GLOBAL EQUITY

2026. 4. 30

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

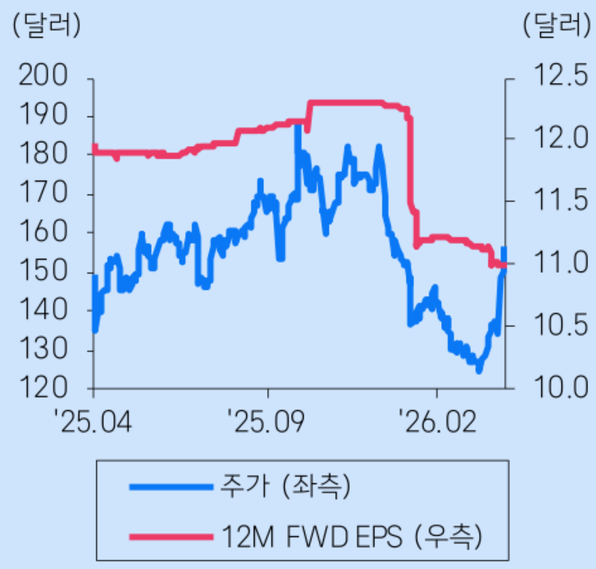
▶ 종목 정보

현재주가	156.00 USD
블룸버그 평균목표주가	152.74 USD
시가총액 (달러)	166.5 십억 달러
시가총액 (원)	247.8 조원
Shares (float)	1,065.8 백만주 (100%)
52주 최저//최고	121.99 / 205.95 달러
90일-평균거래대금	1.7 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Semiconductors

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
Qualcomm (%)	22.7	(12.7)	6.2
Nasdaq 대비 (%pts)	4.9	(15.7)	(35.1)

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

퀄컴 (QCOM US)

FY 2Q26 review – AI가 붙기 시작했지만, 실체 확인 필요

- 3월 분기 실적은 컨센서스에 부합했으나, 6월 분기 가이던스는 컨센서스 하회
- 최악은 지나고 있으나 업황은 여전히 비우호적
- 반면 AI 기대감으로 주가 변동성 확대, 6월 Investor Day를 신중히 살필 필요

WHAT'S THE STORY?

FY 2Q26 review: 2분기 실적은 컨센서스에 부합. Non-GAAP 매출액은 전년 동기 대비 2%, 전분기 대비 13% 감소. 본업인 Handsets 반도체와 QTL(라이선스) 매출액이 각각 전분기 대비 23%, 13% 급감. 계절성과 동사가 예고한대로 메모리 부담이 겹쳐진 영향. Auto와 IoT 반도체 매출액은 동기간 20%, 2% 증가.

차기 분기 가이던스: 3분기 가이던스는 FactSet 컨센서스를 하회. Non-GAAP 매출 가이던스는 92~100억 달러는 중간값 기준 전년 동기 대비 7%, 전분기 대비 9% 감소하는 수준. 컨센서스 102억 달러도 하회. 매출 감소에 따른 고정비 부담, 지속되는 메모리 부담으로 이익 급감폭은 더 클 전망. Non-GAAP EPS 가이던스는 2.10~2.30 달러로, 전년 동기 대비 21% 급감하는 수준. 컨센서스 2.42달러 하회.

현재 메모리 영향을 가장 크게 받고 있는 것은 중국 모바일 업체들인데, 동사는 중국 모바일향 매출액이 3분기를 바닥으로 4분기부터 QoQ 성장 재개를 전망했음. 그러나 4분기는 통상적으로 계절적 성수기에 진입하는 시점이라, 이를 온전히 긍정적으로 바라보기에는 어려움. 여전히 메모리 가격은 강세를 보이고 있으며, 애초에 가장 큰 리스크 요인은 iPhone과 Galaxy 내 퀄컴 칩의 점유율 하락이란 점도 기억할 필요.

기대감의 영역에서는 신중할 필요: 최근 퀄컴 주가는 실적과는 별개로 AI에 대한 기대감으로 높은 변동성을 시현. 오늘도 가이던스 미스에도 불구, 연내 hyperscaler 중 하나에 커스텀 반도체를 공급 예정임을 밝히며 한때 시간 외 주가 +17%. 물론 인텔과 달리, 밸류에이션 매력은 존재. 현재 fabless 중 최하위권 수준에 거래 중이고, 경쟁사 MediaTek과의 격차도 대폭 확대. 그러나 MediaTek의 re-rating은 ASIC 중 가장 잘 나가는 TPU 프로젝트 참여에 기인. 현지 6월 24일 계획된 Investor Day에서 AI 기회에 대한 디테일을 확인한 뒤 접근 여부를 고민할 필요.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(9월 결산, 백만달러)	FY 2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	10,599	10,591	0.1	(2.2)	(13.5)
영업이익	3,280	3,229	1.6	(11.0)	(25.7)
순이익	2,840	2,730	4.0	(10.5)	(24.9)
EPS (달러)	2.65	2.56	3.5	(7.0)	(24.3)
이익률 (%)					
영업이익	30.9	30.5			
순이익	26.8	25.8			

