GLOBAL
EQUITY

2026. 3. 5

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

브로드컴 (AVGO US)

FY 1Q26 review – 모든 우려를 불식시키다

- 실적은 컨센서스에 부합, 차기 분기 매출 전망은 컨센서스를 유의미하게 상회
- 1) 매출 가시성, 2) 수익성, 3) 경쟁력을 강조하며 시장의 주요 우려를 모두 불식
- 변동성이 확대 국면이어도, 그간의 주가 underperform 고려 시 관심 필요

WHAT'S THE STORY?

FY 1Q26 review: 컨센서스를 상회하는 실적 기록. 매출액은 전년 동기 대비 29%, 전분기 대비 7% 증가. Non-GAAP 매출총이익률은 77%로 전분기 수준. AI 매출액은 전분기 대비 29% 증가. 특히 AI 네트워킹 매출액이 동기간 49% 가량 급증하며 전체 AI 매출 성장을 견인. 한편 Non-AI 반도체 매출은 비수기에 접어들며 동기간 10% 감소했고, 소프트웨어 매출액도 2% 감소.

차기 분기 가이던스: 차기 분기 매출 가이던스는 전분기 대비 14% 증가하는 220억 달러로, Bloomberg 컨센서스를 7% 상회. 전체 반도체 매출액은 동기간 18% 성장할 것으로 예상했으며, 역시나 AI 매출액이 27% 성장하며 전사 실적을 견인할 전망. 참고로 AI 매출 가이던스는 107억 달러로, 컨센서스 92억 달러 상회. 이 외, Non-AI 반도체 매출액은 flat, 소프트웨어 매출액은 6% 증가할 것으로 전망했음.

주요 우려를 모두 불식: 직전 실적 발표 이후 브로드컴 주가는 underperform 해 왔는데, 이번 컨퍼런스콜에서 주요 시장 우려를 모두 불식. 첫째로, AI 매출에 대한 자신감 표명. 개별 고객사를 지칭하기 시작했으며, 이 과정에서 여섯번째 고객사로 오픈AI를 밝힘. 특히 내년 AI 반도체 매출액이 1천억 달러를 넘어설 것으로 전망했으며, 2028년까지의 공급 여력을 확보했다는 코멘트를 통해 가시성 강조.

둘째로, 지난 실적 발표에서 Anthropic과의 서버 랙 공급 계약을 언급하며 수익성 둔화 가능성을 제시했으나, 이번에 전사 수익성은 유지될 것이라는 식으로 tone up.

마지막으로, 20년 이상의 업력과 기술력에 근거하여 ASIC 시장 내 경쟁력을 재차 강조. 특히 최근에는 고객사들의 내부 설계 비중이 높아지는 것에 대한 우려가 있었는데, 브로드컴은 설계력과 공급 확보 능력(스케일)에 대한 우위를 강조.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

(10월 결산, 백만달러)	FY 1Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	19,311	19,248	0.3	29.5	7.2
영업이익	12,826	12,611	1.7	30.5	7.6
순이익	10,185	10,052	1.3	30.2	4.8
EPS (달러)	2.05	2.03	1.0	28.1	5.1
이익률 (%)					
영업이익	66.4	65.5			
순이익	52.7	52.2			

참고: Non-GAAP 기준
자료: Bloomberg

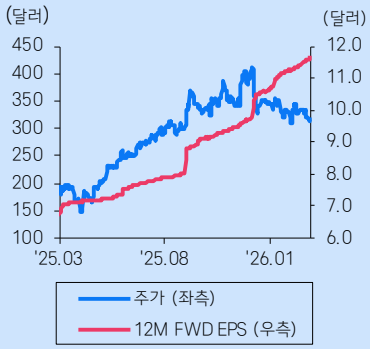
▶ 종목 정보

현재주가	**317.53 USD**
블룸버그 평균목표주가	452.47 USD
시가총액 (달러)	1,503.7 십억 달러
시가총액 (원)	2,198.3 조원
Shares (float)	4,646.4 백만주 (98%)
52주 최저/최고	138.10 / 414.61 달러
90일-평균거래대금	10.5 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Semiconductors

