

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

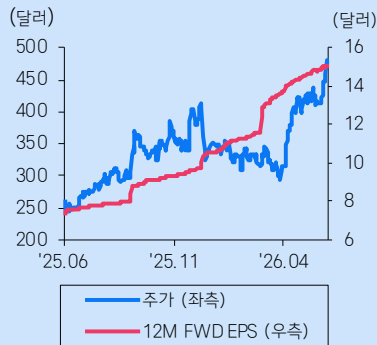
▶ 종목 정보

현재주가	479.23 USD
블룸버그 평균목표주가	480.56 USD
시가총액 (달러)	2,269.0 십억 달러
시가총액 (원)	3,477.8 조원
Shares (float)	4,646.5 백만주 (98%)
52주 최저/최고	241.11 / 495.00 달러
90일-평균거래대금	9.0 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Semiconductors

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
Broadcom (%)	13.8	25.9	86.6
Nasdaq 대비 (%pts)	6.8	11.4	48.1

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

브로드컴 (AVGO US)

FY 2Q26 review – AI 매출 가속화에도 불구하고, 과도한 급락

- 2분기 실적은 컨센서스에 부합, 차기 분기 매출 가이드는 컨센서스 상회
- 다만 수익성 전망은 컨센서스를 하회하며 시간 외 주가 -10%
- AI 매출 급증 기대감은 유효한 가운데 valuation 부담도 완화되었음에 주목

WHAT'S THE STORY?

FY 2Q26 review: 2분기 실적은 컨센서스(FactSet)에 부합. 매출액은 전년 동기 대비 48%, 전분기 대비 15% 증가한 222억 달러 기록. AI 반도체 매출액은 전년 동기 대비 143%, 전분기 대비 29% 성장한 108억 달러를 기록하며 전체 실적을 견인. AI 수주가 300억 달러를 넘어섰을 정도로, 수요가 견조. AI 매출 비중이 49% (특히 ASIC 비중 29%)까지 확대되었음에도, 전분기 수준의 수익성 기록.

한편 Non-AI 반도체와 소프트웨어 매출액도 각각 전년 및 전분기 대비 한 자릿수 성장. Non-AI 반도체 부문도 수주가 매출액을 상회하였기에 사실상 cyclical 회복세에 접어들었음을 언급.

차기 분기 가이드: 차기 분기 매출 가이드는 294억 달러로, FactSet 컨센서스를 4% 상회. 전년 동기 대비 84%, 전분기 대비 33% 성장하는 등 매출성장률 가속화 지속. AI 매출액은 전년 동기 대비 208%, 전분기 대비 48% 급증할 것으로 전망했음. Non-AI 반도체와 소프트웨어 매출액 가이드도 전년 동기 대비 두 자릿수 성장하며, 성장률 가속화. 다만 AI 매출 비중이 54%까지 확대되며, Non-GAAP 매출총이익률과 영업이익률 가이드는 74%와 67%가 컨센서스 76.0%와 67.5%를 하회.

시간 외 주가 급락 배경 점검: 현재 시간 외 주가는 10% 넘게 급락 중. 굳이 아쉬웠던 점을 꼽아 보자면 1) 수익성 가이드가 컨센서스를 하회했고, 2) FY 2027 AI 매출 가이드 '1,000억 달러 이상'을 추가로 상향하지 않았던 점이 기대치가 높아진 시장에서는 사실상 미스로 해석될 수 있을 것. 3) Anthropic과의 계약이 '랙' 단위 솔루션 공급이 아니라 반도체에 한정됨을 이번 컨퍼런스콜에서 공식화.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