참고: Non-GAAP 기준
자료: FactSet

Samsung Securities

메모리 산업 환경이 미치는 영향에 대한 업데이트

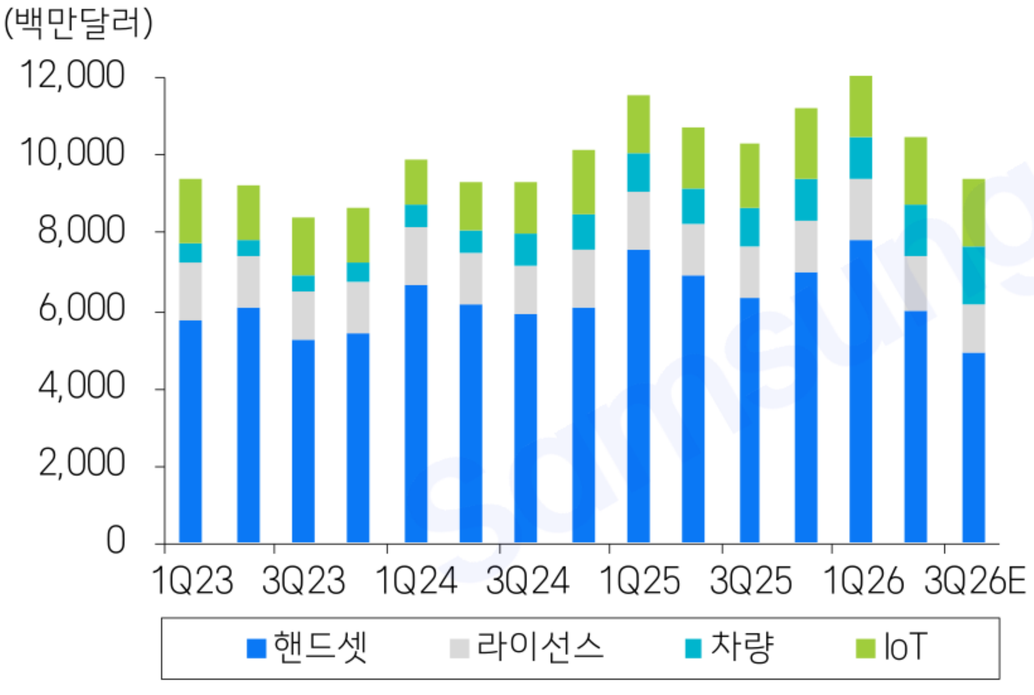
Update on Memory Environment

SUMMARY

- Last quarter, we highlighted that increasing demand for memory in AI data centers was driving uncertainty in memory supply and price increases to handset OEMs, and as a result, handset OEMs, particularly in China, were taking a cautious approach by reducing handset build plans and drawing down channel inventory. These dynamics played out as expected during the second fiscal quarter and are also reflected in our third quarter guidance.
- As a result, in both quarters, our China QCT Android shipments are meaningfully below the scale of end-consumer handset demand. **We now estimate that QCT handset revenues from Chinese customers will reach a bottom in the third quarter and return to sequential growth in the following quarter.**

