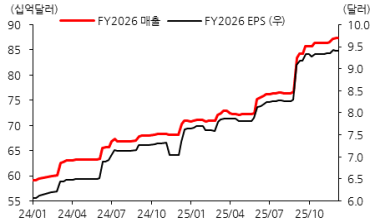
▶주가추이



▶컨센서스 대비 실적



▶Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자의견: 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	82.9%	중립	17.1%	매도	0.0%	합계	100.0%

(기준일: 2025년 9월 30일)