2026년 5월 4일 | Global Equity

Qualcomm(QCOM.US)

하반기가 기대된다

미국

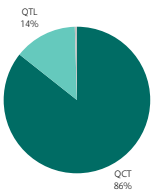
TP(컨센서스)	162 USD
CP(4.30)	156 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	Information Technology
주요 영업	Semiconductors & Semiconductor
홈페이지	www.qualcomm.com
시가총액(십억USD)	164.4
시가총액(조원)	243.8
52주최고/최저()	205.95/121.99
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	10.83
Blackrock Inc	9.67

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(0.1)	(7.5)	(12.1)
상대	(2.7)	(12.3)	(27.3)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	38,962	44,284	43,128	43,263
영업이익	10,071	12,355	13,554	12,788
순이익	10,142	5,541	11,741	11,331
EPS(USD)	10.2	12.0	10.9	10.8
EPS(YOY, %)	21.2	17.7	(9.6)	(1.2)
ROE(%)	42.4	23.3	49.1	40.9
PER(배)	20.5	16.7	14.3	14.5
PBR(배)	7.2	8.6	6.9	7.4
배당률(%)	1.9	2.1	2.3	2.4

자료: Qualcomm, Bloomberg

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY2Q26 Review: 하이엔드 스마트폰 출하 강세로 인해 EPS는 컨센서스 상회

Qualcomm은 회계연도 26년 2분기 매출액 106.0억 달러(YoY -3%, QoQ -13%), Non-GAAP 기준 EPS 2.65달러(YoY -7%, QoQ -24%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 부합, EPS는 약 4% 상회했다. EPS 상회폭이 큰데, 글로벌 핸드셋 출하량은 전년대비 보합을 보였으나, 하이엔드 중심의 출하가 강해지면서 믹스효과가 있었다. 세부적으로 핸드셋향은 전년동기대비 -13% 감소한 60.2억 달러를 기록했다. 하이엔드 라인 강세에도 불구하고 중국 OEM들의 중저가 라인 출하 감소가 영향을 주었다. 자동차향은 전년동기대비 38% 증가한 13.3억 달러를 기록했다. ADAS 확대 및 대당 콘텐츠 증가에 힘입어 Snapdragon Digital Chassis Gen 4 중심의 성장이 실적을 견인했다. IoT향은 전년동기대비 9% 증가한 17.3억 달러를 기록했다. 에이전틱 AI 및 엣지 AI 확산으로 인해 AI를 탑재한 신규 제품들 출시가 빨라진 영향이다.

FY3Q26 가이던스: 중저가 라인 추가 약세 전망

회계연도 26년 3분기 가이던스로 매출액 92~100억 달러, Non-GAAP 기준 EPS 2.1~2.3달러를 제시했다. 중간값 기준 컨센서스 대비 매출액은 6%, EPS는 9% 하회했다. 매출액과 EPS 모두 컨세서스를 하회했다. 하이엔드 스마트폰은 견조하게 유지될 것으로 보이는 반면, 중저가 라인의 추가적인 약세 전망 때문으로 추정된다. 이외에 자동차향은 전년동기대비 50% 증가한 14.8억 달러를 기록할 것으로 예상된다. 자동차향 매출액 증가폭이 두드러진데, 대당 탑재량 증가가 연중 지속될 것으로 보인다. IoT향은 전년동기대비 9% 증가한 18.3억 달러를 달성할 것으로 추정된다.

데이터센터 시장 진입

컨센서스를 하회하는 가이던스 제시에도 불구하고 주가는 애프터마켓에서 약 13% 상승했다. 커스텀 ASIC 및 데이터센터용 CPU 발표 소식에 강세를 보였다. Qualcomm은 현재 특정 하이퍼스케일러 한 곳과 여러 세대의 ASIC을 개발하고 있는 것으로 보인다. 초기 출하는 올해 4분기에 이루어질 것으로 예상되며, 초기 마진은 최소 전사 이익률 수준일 것으로 보인다. 데이터센터용 CPU 관련해서는 세부사항이 공개되지 않았다. 다만, 저전력 AP 강자임을 고려하면, Nvidia의 Vera와 같이 ARM 기반의 CPU를 개발 중일 것으로 추정된다. 자세한 사항은 6월 24일(현지시간)에 예정된 Investor Day에서 공개될 예정이다.

이번 실적발표에서는 실적보다는 데이터센터 진입에 관심이 쏠렸다. 글로벌 스마트폰 OEM들의 메모리 수급 영향으로 실적에 대한 기대는 크지 않았던 것으로 보인다. 현재 실적에 가장 큰 영향을 주고 있는 중국 안드로이드 업체들의 출하는 회계연도 3분기에 바닥을 찍고, 회계연도 4분기부터 점진적으로 증가할 것으로 예상된다. 하반기에는 본업인 스마트폰의 점진적 회복과 데이터센터용 ASIC 초도 물량 출하가 이루어지면서, 개선된 실적과 모멘텀을 모두 확보할 수 있을 것으로 기대된다.

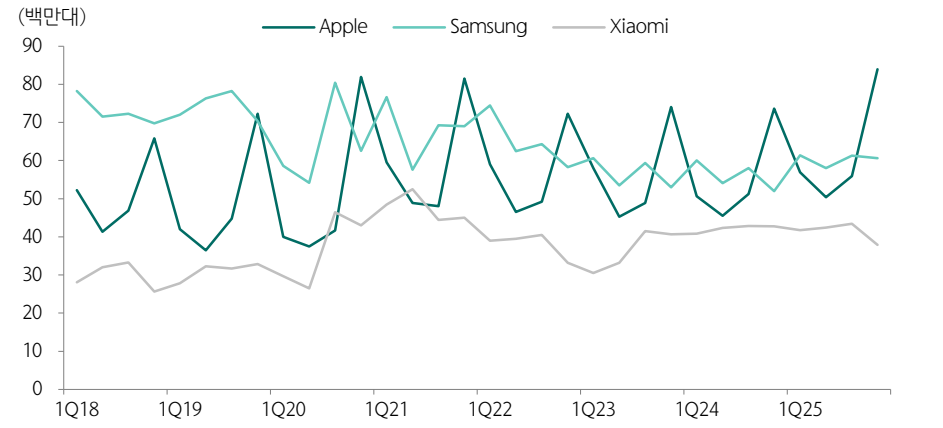
도표 1. 분기 추이 및 전망

(단위: 백만 달러)

FY기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2026
CY기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26			
매출액	**9,393**	**10,244**	**11,669**	**10,979**	**10,365**	**11,270**	**12,252**	**10,599**	**35,820**	**38,961**	**44,283**
YoY	*11%*	*19%*	*17%*	*17%*	*10%*	*10%*	*5%*	*-3%*	-	-	-
QoQ	*0%*	*9%*	*14%*	*-6%*	*-6%*	*9%*	*9%*	*-13%*	-	-	-
QCT	8,069	8,678	10,084	9,469	8,993	9,821	10,613	9,076	30,382	33,196	38,367
YoY	*12%*	*18%*	*20%*	*18%*	*11%*	*13%*	*5%*	*-4%*	*-9%*	*9%*	*16%*
QoQ	*1%*	*8%*	*16%*	*-6%*	*-5%*	*9%*	*8%*	*-14%*	-	-	-
Handsets	5,899	6,096	7,574	6,929	6,328	6,961	7,824	6,024	22,570	24,862	27,792
Automotive	811	899	961	959	984	1,053	1,101	1,326	1,872	2,911	3,957
IoT	1,359	1,683	1,549	1,581	1,681	1,807	1,688	1,726	5,940	5,423	6,618
QTL	1,273	1,521	1,535	1,319	1,318	1,409	1,592	1,382	5,306	5,572	5,581
EBT	**3,034**	**3,491**	**4,427**	**3,694**	**3,544**	**3,792**	**4,372**	**3,246**	**11,070**	**13,285**	**15,457**
YoY	*25%*	*33%*	*23%*	*16%*	*17%*	*9%*	*-1%*	*-12%*	*-33%*	*20%*	*16%*
QoQ	*-4%*	*15%*	*27%*	*-17%*	*-4%*	*7%*	*15%*	*-26%*	-	-	-
QCT	2,181	2,465	3,246	2,857	2,671	2,896	3,302	2,465	7,993	9,527	11,670
QTL	894	1,120	1,158	929	942	1,015	1,231	994	3,634	4,027	4,044
EBT 마진율	***32%***	***34%***	***38%***	***34%***	***34%***	***34%***	***36%***	***31%***	***31%***	***34%***	***35%***
QCT	*27%*	*28%*	*32%*	*30%*	*30%*	*29%*	*31%*	*27%*	*26%*	*29%*	*30%*
QTL	*70%*	*74%*	*75%*	*70%*	*71%*	*72%*	*77%*	*72%*	*68%*	*72%*	*72%*

