한화투자증권

2026년 3월 5일
해외기업분석

Broadcom Inc. (AVGO)

AI 수익성 우려 완화, 성장 모멘텀 재확인

▶Analyst 임해인 haein.lim@hanwha.com 3772-7799

Not Rated

Bloomberg컨센서스 목표가: USD 452.47

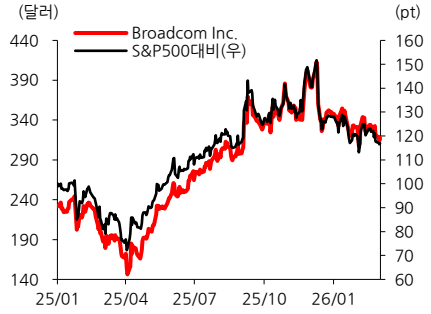
현재 주가(3/4, USD)	317.53
상승여력	▲ 42.5%
시가총액(백만 USD)	1,503,696
발행주식수(천주)	4,735,603
52 주 최고가 / 최저가(USD)	414.61 / 138.1
90 일 일평균 거래대금(백만 USD)	9,701.9
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	AVGO US EQUITY
산업	정보기술

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	3.1	-16.7	3.7	69.4
상대수익률(S&P500)	3.3	-16.8	-1.9	50.5

(단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

재무정보	FY 2024	FY 2025	FY 2026E	FY 2027E
매출액	51,574	63,887	98,203	135,369
영업이익	30,736	41,997	62,881	85,717
EBITDA	31,897	43,004	64,633	87,120
지배주주순이익	23,733	33,728	38,740	58,544
EPS	4.87	6.82	10.23	14.29
순차입금	59,568	50,283	17,530	-23,993
PER	64.5	69.8	31.0	22.2
PBR	11.7	21.6	13.7	9.5
EV/EBITDA	36.0	52.3	24.0	17.8
배당수익률	0.8	0.8	0.8	1.0
ROE	27.4	34.5	49.1	49.1

주가 추이



브로드컴의 FY 1Q26 실적이 발표됐습니다. 실적과 가이던스가 예상을 상회했고, 주가는 시간 외 5.3% 올랐습니다. 경영진은 FY 2027 연간 AI 칩 매출 목표를 1,000억 달러로 제시했고, 달성에 확신을 표명했습니다. 지난 4Q25 실적 발표에서 AI 제품 수익성이 다른 반도체 사업 대비 낮아 매출총이익률이 희석될 것으로 예상했는데, 1Q26 실적 발표에서는 AI 제품의 수율 및 비용 최적화가 완료돼 기존 반도체 사업과 마진이 거의 일치한다고 언급했습니다. AI 제품의 매출 비중이 증가해도 이익률에 미치는 영향은 제한적일 것이라고 덧붙였습니다. 하이퍼스케일러의 GPU 의존도 탈피 및 공급 병목 해결을 위한 자체 AI 칩 개발이 가속화되는 가운데, 2025년 10월 오픈AI를 6번째 XPU 고객으로 확보했습니다. 하이퍼스케일러와의 다년 단위 공급 계약을 기반으로 중장기 AI 매출의 가시성이 높아지고 있어, 향후 실적 안정성을 뒷받침할 것으로 예상합니다.

FY 1Q26 분기 실적

브로드컴의 FY 1Q26 매출액은 193억 달러(YoY +29.5%), EPS는 2.05 달러(YoY +28.1%)로 각각 컨센서스를 0.3%, 1% 상회했다. 매출액은 가이던스(191억 달러)를 초과했다. 조정 EBITDA 마진은(68%) 직전 분기와 동일하게 유지됐다. 매출총이익률은 77%(YoY -2.1%p), 영업이익률은 66.4%(YoY +0.9%p)였다. AI 반도체 수요 증가로 부품을 확보함에 따라 재고자산회전일수는 68일(4Q25 58일)로 증가했다. 분기 내 배당금 31억 달러 지급 및 78억 달러 규모의 자사주를 매입했고, 100억 달러 규모의 신규 자사주 매입 프로그램을 승인했다.

FY 2Q26 가이던스

브로드컴은 FY 2Q26 매출액 가이던스를 전사 220억 달러(YoY +46.6%, vs. 컨센서스 205억 달러), 반도체 솔루션 148억 달러(YoY +76%, vs. 컨센서스 131억 달러), 인프라 소프트웨어 72억 달러(YoY +55.9%, vs. 컨센서스 72.2억 달러)로 제시했다. FY 2027 연간 AI 칩 매출 목표는 1,000억 달러로 제시했고, 달성에 자신을 표명했다. 조정 EBITDA 마진은 68%, 매출총이익률은 77% 수준을 유지할 것으로 전망했다. 최첨단 웨이퍼, HBM, 기판 등 공급이 제한적인 부품들에 대해 2028년까지 필요한 물량을 이미 확보했다고 언급했다. 2027년에는 Tomahawk 6 대비 성능이 두 배 향상된 Tomahawk 7의 출시가 예정돼 있다.

사업별 분기 실적 & 상세

브로드컴의 사업부는 반도체 솔루션(하드웨어), 인프라(소프트웨어)로 구분돼 있다. FY 1Q26 매출액은 각각 125억 달러(YoY +52.4%), 68억 달러(YoY +1.4%)를 기록했다. 매출 비중은 65%, 35%로 집계됐다.

1) 반도체 솔루션: 부문 영업이익률은 60%(YoY +2.6%p)를 기록했다. AI 관련 매출은 84억 달러(YoY +106%)로, FY 4Q25에 제시한 가이던스(82억 달러)를 상회했다. 맞춤형 AI 가속기(XPU) 매출은 전년 동기 대비 140% 성장했고, 구글·메타 등 5개 고객사 외에 오픈AI를 여섯 번째 고객으로 확보했다. 네트워킹 부문은 AI 매출의 약 1/3을 차지하며, Tomahawk 6 스위치가 하이퍼스케일러들의 수요를 독점하고 있다고 설명했다. 비AI 반도체 매출은 41억 달러(YoY flat)로, 광대역·서버 스토리지는 전년 대비 성장했으나 무선통신 부문의 계절성 영향으로 상쇄됐다.

2) 인프라 소프트웨어: 소프트웨어 부문은 2023년 11월 인수를 완료한 VMWare가 중심 축이 된다. VMWare 매출이 전년 동기 대비 13% 성장해 전체 소프트웨어 성장을 견인했다. 연환산 반복 매출은 19% 증가해 영구 라이선스에서 구독 모델로의 전환이 원활하게 진행되고 있음을 시사했다. 부문 영업이익률은 78%(YoY +1.9%p)였다.

AI 제품 마진 정상화

브로드컴은 FY 4Q25 실적 발표에서 AI 매출이 소프트웨어 및 다른 반도체 사업부 대비 수익성이 낮아, 1Q26 매출총이익률이 직전분기 대비 1%p 하락할 것으로 전망했다. 단순 칩 판매에서 나아가 랙 단위 판매를 도입했는데, HBM 등 메모리 비용 상승분이 고객에게 그대로 전가됨에 따라 매출총이익률은 낮아지지만 매출총이익 규모는 증가한다고 덧붙였다. 영업 레버리지 효과로, 랙 단위 판매가 본격화되는 FY 2026 하반기에도 영업이익 절대 금액은 견조한 성장세를 유지할 것이라고 강조했다. 1Q26 실적은 4분기에 제시된 경영진의 전망과 부합했다. 매출총이익률은 전년 동기 대비 210bps 하락했지만, 영업이익률은 50bps 증가했고 영업이익 규모도 31% 확대됐다.

브로드컴은 1Q26 실적 발표에서 랙 단위 판매로 인한 이익률 희석 관련 우려를 일축했는데, 수율 및 비용 최적화 완료로 AI 제품 마진이 다른 반도체 사업 수익성과 거의 일치한다고 언급했다. 전체 제품 구성에서 AI 제품이 차지하는 비중이 늘어나더라도 전체 매출총이익률에 미치는 영향은 제한적일 것이라고 설명했다. FY 2Q26 매출총이익률은 1Q26과 동일한 수준(77%)을 유지할 것으로 예상했다.

하이퍼스케일러 자체 칩 개발 가속화

하이퍼스케일러들은 엔비디아 GPU 의존도 탈피 및 공급 병목 해결 노력의 일환으로 자체 칩 개발을 가속화하고 있다. 브로드컴은 오픈 6개 XPU 고객사와 다년간의 파트너십을 맺고 있는데, 고객 회로도를 기반으로 물리 설계를 담당하거나 생산 관리 및 패키징을 맡아 완성 칩 상태로 고객사에 납품한다. 구글 TPU의 수요는 현재도 강력하고, FY 2027 이후에는 데이터센터 도입 규모가 더 확대될 것으로 예상했다. 앤트로픽용 TPU/XPU는 1년 안에 AI 연산 용량이 3배 이상 증대될 것으로 전망했다. 메타의 맞춤

형 AI 칩(MITA)은 현재 출하 중이며, 2027 회계연도부터는 데이터센터 내 설치 규모가 수 기가와트 수준으로 늘어날 것이라고 설명했다. 오픈AI와는 FY 2029까지 총 10GW 규모의 연산 용량을 지원하는 XPU 공급 계약을 체결했다. 경영진은 1GW당 약 200억 달러 수준의 칩 매출이 발생한다고 추정하는 방식에 대해 실제와 크게 다르지 않다고 언급했다. 1GW당 매출 규모는 고객사마다 모두 다르다고 덧붙였다.

하이퍼스케일러들이 파트너십 없이 단독으로 칩을 만드는 COT(Customer Owned Tooling) 모델을 시도하고 있으나, 실리콘 설계·패키징·네트워킹 및 고수율 양산 능력에서 브로드컴과의 격차(브로드컴 제공, 12~18개월) 축소에 어려움을 겪고 있다고 언급했다. 브로드컴과의 파트너십은 단순 칩 공급이 아닌, 다년 단위의 로드맵을 공유하며 공급망을 2028년까지 함께 확보하는 방식이라고 설명했다. 해당 장기 협력 구조는 중장기 AI 매출의 가시성을 높이는 요인으로, 향후 실적 안정성을 뒷받침할 것으로 예상된다.

매수 비율 95.1%, 평균 목표 주가 452.47 달러

최근 3개월 동안 브로드컴에 대해 투자의견을 제시한 증권사는 61곳이다. 매수 비율은 95.1%이고, 평균 목표 주가는 452.47 달러다. 현재 주가 대비 42.5%의 상승 여력이 있다. 제시된 최고 목표 주가는 530 달러(상승 여력 +66.9%)다.

[표1] 컨센서스 대비 분기 실적 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	14,916	18,015	19,311	29.5	7.2	19,258	0.3
영업이익	9,828	11,921	12,826	30.5	7.6	12,617	1.7
EPS	1.60	1.95	2.05	28.1	5.1	2.03	1.0

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 분기 컨센서스 대비 가이던스 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p))

	FY 2Q25	FY 2Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	15,004	22,000	46.6	20,534	7.1

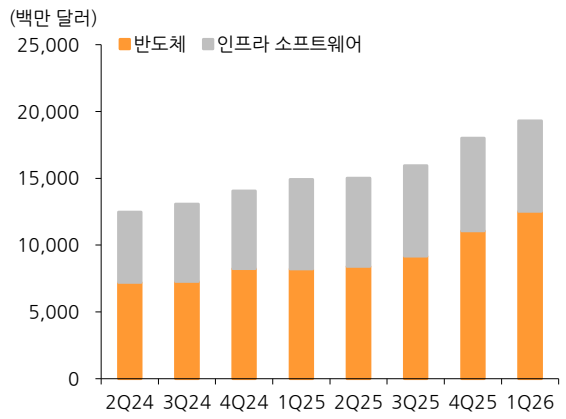
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 분기 실적 요약 및 컨센서스 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q26	FY 2Q26	FY 3Q26	FY 4Q26	FY 1Q27(E)	FY 2Q27(E)	FY 3Q27(E)	FY 4Q27(E)
매출액	15,004	15,952	18,015	19,311	20,534	27,259	30,837	31,942
(YoY)	20.2	22.0	28.2	29.5	36.9	70.9	71.2	65.4
반도체	8,408	9,166	11,072	12,515	13,111	20,016	22,749	24,175
(YoY)	16.8	26.0	34.5	52.4	55.9	118.4	105.5	93.2
인프라 소프트웨어	6,596	6,786	6,943	6,796	7,215	7,604	7,910	7,971
(YoY)	24.8	17.0	19.2	1.4	9.4	12.1	13.9	17.3
매출총이익	11,911	12,499	14,039	14,868	15,729	19,928	22,086	23,163
(YoY)	25.1	23.6	29.8	26.0	32.1	59.4	57.3	55.8
매출총이익률	79.4	78.4	77.9	77.0	76.6	73.1	72.5	72.3
영업이익	9,793	10,455	11,921	12,826	13,475	17,429	19,688	20,758
(YoY)	37.0	31.5	35.3	30.5	37.6	66.7	65.2	61.8
영업이익률	65.3	65.5	66.2	66.4	65.5	64.3	64.4	64.7
EPS	1.58	1.69	1.95	2.05	2.16	2.84	3.24	3.39
(YoY)	44.2	36.3	37.3	28.1	36.8	68.2	65.9	65.4
PER	36.6	38.8	41.5	41.1	42.5	43.7	44.7	44.4
PBR	33.6	47.4	54.9	43.3	37.3	33.9	31.0	28.2
ROE	12.3	18.4	22.8	17.8	15.9	14.8	13.9	12.5

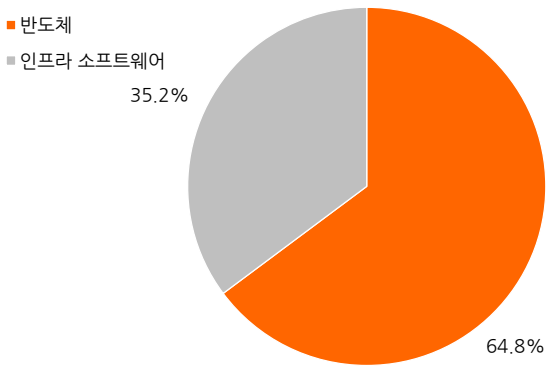
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 사업부별 분기 매출 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

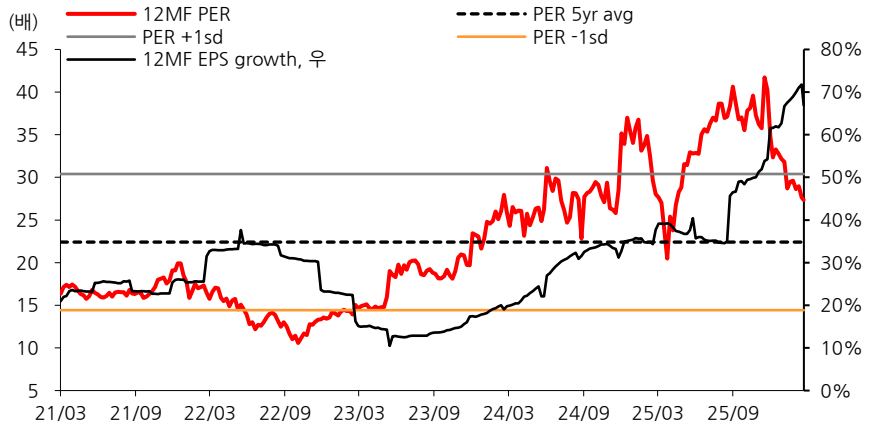
[그림2] FY 1Q26 사업부별 매출 비중



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

12개월 선행 PER은 27.3배로
5년 평균(22.4배)보다 높다

[그림3] 12 개월 선행 PER (5 년): 평균과 표준편차



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 3 월 5 일)

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 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (임해인)
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.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%