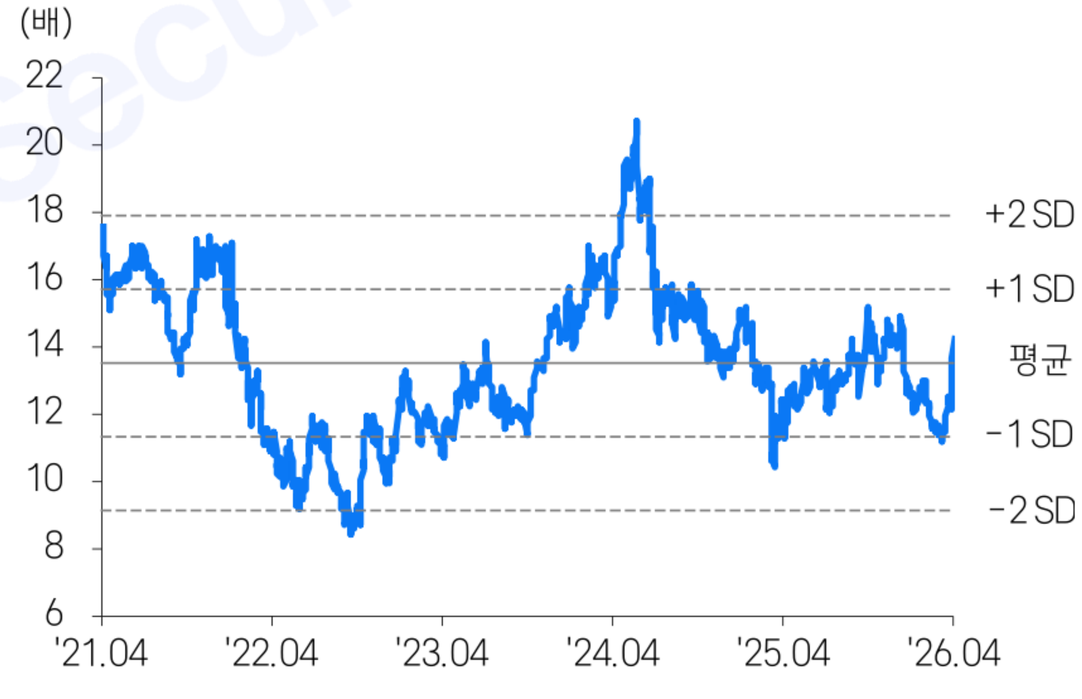
자료: Qualcomm, 삼성증권

부문별 매출액 추이 및 가이던스



참고: 회계 연도 (9월 결산) 기준; 가이던스 중간값 기준
자료: Qualcomm, 삼성증권

12개월 forward P/E 추이



자료: FactSet, 삼성증권

12개월 forward P/E: Qualcomm vs MediaTek

자료: FactSet, 삼성증권

요약 손익 계산서 (Non-GAAP 기준)

(백만달러)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025
매출액	**9,922**	**9,386**	**9,391**	**10,244**	**11,669**	**10,836**	**10,365**	**11,270**	**12,252**	**10,599**	**38,943**	**44,140**
전년 동기 대비 (%)	4.9	1.3	11.2	18.2	17.6	15.4	10.4	10.0	5.0	(2.2)	8.7	13.3
전분기 대비 (%)	14.5	(5.4)	0.1	9.1	13.9	(7.1)	(4.3)	8.7	8.7	(13.5)		
매출원가	4,251	4,047	4,122	4,408	5,102	4,879	4,541	4,948	5,485	4,805	16,828	19,470
매출총이익	**5,671**	**5,339**	**5,269**	**5,836**	**6,567**	**5,957**	**5,824**	**6,322**	**6,767**	**5,794**	**22,115**	**24,670**
매출총이익률 (%)	57.2	56.9	56.1	57.0	56.3	55.0	56.2	56.1	55.2	54.7	56.8	55.9
연구개발비	1,590	1,668	1,734	1,730	1,649	1,688	1,654	1,802	1,771	1,867	6,722	6,793
판매비와 관리비	461	495	518	600	535	582	594	712	582	647	2,074	2,423
영업이익	**3,620**	**3,176**	**3,017**	**3,506**	**4,383**	**3,687**	**3,576**	**3,808**	**4,414**	**3,280**	**13,319**	**15,454**
영업이익률 (%)	36.5	33.8	32.1	34.2	37.6	34.0	34.5	33.8	36.0	30.9	34.2	35.0
금융손익	142	170	184	162	206	169	135	154	126	136	658	664
이자비용	177	171	167	177	162	162	167	170	168	170	692	661
세전이익	**3,585**	**3,175**	**3,034**	**3,491**	**4,427**	**3,694**	**3,544**	**3,792**	**4,372**	**3,246**	**13,285**	**15,457**
세전이익률 (%)	36.1	33.8	32.3	34.1	37.9	34.1	34.2	33.6	35.7	30.6	34.1	35.0
법인세	484	414	386	455	597	522	504	535	591	406	1,739	2,158
법인세율 (%)	13.5	13.0	12.7	13.0	13.5	14.1	14.2	14.1	13.5	12.5	13.1	14.0
순이익	**3,101**	**2,761**	**2,648**	**3,036**	**3,830**	**3,172**	**3,040**	**3,257**	**3,781**	**2,840**	**11,546**	**13,299**
순이익률 (%)	31.3	29.4	28.2	29.6	32.8	29.3	29.3	28.9	30.9	26.8	29.6	30.1
수정 EPS (달러)	**2.75**	**2.44**	**2.33**	**2.69**	**3.41**	**2.85**	**2.77**	**3.00**	**3.50**	**2.65**	**10.22**	**12.03**
전년 동기 대비 (%)	16.0	13.5	24.6	33.2	24.0	16.8	18.9	11.5	2.6	(7.0)	21.2	17.7
전분기 대비 (%)	36.1	(11.3)	(4.5)	15.5	26.8	(16.4)	(2.8)	8.3	16.7	(24.3)		