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
Broadcom (%)	3.1	3.7	69.4
Nasdaq 대비 (%pts)	3.5	(1.3)	44.6

▶ 주가 vs EPS 추정치



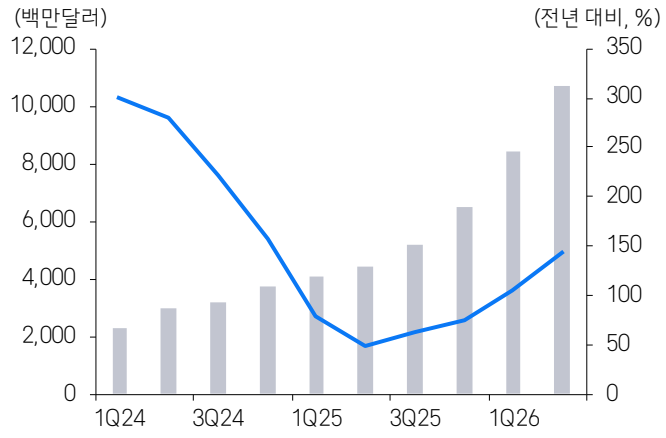
자료: Bloomberg

삼성증권

변동성 확대 속에서도 관심이 필요: 최근 시장 변동성이 확대되고 있으나, 그 이전부터의 주가 부진 고려 시, 관심이 필요하다고 생각. 현재 12개월 forward P/E 27배에 거래 중으로, valuation 부담도 크게 완화되었고 섹터 내 프리미엄도 축소. Valuation을 떠나서도 동사는 여전히 엔비디아 다음으로 AI 반도체 체인 내 핵심 투자 대안이라고 생각. 엔비디아의 GPU의 사실상 유일한 대안이 되는 ASIC 시장의 대장주이며, 관련 매출 성장률은 가속화 기대.

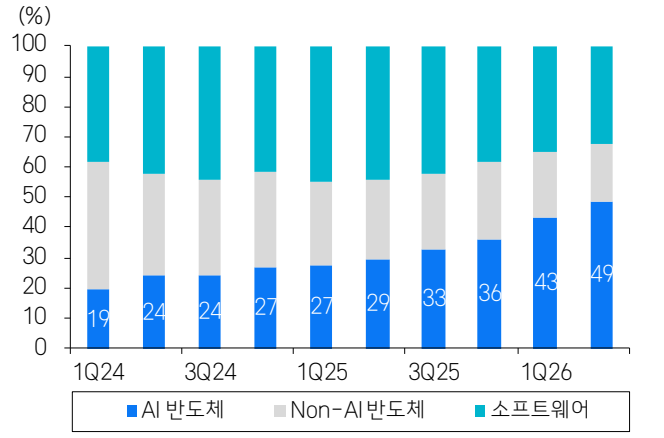
게다가 동사는 고속 네트워킹 시장에서도 여전히 최강자. 최근 CPO 관련 기대감이 형성되며 동사가 네트워킹 체인에서도 underperform했지만, 동사는 CPO의 도입에는 시간이 걸릴 것이며 여전히 전통 방식의 네트워킹이 주류가 될 것임을 언급한 바 있음. 또한 AI 네트워킹 매출 성장률도 다시 가속화되고 있기에 네트워킹 체인 내에서의 주가 괴리도 오래 지속되지 않을 것으로 생각.