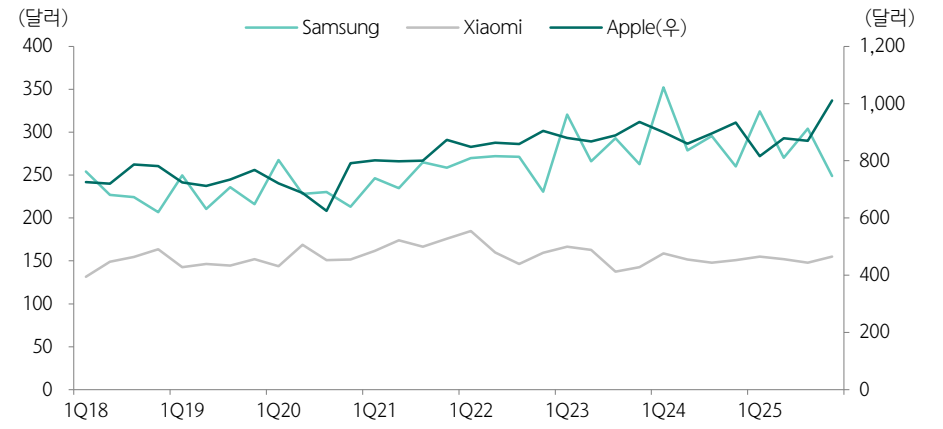
자료: Qualcomm, 하나증권
주: Non-GAAP 기준

도표 2. 글로벌 스마트폰 출하량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

도표 3. 스마트폰 OEM별 ASP 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	35,820	38,962	44,284	43,128	43,263
매출총이익	19,951	21,902	24,546	23,723	23,926
판관비	12,163	11,831	12,191		
영업이익	7,788	10,071	12,355	13,554	12,788
이자 비용	694	697	664		
기타영업손익	(349)	(962)	(972)		
세전이익	7,443	10,336	12,663		
법인세	104	226	7,122		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	107	(32)	0		
당기순이익	7,232	10,142	5,541	11,741	11,331
성장율(YoY)					
매출	(19.0)	8.8	13.7	(2.6)	0.3
영업이익	(50.9)	29.3	22.7	9.7	(5.6)
순이익	(44.1)	40.2	(45.4)	111.9	(3.5)
수익성(%)					
매출총이익률	55.7	56.2	55.4	55.0	55.3
영업이익률	21.7	25.8	27.9	31.4	29.6
순이익률	20.2	26.0	12.5	27.2	26.2

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	20,075	20,724	22,464	25,231	25,754
현금성자산	7,116	2,773	8,450	7,849	5,520
매출채권	3,579	5,643	3,183	3,929	4,315
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
자산총계	41,240	49,014	51,040	55,154	50,143
유동부채	11,951	11,866	9,628	9,144	9,144
비유동부채	19,339	19,135	19,831	18,376	19,793
부채총계	31,290	31,001	29,459	28,880	28,937
자본금	0	195	490	0	0
이익잉여금	9,950	17,818	21,091	26,274	21,206
자본총계	9,950	18,013	21,581	26,274	21,206

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	8.4	10.2	12.0	10.9	10.8
BPS	19.4	23.6	19.7	22.5	21.1
SPS	32.1	34.9	40.4	40.0	41.1
DPS	3.1	3.3	3.5	3.6	3.8
주가지표					
PER	14.5	20.5	16.7	14.3	14.5
PBR	5.6	7.2	8.6	6.9	7.4
EV/EBITDA	12.7	16.0	13.2	11.2	12.4
PSR	3.4	4.9	4.2	3.8	3.8
배당수익률(%)	2.9	1.9	2.1	2.3	2.4
재무비율(%)					
ROE	36.5	42.4	23.3	49.1	40.9
ROA	14.5	19.1	10.5	20.6	18.7
ROIC	21.8	26.9	33.0	-	-
부채비율	74.4	58.8	73.8	-	-
유동비율	2.3	2.4	2.8	-	-
이자보상배율(배)	11.2	14.4	18.6	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	10,536	9,096	11,299	12,202	14,012
감가/무형상각비	1,582	1,762	1,809	1,706	1,602
비현금자본증감	1,188	(5,534)	545	993	(557)
투자활동	(3,356)	(5,804)	762	(3,623)	(800)
유형자산처분	0	0	127	10	14
유형자산취득	(1,888)	(2,262)	(1,450)	(1,041)	(1,192)
투자자산증감	5,555	2,622	1,566	#VALUE!	0
재무활동	(6,771)	(7,309)	(6,633)	(9,257)	(13,218)
배당금	(3,008)	(3,212)	(3,462)	(3,687)	(3,805)
장기부채증감	1	(3)	(498)	0	0
자본금증감	0	(412)	434	(914)	122
	(3,019)	(2,773)	(2,539)	(3,738)	(8,387)
잉여현금흐름	8,648	6,834	9,849	11,161	12,820

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 5월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 5월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.