참고: 회계 연도 (9월 결산) 기준
자료: Qualcomm, 삼성증권

부문별 실적 breakdown (Non-GAAP 기준)

(백만달러)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025
매출액												
QCT*	8,423	8,026	8,069	8,678	10,084	9,469	8,993	9,821	10,613	9,076	33,196	38,367
Handsets	6,687	6,180	5,899	6,096	7,574	6,929	6,328	6,961	7,824	6,024	24,862	27,792
Automotive	598	603	811	899	961	959	984	1,053	1,101	1,326	2,911	3,957
IoT	1,138	1,243	1,359	1,683	1,549	1,581	1,681	1,807	1,688	1,726	5,423	6,618
QTL**	1,460	1,318	1,273	1,521	1,535	1,319	1,318	1,409	1,592	1,382	5,572	5,581
기타	39	42	49	45	50	48	54	40	47	141	175	192
총계	9,922	9,386	9,391	10,244	11,669	10,836	10,365	11,270	12,252	10,599	38,943	44,140
세전이익												
QCT	2,593	2,288	2,181	2,465	3,246	2,857	2,671	2,896	3,302	2,465	9,527	11,670
QTL	1,080	933	894	1,120	1,158	929	942	1,015	1,231	994	4,027	4,044
기타	(88)	(46)	(41)	(94)	23	(92)	(69)	(119)	(161)	(213)	(269)	(257)
총계	3,585	3,175	3,034	3,491	4,427	3,694	3,544	3,792	4,372	3,246	13,285	15,457
세전이익률 (%)												
QCT	30.8	28.5	27.0	28.4	32.2	30.2	29.7	29.5	31.1	27.2	28.7	30.4
QTL	74.0	70.8	70.2	73.6	75.4	70.4	71.5	72.0	77.3	71.9	72.3	72.5
기타	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm
총계	36.1	33.8	32.3	34.1	37.9	34.1	34.2	33.6	35.7	30.6	34.1	35.0

참고: 회계 연도 (9월 결산) 기준; * Qualcomm CDMA Technologies; ** Qualcomm Technology Licensing
자료: Qualcomm, 삼성증권

포괄손익계산서

9월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**33,566**	**44,200**	**35,820**	**38,962**	**44,284**
매출원가	14,262	18,635	15,869	17,060	19,738
매출총이익	**19,304**	**25,565**	**19,951**	**21,902**	**24,546**
(매출총이익률, %)	57.5	57.8	55.7	56.2	55.4
판매 및 일반관리비	9,515	9,705	12,163	11,831	12,191
영업이익	**9,789**	**15,860**	**7,788**	**10,071**	**12,355**
(영업이익률, %)	29.2	35.9	21.7	25.8	27.9
영업외손익	**485**	**(862)**	**(345)**	**265**	**308**
금융손익	(476)	(490)	(381)	(22)	(25)
기타	961	(372)	36	287	333
세전이익	**10,274**	**14,998**	**7,443**	**10,336**	**12,663**
법인세	1,231	2,012	104	226	7,122
(법인세율, %)	12.0	13.4	1.4	2.2	56.2
계속사업이익	9,043	12,886	7,125	10,174	5,541
중단사업이익	0	50	107	(32)	0
순이익	**9,043**	**12,936**	**7,232**	**10,142**	**5,541**
(순이익률, %)	26.9	29.3	20.2	26.0	12.5
지배주주순이익	9,043	12,936	7,232	10,142	5,541
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	11,574	17,829	9,801	11,961	14,141
(EBITDA 이익률, %)	34.5	40.3	27.4	30.7	31.9
EPS (지배주주)	7.87	11.37	6.42	8.97	5.01
EPS (연결기준)	7.87	11.37	6.42	8.97	5.01
수정 EPS (달러)*	8.54	12.53	8.43	10.22	12.03