AI 반도체 매출액 추이 및 가이던스



참고: 회계 연도 (10월 결산) 기준
자료: Broadcom, 삼성증권

매출 비중 변화 추이

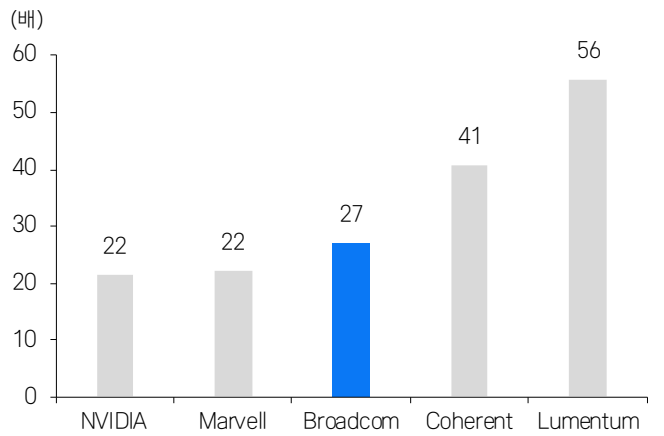


참고: 회계 연도 (10월 결산) 기준
자료: Broadcom, 삼성증권

12개월 forward P/E 추이

자료: FactSet, 삼성증권

네트워킹 반도체: 12개월 forward P/E



자료: FactSet, 삼성증권

요약 손익 계산서 (Non-GAAP 기준)

(백만달러)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025
매출액	**11,961**	**12,487**	**13,072**	**14,054**	**14,916**	**15,004**	**15,952**	**18,015**	**19,311**	**51,574**	**63,887**
전년 동기 대비 (%)	34.2	43.0	47.3	51.2	24.7	20.2	22.0	28.2	29.5	44.0	23.9
전분기 대비 (%)	28.7	4.4	4.7	7.5	6.1	0.6	6.3	12.9	7.2		
매출원가	2,947	2,969	2,959	3,240	3,120	3,093	3,453	3,976	4,443	12,115	13,642
매출총이익	**9,014**	**9,518**	**10,113**	**10,814**	**11,796**	**11,911**	**12,499**	**14,039**	**14,868**	**39,459**	**50,245**
매출총이익률 (%)	75.4	76.2	77.4	76.9	79.1	79.4	78.4	77.9	77.0	76.5	78.6
연구개발비	1,444	1,534	1,474	1,395	1,431	1,524	1,477	1,525	1,518	5,847	5,957
판매비와 관리비	739	838	691	608	537	594	567	593	524	2,876	2,291
영업이익	**6,831**	**7,146**	**7,948**	**8,811**	**9,828**	**9,793**	**10,455**	**11,921**	**12,826**	**30,736**	**41,997**
영업이익률 (%)	57.1	57.2	60.8	62.7	65.9	65.3	65.5	66.2	66.4	59.6	65.7
영업외 손익	(791)	(929)	(893)	(782)	(732)	(738)	(683)	(625)	(628)	(3,395)	(2,778)
세전이익	**6,040**	**6,217**	**7,055**	**8,029**	**9,096**	**9,055**	**9,772**	**11,296**	**12,198**	**27,341**	**39,219**
세전이익률 (%)	50.5	49.8	54.0	57.1	61.0	60.4	61.3	62.7	63.2	53.0	61.4
법인세	786	823	935	1,064	1,273	1,268	1,368	1,582	2,013	3,608	5,491
법인세율 (%)	13.0	13.2	13.3	13.3	14.0	14.0	14.0	14.0	16.5	13.2	14.0
순이익	**5,254**	**5,394**	**6,120**	**6,965**	**7,823**	**7,787**	**8,404**	**9,714**	**10,185**	**23,733**	**33,728**
순이익률 (%)	43.9	43.2	46.8	49.6	52.4	51.9	52.7	53.9	52.7	46.0	52.8
EPS (달러)	**1.10**	**1.10**	**1.24**	**1.42**	**1.60**	**1.58**	**1.69**	**1.95**	**2.05**	**4.87**	**6.82**
전년 동기 대비 (%)	6.4	6.2	17.6	28.4	45.6	44.2	36.3	37.3	28.1	15.3	40.0
전분기 대비 (%)	(0.6)	(0.3)	13.1	14.5	12.7	(1.3)	7.0	15.4	5.1		

참고: 회계 연도 (10월 결산) 기준
자료: Broadcom, 삼성증권

부문별 breakdown (Non-GAAP 기준)

