브로드컴(AVGO)

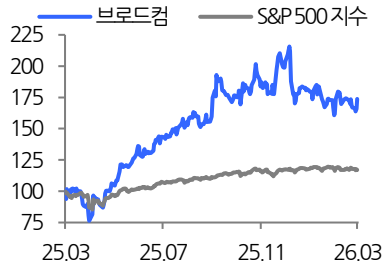
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

맞춤형 AI 가속기 수요 확대, 성장 모멘텀 지속

컨센서스 TP	USD 466.32
현재주가(3/6)	USD 332.77
상승여력	40.13%
산업분류	정보기술
S&P 500(3/6)	6,830.7
시가총액(백만USD)	1,575,866.5
유통주식수(백만)	4,736
52주 최고가/최저가	414.61/138.1
일평균 거래량(3M)	31,482,266
주요주주 지분율	
뱅가드그룹	10.19%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	0	-14.7	-0.6
상대주가(%p)	1.4	-14.2	-5.7

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.03=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

FY1Q26 실적 및 가이던스

- FY1Q26 매출은 $193억(YoY +29%), 조정 EPS $2.05를 기록하며 시장 기대치를 상회. AI 반도체 사업 성장세가 실적을 견인
- AI 매출은 $84억(YoY +106%)으로 맞춤형 AI 가속기와 AI 네트워킹 수요가 동시에 확대되며 반도체 사업 내 핵심 성장 동력으로 자리잡는 모습
- FY2Q 가이던스로 매출 $220억을 제시하며 전년 동기 대비 47% 성장을 전망. AI 매출은 $107억(YoY +140%)으로 추가적인 성장 가속화가 예상됨

투자포인트 및 결론

- XPU 사업은 주요 하이퍼스케일러의 도입 확대에 힘입어 본격적인 성장 궤도 진입. 현재 진행 중인 5개 고객사의 맞춤형 가속기 프로젝트가 안정적으로 확대되며 1Q XPU 매출은 YoY 140% 성장 기록. 특히 알파벳의 7세대 Ironwood TPU 수요가 FY2026년 성장의 핵심 동력으로 작용할 것으로 예상되며, 메타 역시 MTIA 개발을 지속 확대하고 있어 맞춤형 AI 칩에 대한 수요 기반이 점차 넓어지는 모습. 여기에 6번째 고객사인 OpenAI 또한 2027년 1GW 규모의 컴퓨팅 인프라 구축을 목표로 XPU 배포를 계획하고 있어 중장기 수요 가시성 역시 더욱 높아지고 있는 상황
- 맞춤형 가속기 확산은 대규모 AI 클러스터 구축으로 이어지며 AI 네트워킹 수요를 동반 확대시키는 구조. 1Q 기준 AI 네트워킹 매출은 AI 매출의 1/3 수준을 차지하고 있으며, FY2Q에는 약 40%까지 비중 확대가 예상. 동사는 Tomahawk6 스위치와 200G SerDes 기반 네트워크 솔루션을 통해 하이퍼스케일러 고객의 AI 인프라 구축 과정에서 핵심적인 역할을 수행하고 있으며, 내년 출시 예정인 Tomahawk7을 통해 네트워크 성능 경쟁력 또한 한층 강화될 전망

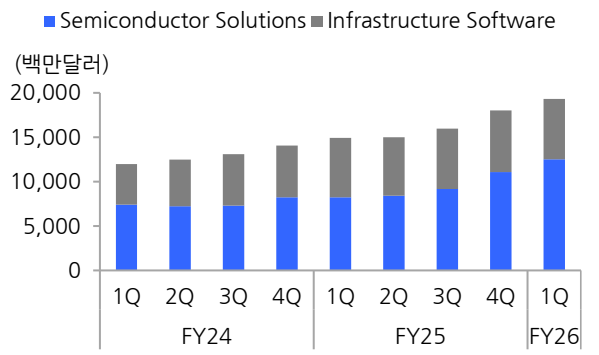
주가전망 및 Valuation

- 동사는 맞춤형 AI 가속기와 AI 네트워킹을 동시에 공급하는 사업 구조를 기반으로 AI 인프라 투자 확대의 핵심 수혜 기업으로 자리매김하고 있는 것으로 평가
- 향후 실적 성장의 중심이 AI 관련 사업으로 이동하고 있다는 점을 감안할 때 구조적 성장 스토리에 기반한 프리미엄 지속 가능성에 주목할 필요가 있음

요약 실적 및 Valuation

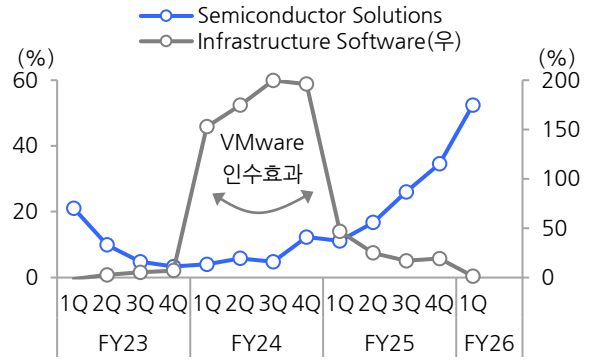
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	51,574	13,463	5,895	23,660	1.23	-60.69	64.48	11.70	35.97	12.86	1.25
FY 2025	63,887	25,484	23,126	34,441	4.77	268.09	69.82	21.56	52.34	31.05	0.64
FY 2026E	102,074	66,974	41,284	70,026	8.74	59.60	30.57	14.71	23.24	52.73	0.78
FY 2027E	150,504	99,424	68,159	101,621	14.26	52.37	20.06	9.53	16.02	56.34	1.00

〈그림1〉 사업부문별 매출액 추이



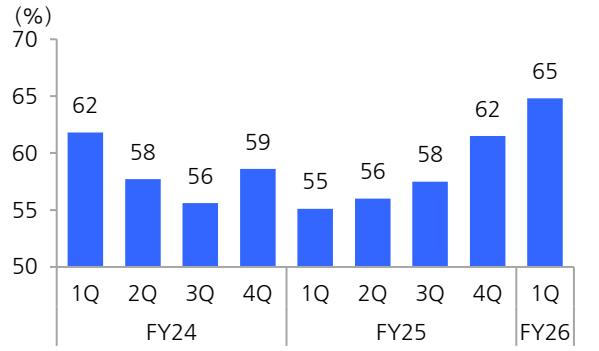
자료: Broadcom, Bloomberg, 현대차증권

〈그림2〉 사업부문별 YoY 매출 성장률



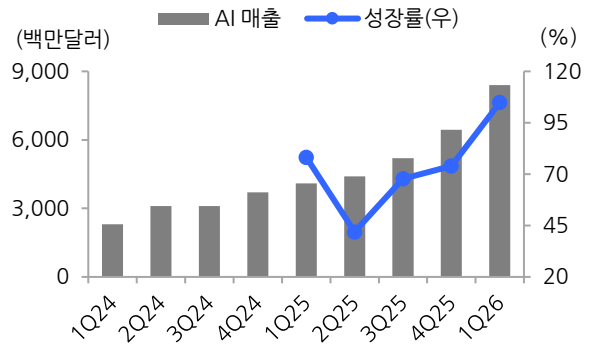
자료: Broadcom, Bloomberg, 현대차증권

〈그림3〉 반도체 솔루션 사업부 비중 추이



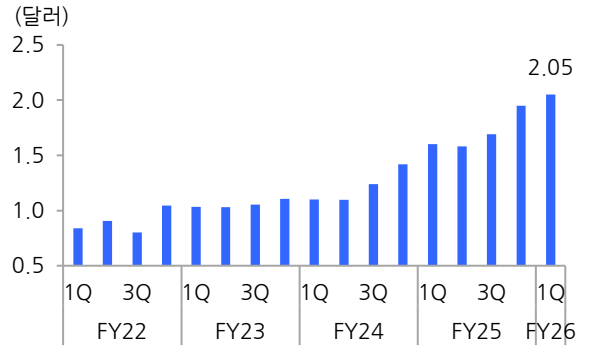
자료: Broadcom, Bloomberg, 현대차증권

〈그림4〉 AI 매출액 및 YoY 성장률



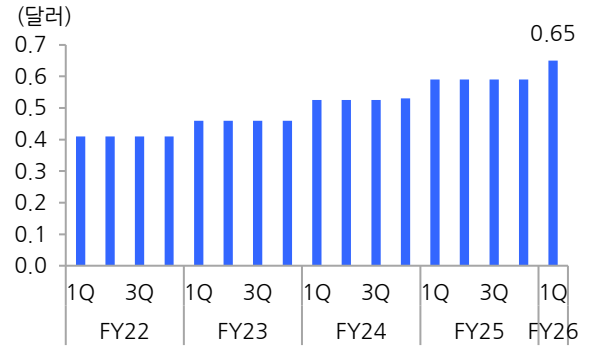
자료: Broadcom, Bloomberg, 현대차증권

〈그림5〉 분기별 조정 EPS



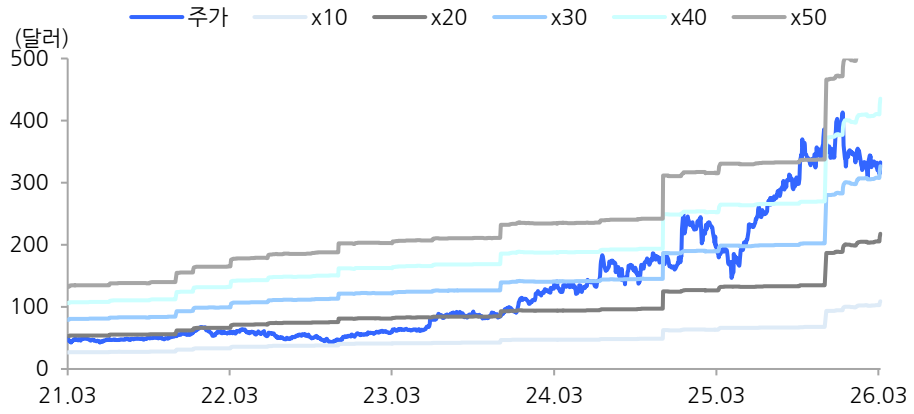
자료: Broadcom, Bloomberg, 현대차증권

〈그림6〉 분기별 주당 배당금



자료: Broadcom, Bloomberg, 현대차증권

〈그림7〉 12m Fwd P/E



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 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.