재무상태표

9월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**20,075**	**20,724**	**22,464**	**25,231**	**25,754**
현금 및 현금등가물	7,116	2,773	8,450	7,849	5,520
매출채권	3,579	5,643	3,183	3,929	4,315
재고자산	3,228	6,341	6,422	6,423	6,526
기타	6,152	5,967	4,409	7,030	9,393
비유동자산	**21,165**	**28,290**	**28,576**	**29,923**	**24,389**
투자자산	214	189	164	154	163
유형자산	5,072	5,799	5,654	5,384	5,425
무형자산	8,704	12,390	12,050	12,043	12,506
기타	7,175	9,912	10,708	12,342	6,295
자산총계	**41,240**	**49,014**	**51,040**	**55,154**	**50,143**
유동부채	**11,951**	**11,866**	**9,628**	**10,504**	**9,144**
매입채무	2,750	3,796	1,912	2,584	2,791
단기차입금	2,170	2,049	1,012	1,462	102
기타 유동부채	7,031	6,021	6,704	6,458	6,251
비유동부채	**19,339**	**19,135**	**19,831**	**18,376**	**19,793**
사채 및 장기차입금	14,129	14,110	15,055	13,978	15,541
기타 비유동부채	5,210	5,025	4,776	4,398	4,252
부채총계	**31,290**	**31,001**	**29,459**	**28,880**	**28,937**
지배주주지분	**9,950**	**18,013**	**21,581**	**26,274**	**21,206**
자본금 및 자본잉여금	0	195	490	0	0
이익잉여금	9,822	17,840	20,733	25,687	20,646
기타	128	(22)	358	587	560
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**9,950**	**18,013**	**21,581**	**26,274**	**21,206**
순부채	3,885	9,777	4,743	2,140	5,488

현금흐름표

9월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**10,536**	**9,096**	**11,299**	**12,202**	**14,012**
당기순이익	9,043	12,936	7,232	10,142	5,541
현금유출입이없는 비용 및 수익	(1,277)	102	2,112	(548)	7,426
유무형자산 감가상각비	1,582	1,762	1,809	1,706	1,602
기타	(2,859)	(1,660)	303	(2,254)	5,824
영업활동 자산부채 변동	1,188	(5,534)	545	993	(557)
투자활동에서의 현금흐름	**(3,356)**	**(5,804)**	**762**	**(3,623)**	**(800)**
유형자산 증감	(1,888)	(2,262)	(1,450)	(1,041)	(1,192)
장단기금융자산의 증감	5,555	2,622	1,566	0	0
기타	(7,023)	(6,164)	646	(2,582)	392
재무활동에서의 현금흐름	**(6,798)**	**(7,196)**	**(6,663)**	**(9,269)**	**(13,196)**
차입금의 증가(감소)	1	(415)	(64)	(914)	122
자본금의 증가(감소)	(3,019)	(2,773)	(2,539)	(3,738)	(8,387)
배당금	(3,008)	(3,212)	(3,462)	(3,687)	(3,805)
기타	(772)	(796)	(598)	(930)	(1,126)
현금증감	409	(4,343)	5,677	(601)	(2,329)
기초현금	6,707	7,116	2,773	8,450	7,849
기말현금	7,116	2,773	8,450	7,849	5,520
Gross cash flow	**7,766**	**13,038**	**9,344**	**9,594**	**12,967**
Free cash flow	**8,648**	**6,834**	**9,849**	**11,161**	**12,820**

재무비율 및 주당지표

9월 30일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	42.6	31.7	(19.0)	8.8	13.7
영업이익	56.5	62.0	(50.9)	29.3	22.7
순이익	74.0	43.0	(44.1)	40.2	(45.4)
수정 EPS**	103.8	46.7	(32.7)	21.2	17.7
주당지표					
EPS (지배주주)	7.87	11.37	6.42	8.97	5.01
EPS (연결기준)	7.87	11.37	6.42	8.97	5.01
수정 EPS**	8.54	12.53	8.43	10.22	12.03
BPS	8.84	16.07	19.37	23.61	19.74
DPS (보통주)	2.66	2.86	3.10	3.30	3.48
Valuations (배)					
P/E***	15.7	9.7	12.8	16.6	14.1
P/B***	15.1	7.5	5.6	7.2	8.6
EV/EBITDA	13.3	8.2	12.7	16.0	13.2
비율					
ROE (%)	112.8	92.5	36.5	42.4	23.3
ROA (%)	23.5	28.7	14.5	19.1	10.5
ROIC (%)	34.0	44.5	21.4	26.3	14.4
배당성향 (%)	33.3	24.7	47.2	36.5	68.7
배당수익률 (보통주, %)	2.0	2.4	2.9	1.9	2.1
순부채비율 (%)	39.0	54.3	22.0	8.1	25.9
이자보상배율 (배)	17.5	32.4	11.2	14.4	18.6

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 4월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 29일 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.

Samsung Securities

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