(백만달러)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025
매출액											
Semiconductor Solutions	7,390	7,202	7,274	8,230	8,212	8,408	9,166	11,072	12,515	30,096	36,858
Infrastructure Software	4,571	5,285	5,798	5,824	6,704	6,596	6,786	6,943	6,796	21,478	27,029
총계	11,961	12,487	13,072	14,054	14,916	15,004	15,952	18,015	19,311	51,574	63,887
매출총이익											
Semiconductor Solutions	4,988	4,840	4,928	5,514	5,584	5,768	6,182	7,573	8,548	20,270	25,108
Infrastructure Software	4,026	4,678	5,185	5,300	6,212	6,143	6,317	6,466	6,320	19,189	25,137
총계	9,014	9,518	10,113	10,814	11,796	11,911	12,499	14,039	14,868	39,459	50,245
매출총이익률 (%)											
Semiconductor Solutions	67.5	67.2	67.8	67.0	68.0	68.6	67.5	68.4	68.3	67.4	68.1
Infrastructure Software	88.1	88.5	89.4	91.0	92.7	93.1	93.1	93.1	93.0	89.3	93.0
총계	75.4	76.2	77.4	76.9	79.1	79.4	78.4	77.9	77.0	76.5	78.6
영업이익											
Semiconductor Solutions	4,123	3,972	4,047	4,600	4,694	4,797	5,221	6,493	7,448	16,742	21,206
Infrastructure Software	2,708	3,174	3,901	4,211	5,134	4,996	5,234	5,428	5,378	13,994	20,791
총계	6,831	7,146	7,948	8,811	9,828	9,793	10,455	11,921	12,826	30,736	41,997
영업이익률 (%)											
Semiconductor Solutions	55.8	55.1	55.6	55.9	57.2	57.1	57.0	58.6	59.5	55.6	57.5
Infrastructure Software	59.2	60.1	67.3	72.3	76.6	75.7	77.1	78.2	79.1	65.2	76.9
총계	57.1	57.2	60.8	62.7	65.9	65.3	65.5	66.2	66.4	59.6	65.7

참고: 회계 연도 (10월 결산) 기준
자료: Broadcom, 삼성증권

포괄손익계산서

10월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**27,450**	**33,203**	**35,819**	**51,574**	**63,887**
매출원가	10,606	11,108	11,129	19,065	20,593
매출총이익	**16,844**	**22,095**	**24,690**	**32,509**	**43,294**
(매출총이익률, %)	61.4	66.5	68.9	63.0	67.8
판매 및 일반관리비	8,325	7,870	8,483	19,046	17,810
영업이익	**8,519**	**14,225**	**16,207**	**13,463**	**25,484**
(영업이익률, %)	31.0	42.8	45.2	26.1	39.9
영업외손익	**(1,754)**	**(1,791)**	**(1,110)**	**(3,547)**	**(2,755)**
금융손익	(1,885)	(1,737)	(1,622)	(3,953)	(3,210)
기타	131	(54)	512	406	455
세전이익	**6,765**	**12,434**	**15,097**	**9,916**	**22,729**
법인세	29	939	1,015	3,748	(397)
(법인세율, %)	0.4	7.6	6.7	37.8	(1.7)
계속사업이익	6,736	11,495	14,082	5,622	23,126
중단사업이익	0	0	0	273	0
순이익	**6,736**	**11,495**	**14,082**	**5,895**	**23,126**
(순이익률, %)	24.5	34.6	39.3	11.4	36.2
지배주주순이익	6,736	11,495	14,082	5,895	23,126
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	14,662	19,307	20,133	23,660	34,441
(EBITDA 이익률, %)	53.4	58.1	56.2	45.9	53.9
EPS (지배주주)	1.50	2.65	3.30	1.23	4.77
EPS (연결기준)	1.50	2.65	3.30	1.23	4.77
수정 EPS (달러)*	2.80	3.76	4.23	4.87	6.82