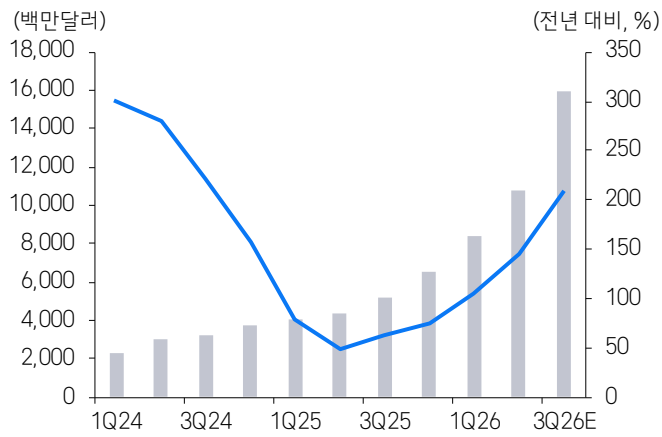
(10월 결산, 백만달러)	FY 2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	22,187	22,130	0.3	47.9	14.9
영업이익	14,928	14,789	0.9	52.4	16.4
순이익	12,074	11,850	1.9	55.1	18.5
EPS (달러)	2.44	2.40	1.8	54.4	19.0
이익률 (%)					
영업이익	67.3	66.8			
순이익	54.4	53.5			

참고: Non-GAAP 기준

자료: FactSet

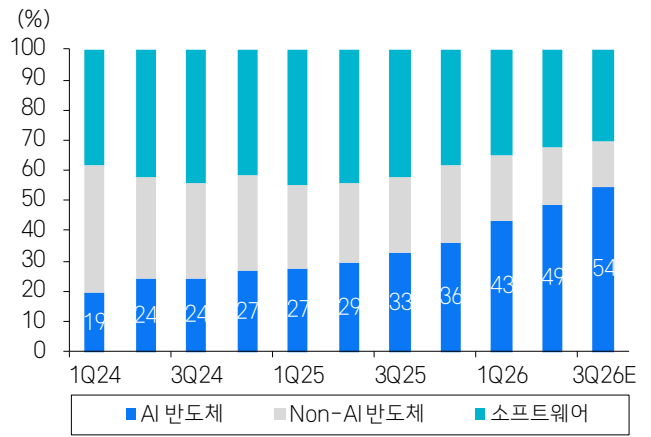
긍정적 요소가 많음에도 과도한 조정: 이번 주가 급락은 다소 과도하다고 생각되며, 오히려 견조한 펀더멘털 대비 YTD 주가는 부진했음. 1) 수익성 둔화 핵심 배경은 ASIC 매출 급증. 오히려 AI 매출 급증 기대감이 유효함을 시사. 그리고 매출 급증이 ASIC 관련 R&D 비용 부담을 상쇄하여 영업이익률 단에서는 수익성 희석이 제한적. 2) FY 2027 전망 관련 '이상' 이라는 단어가 강조되었으며, 브로드컴은 통상적으로 중장기 전망을 1년에 한 번 정도 신중하게 상향해 온 점도 기억할 필요. 3) Anthropic 계약 관련 외부 부품 조달이 필요한 랙을 공급하지 않는 것도 수익성에 긍정적. 특히 반도체만을 공급한다고 해서 매출 전망이 변한 것도 아님. AI 수요에 기반한 이익 전망 상향에도 불구하고, 주가 underperform으로 최근 valuation은 12개월 forward P/E 31배까지 완화된 상태. 이번 급락 속 기회 모색 가능

AI 반도체 매출액 추이 및 가이드선스



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

매출 비중 변화 추이



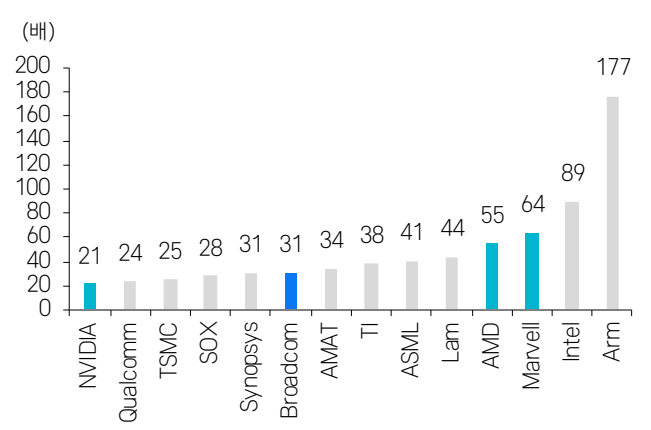
참고: 회계 연도 (10월 결산) 기준
자료: Broadcom, 삼성증권

12개월 forward P/E 추이



자료: FactSet

글로벌 반도체: 12개월 forward P/E



자료: FactSet

요약 손익 계산서 (Non-GAAP 기준)

(백만달러)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025
매출액	11,961	12,487	13,072	14,054	14,916	15,004	15,952	18,015	19,311	22,187	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	47.9	44.0	23.9
전분기 대비 (%)	28.7	4.4	4.7	7.5	6.1	0.6	6.3	12.9	7.2	14.9		
매출원가	2,947	2,969	2,959	3,240	3,120	3,093	3,453	3,976	4,443	5,078	12,115	13,642
매출총이익	9,014	9,518	10,113	10,814	11,796	11,911	12,499	14,039	14,868	17,109	39,459	50,245
매출총이익률 (%)	75.4	76.2	77.4	76.9	79.1	79.4	78.4	77.9	77.0	77.1	76.5	78.6
연구개발비	1,444	1,534	1,474	1,395	1,431	1,524	1,477	1,525	1,518	1,600	5,847	5,957
판매비와 관리비	739	838	691	608	537	594	567	593	524	581	2,876	2,291
영업이익	6,831	7,146	7,948	8,811	9,828	9,793	10,455	11,921	12,826	14,928	30,736	41,997
영업이익률 (%)	57.1	57.2	60.8	62.7	65.9	65.3	65.5	66.2	66.4	67.3	59.6	65.7
영업외 손익	(791)	(929)	(893)	(782)	(732)	(738)	(683)	(625)	(628)	(627)	(3,395)	(2,778)
세전이익	6,040	6,217	7,055	8,029	9,096	9,055	9,772	11,296	12,198	14,301	27,341	39,219
세전이익률 (%)	50.5	49.8	54.0	57.1	61.0	60.4	61.3	62.7	63.2	64.5	53.0	61.4
법인세	786	823	935	1,064	1,273	1,268	1,368	1,582	2,013	2,227	3,608	5,491
법인세율 (%)	13.0	13.2	13.3	13.3	14.0	14.0	14.0	14.0	16.5	15.6	13.2	14.0
순이익	5,254	5,394	6,120	6,965	7,823	7,787	8,404	9,714	10,185	12,074	23,733	33,728
순이익률 (%)	43.9	43.2	46.8	49.6	52.4	51.9	52.7	53.9	52.7	54.4	46.0	52.8
EPS (달러)	1.10	1.10	1.24	1.42	1.60	1.58	1.69	1.95	2.05	2.44	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	54.4	15.3	40.0
전분기 대비 (%)	(0.6)	(0.3)	13.1	14.5	12.7	(1.3)	7.0	15.4	5.1	19.0		

참고: 회계 연도 (10월 결산) 기준

자료: Broadcom, 삼성증권

부문별 breakdown (Non-GAAP 기준)

(백만달러)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025
매출액												
Semiconductor Solutions	7,390	7,202	7,274	8,230	8,212	8,408	9,166	11,072	12,515	15,009	30,096	36,858
Infrastructure Software	4,571	5,285	5,798	5,824	6,704	6,596	6,786	6,943	6,796	7,178	21,478	27,029
총계	11,961	12,487	13,072	14,054	14,916	15,004	15,952	18,015	19,311	22,187	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	10,506	20,270	25,108
Infrastructure Software	4,026	4,678	5,185	5,300	6,212	6,143	6,317	6,466	6,320	6,603	19,189	25,137
총계	9,014	9,518	10,113	10,814	11,796	11,911	12,499	14,039	14,868	17,109	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	70.0	67.4	68.1
Infrastructure Software	88.1	88.5	89.4	91.0	92.7	93.1	93.1	93.1	93.0	92.0	89.3	93.0
총계	75.4	76.2	77.4	76.9	79.1	79.4	78.4	77.9	77.0	77.1	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	9,306	16,742	21,206
Infrastructure Software	2,708	3,174	3,901	4,211	5,134	4,996	5,234	5,428	5,378	5,622	13,994	20,791
총계	6,831	7,146	7,948	8,811	9,828	9,793	10,455	11,921	12,826	14,928	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	62.0	55.6	57.5
Infrastructure Software	59.2	60.1	67.3	72.3	76.6	75.7	77.1	78.2	79.1	78.3	65.2	76.9
총계	57.1	57.2	60.8	62.7	65.9	65.3	65.5	66.2	66.4	67.3	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

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

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

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

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 2일 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