재무상태표

10월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**16,586**	**18,504**	**20,847**	**19,595**	**31,573**
현금 및 현금등가물	12,163	12,416	14,189	9,348	16,178
매출채권	2,071	2,958	3,154	4,416	7,145
재고자산	1,297	1,925	1,898	1,760	2,270
기타	1,055	1,205	1,606	4,071	5,980
비유동자산	**58,984**	**54,745**	**52,014**	**146,050**	**139,519**
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	2,936	2,740	2,617	3,846	3,848
무형자산	54,824	50,725	47,520	138,456	130,074
기타	1,224	1,280	1,877	3,748	5,597
자산총계	**75,570**	**73,249**	**72,861**	**165,645**	**171,092**
유동부채	**6,281**	**7,052**	**7,405**	**16,697**	**18,514**
매입채무	1,086	998	1,210	1,662	1,560
단기차입금	373	514	1,668	1,478	3,296
기타 유동부채	4,822	5,540	4,527	13,557	13,658
비유동부채	**44,300**	**43,488**	**41,468**	**81,270**	**71,286**
사채 및 장기차입금	39,900	39,464	37,980	67,438	63,165
기타 비유동부채	4,400	4,024	3,488	13,832	8,121
부채총계	**50,581**	**50,540**	**48,873**	**97,967**	**89,800**
지배주주지분	**24,989**	**22,709**	**23,988**	**67,678**	**81,292**
자본금 및 자본잉여금	20,620	21,159	21,099	67,471	71,313
이익잉여금	748	1,604	2,682	0	9,761
기타	3,621	(54)	207	207	218
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**24,989**	**22,709**	**23,988**	**67,678**	**81,292**
순부채	28,110	27,562	25,459	59,568	50,283

현금흐름표

10월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**13,764**	**16,736**	**18,085**	**19,962**	**27,537**
당기순이익	6,736	11,495	14,082	5,895	23,126
현금유출입이없는 비용 및 수익	819	1,475	1,026	6,704	518
유무형자산 감가상각비	6,041	4,984	3,835	10,010	8,775
기타	(5,222)	(3,509)	(2,809)	(3,306)	(8,257)
영업활동 자산부채 변동	168	(1,218)	(858)	(2,647)	(4,882)
투자활동에서의 현금흐름	**(245)**	**(667)**	**(689)**	**(23,070)**	**(580)**
유형자산 증감	(443)	(424)	(452)	(548)	(623)
장단기금융자산의 증감	0	0	0	0	0
기타	198	(243)	(237)	(22,522)	43
재무활동에서의 현금흐름	**(8,974)**	**(15,816)**	**(15,623)**	**(1,733)**	**(20,127)**
차입금의 증가(감소)	(1,591)	(426)	(403)	20,346	(2,812)
자본금의 증가(감소)	(1,129)	(8,341)	(7,563)	(12,202)	(6,089)
배당금	(6,212)	(7,032)	(7,645)	(9,814)	(11,142)
기타	(42)	(17)	(12)	(63)	(84)
현금증감	4,545	253	1,773	(4,841)	6,830
기초현금	7,618	12,163	12,416	14,189	9,348
기말현금	12,163	12,416	14,189	9,348	16,178
Gross cash flow	**7,555**	**12,970**	**15,108**	**12,599**	**23,644**
Free cash flow	**13,321**	**16,312**	**17,633**	**19,414**	**26,914**

재무비율 및 주당지표

10월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	14.9	21.0	7.9	44.0	23.9
영업이익	112.2	67.0	13.9	(16.9)	89.3
순이익	127.6	70.7	22.5	(58.1)	292.3
수정 EPS**	26.4	34.4	12.2	15.3	40.0
주당지표					
EPS (지배주주)	1.50	2.65	3.30	1.23	4.77
EPS (연결기준)	1.50	2.65	3.30	1.23	4.77
수정 EPS**	2.80	3.76	4.23	4.87	6.82
BPS	5.15	5.43	5.79	14.44	17.15
DPS (보통주)	1.44	1.64	1.84	2.11	2.36
Valuations (배)					
P/E***	19.0	12.6	19.8	34.7	54.2
P/B***	10.3	8.7	14.5	11.7	21.6
EV/EBITDA	17.1	11.7	18.5	36.0	52.3
비율					
ROE (%)	27.6	48.2	60.3	12.9	31.0
ROA (%)	8.9	15.4	19.3	4.9	13.7
ROIC (%)	12.7	20.2	23.6	8.3	17.7
배당성향 (%)	91.9	60.0	54.3	159.1	48.2
배당수익률 (보통주, %)	2.7	3.5	2.2	1.2	0.6
순부채비율 (%)	112.5	121.4	106.1	88.0	61.9
이자보상배율 (배)	4.5	8.2	10.0	3.4	7.9

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA