



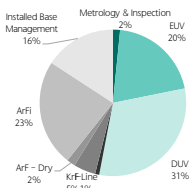
## 미국

TP(컨센서스) 489 USD  
CP(6.4) 479 USD

### Key Data

국가	UNITED STATES		
상장거래소	NASDAQ GS		
산업 분류	정보기술		
주요 영업	반도체 & 반도체 장비		
홈페이지	www.broadcom.com		
시가총액(십억USD)	2,269.0		
시가총액(조원)	3,471.4		
52주최고/최저()	495/241.11		
주요주주 지분율(%)			
VANGUARD GROUP INC	10.23		
블랙록	8.16		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	13.8	25.9	83.6
상대	9.3	15.6	57.0

### 매출구성



### Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	51,574	63,887	103,773	164,888
영업이익	13,463	25,484	68,060	107,065
순이익	5,895	23,126	55,430	89,969
EPS(USD)	4.9	6.8	11.1	18.2
EPS(YOY, %)	15.3	40.0	62.6	63.8
ROE(%)	12.9	31.0	55.9	62.2
PER(배)	64.5	69.8	43.2	26.4
PBR(배)	11.7	21.6	21.5	13.2
배당률(%)	1.2	0.6	0.6	0.7

자료: Broadcom, Bloomberg



Analyst 김록호 rokokim@hanafn.com  
RA 김영규 kug1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 6월 5일 | Global Equity

# Broadcom(AVGO.US)

## 높았던 기대치

### FY2Q26 Review: AI용 네트워킹 비중 확대

Broadcom은 회계연도 26년 2분기 매출액 222억 달러(YoY +48%, QoQ +15%), Non-GAAP 기준 EPS 2.44 달러(YoY +54%, QoQ +19%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 부합, EPS는 2% 상회했다. AI 반도체 및 네트워킹 매출액이 빠르게 증가하면서 영업 레버리지 효과가 있었던 것으로 보인다. 세부적으로 반도체 솔루션 매출액은 전년동기대비 79% 증가한 150억 달러를 기록했고, 컨센서스 대비 부합했다. 이중 AI 반도체 매출액은 전년동기대비 143% 증가한 108억 달러를 달성했다. AI용 네트워킹 매출액 비중이 전분기 30%에서 이번 분기 40%로 확대되면서 AI 반도체 성장에 기여했다. 비AI용 반도체 매출액은 전년동기대비 6% 증가한 42억 달러를 기록했다. 인프라 소프트웨어 매출액은 전년동기대비 9% 증가한 72억 달러를 기록했으며, 컨센서스 대비 1% 하회했다.

### FY3Q26 가이드언스: AI용 반도체 매출액 가이드언스가 컨센서스 하회

회계연도 26년 3분기 가이드언스로 매출액 294억 달러(YoY +84%, QoQ +33%), 매출총이익률 74%(YoY -4.4%p, QoQ -3.1%p), 영업이익률 67%(YoY +1%p, QoQ 플랫)를 제시했다. 컨센서스 대비 매출액은 3% 상회, 매출총이익률은 1%p 하회, 영업이익률은 부합했다. 마진이 낮은 AI용 반도체 매출 확대로 인해 매출액은 상회했으나 매출총이익률은 하회했다. 레버리지 효과로 영업이익률은 부합했다. 세부적으로, AI용 반도체 매출액 가이드언스는 전년동기대비 208% 증가한 160억 달러를 제시했다. 컨센서스 대비 7% 하회했다. AI용 반도체 매출액이 컨센서스 대비 하회했음에도, 비AI용 반도체 및 소프트웨어 인프라 가이드언스가 컨센서스 대비 각각 7%, 17% 상회하면서 전사 매출액은 3% 상회했다.

### AI용 반도체 연간 가이드언스도 컨센서스를 하회

Broadcom은 하반기 AI용 반도체 매출액이 상반기 대비 2배 증가하면서, 연간으로 560억 달러를 달성할 것으로 제시했다. AI용 반도체 매출액의 연간 컨센서스인 575억 달러를 3% 하회하는 가이드언스이다. AI용 반도체에 대한 회계연도 3분기 및 연간 가이드언스 모두 컨센서스를 하회하면서, 주가는 애프터 마켓에서 약 14% 하락했다. TPU 공급 논의가 2027년을 넘어 2028년까지 진행 중이기에, 수요 감소보다는 컨센서스 자체가 높게 형성되어 있다고 판단된다. 실제로 Broadcom의 하반기 컨센서스는 지난 분기 실적발표 후 대폭 상향 조정되었고, 이후 점진적으로 하향 조정되고 있던 추세이다.

XPU 사업에 대한 우려도 반영된 것으로 보인다. Broadcom은 이번 실적 발표에서 XPU 사업이 랙 사업이 아닌 칩 단위 사업임을 언급했다. 현재 GPU 업체들은 칩을 넘어 랙 단위 서비스를 진행하면서 네트워킹 등 랙 시스템에 필요한 기타 칩 수익도 증가하는 추세이다. Broadcom이 XPU가 랙이 아닌 칩 단위 사업임을 강조하면서, 향후 네트워킹 영역에 대한 점유율 하락 우려도 반영된 것으로 보인다. 또한, 최근 Google 등과의 장기공급계약 등으로 인해 주가가 크게 상승한 바 있는데, 해당 물량들은 2027~2028년에 출하될 것을 재확인했다. 이로 인해 기대감이 일부 소멸한 점도 영향을 미쳤을 것으로 보인다. 이번 하락은 AI 반도체 수요 둔화보다는, 단기 실적 기대치가 조정된 것으로 판단된다.

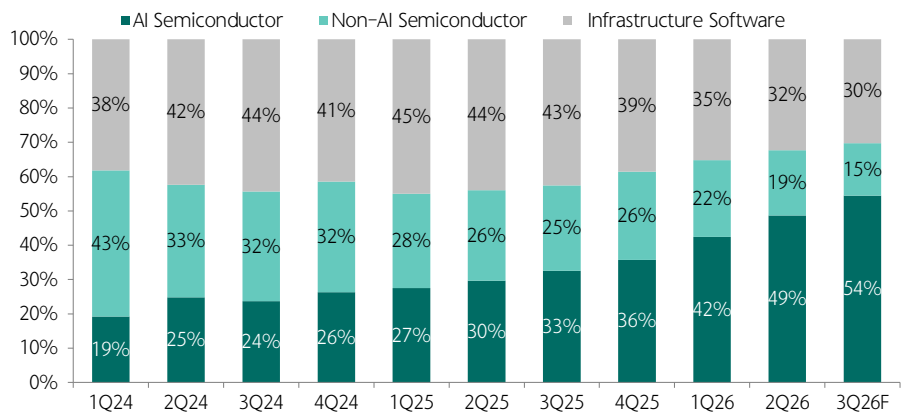
도표 1. Broadcom 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

FY기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
CY기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q26	1Q26			
매출액	13,072	14,054	14,916	15,004	15,952	18,015	19,311	22,187	35,819	51,574	63,887
GPM	77.4%	76.9%	79.1%	79.4%	78.4%	77.9%	77.0%	77.1%	74.7%	76.5%	78.6%
Semiconductor Solutions	7,274	8,230	8,212	8,408	9,166	11,072	12,515	15,009	28,182	30,096	36,858
AI반도체	3,100	3,700	4,100	4,450	5,200	6,438	8,200	10,800	-	12,200	20,138
비시반도체	4,174	4,530	4,112	3,958	3,966	4,634	4,315	4,209	-	17,896	16,720
Infrastructure Software	5,798	5,824	6,704	6,596	6,786	6,943	6,796	7,178	7,637	21,478	27,029
부문별 영업이익											
Semiconductor Solutions	4,073	4,609	4,681	4,793	5,225	6,532	7,509	9,306	16,483	16,782	21,231
Infrastructure Software	3,885	4,193	5,095	5,013	5,225	5,416	5,301	5,671	5,635	13,946	20,749
OPM											
Semiconductor Solutions	56.0%	56.0%	57.0%	57.0%	57.0%	59.0%	60.0%	62.0%	58.5%	55.8%	57.6%
Infrastructure Software	67.0%	72.0%	76.0%	76.0%	77.0%	78.0%	78.0%	79.0%	73.8%	64.9%	76.8%

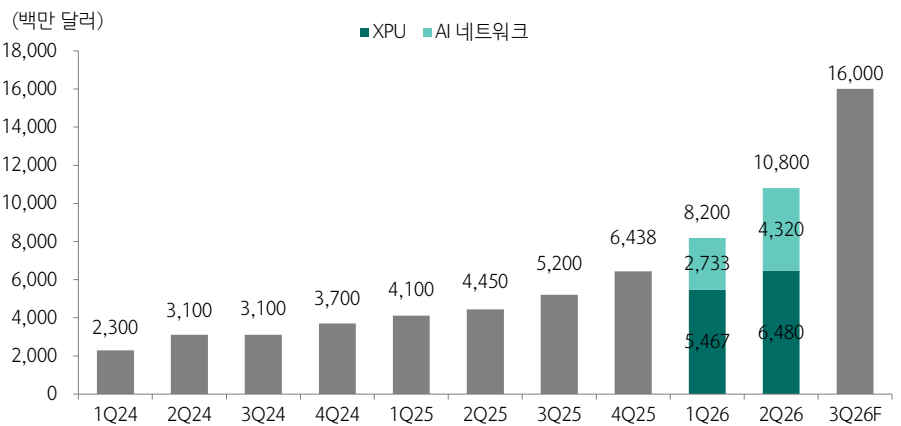
자료: Broadcom, 하나증권

도표 2. Broadcom의 사업부별 분기 매출 비중 추이



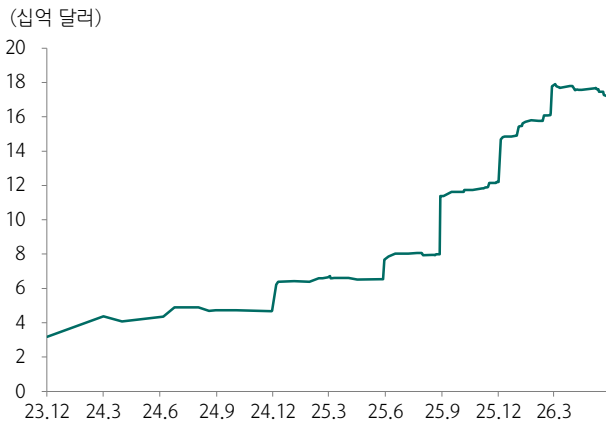
자료: Bloomberg, 하나증권  
 주: FY기준, 전망치는 가이드런스

도표 3. AI 반도체 매출액 추이



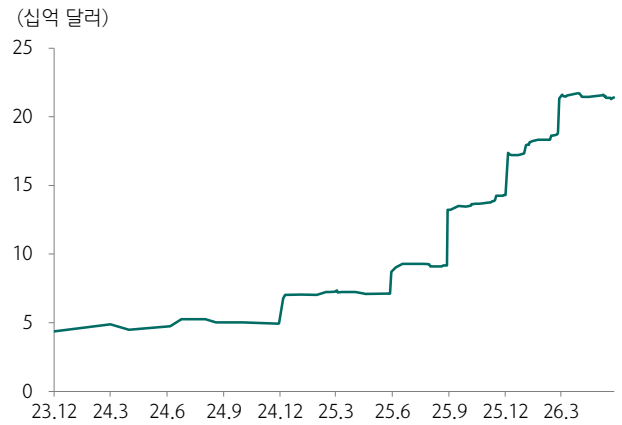
자료: Bloomberg, 하나증권  
 주: FY기준, 전망치는 가이드런스

도표 4. 회계연도 26년 3분기 AI 반도체 매출액 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 회계연도 26년 4분기 AI 반도체 매출액 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. XPU 공급계획

고객사	공급 계획	시기	비고
Anthropic	TPU 기반 컴퓨트 1GW 이상 제공	2026년	2026년 제공
Anthropic	추가 5GW TPU 컴퓨트 제공 계약	2027년부터	2026년 4월 계약
OpenAI	실리콘 공급 완료	2026년	양산 진행 중
OpenAI	1.3GW 배치 의무 계약	2027년	계약상 물량
OpenAI	총 10GW 계약	2029년까지	기존 계약 규모
Meta	MTIA XPU 다세대 공급 계약	미공개	
Meta	초기 1GW 주문 확보	2027년 하반기	XPU+Networking 포함
Meta	총 3GW 배치 계획	2028년 말까지	
Google	TPU 및 AI Networking 장기 공급 계약	미공개	규모 미공개
고객사 5	공급 시작	2026년 말	고객명 비공개
고객사 6	공급 시작	2026년 말	고객명 비공개

자료: Broadcom, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만USD)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	35,819	51,574	63,887	103,773	164,888
매출총이익	24,690	32,509	43,294	78,151	120,808
판매비	8,483	19,046	17,810		
영업이익	16,207	13,463	25,484	68,060	107,065
이자 비용	1,622	3,953	3,210		
기타영업손익	(512)	(406)	(455)		
세전이익	15,097	9,916	22,729		
법인세	1,015	3,748	(397)		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	273	0		
당기순이익	14,082	5,895	23,126	55,430	89,969
<b>성장율(YoY)</b>					
매출	7.9	44.0	23.9	62.4	58.9
영업이익	13.9	(16.9)	89.3	167.1	57.3
순이익	22.5	(58.1)	292.3	139.7	62.3
수익성(%)					
매출총이익률	68.9	63.0	67.8	75.3	73.3
영업이익률	45.2	26.1	39.9	65.6	64.9
순이익률	39.3	11.4	36.2	53.4	54.6

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

대차대조표	(단위: 백만USD)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	16,586	18,504	20,847	19,595	31,573
현금성자산	12,163	12,416	14,189	9,348	16,178
매출채권	2,071	2,958	3,154	4,416	7,145
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
자산총계	75,570	73,249	72,861	165,645	171,092
유동부채	6,281	7,052	7,405	18,514	18,514
비유동부채	44,300	43,488	41,468	81,270	71,286
부채총계	50,581	50,540	48,873	99,784	89,800
자본금	20,620	21,159	21,099	67,471	71,313
이익잉여금	632	1,550	2,889	207	9,979
자본총계	24,989	22,709	23,988	67,678	81,292

투자지표	(단위: 백만USD)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>주당지표(USD)</b>					
조정 EPS	4.2	4.9	6.8	11.1	18.2
BPS	5.8	14.4	17.1	22.3	36.2
SPS	8.6	11.2	13.6	20.8	33.3
DPS	1.8	2.1	2.4	2.7	3.5
<b>주가지표</b>					
PER	24.8	64.5	69.8	43.2	26.4
PBR	14.5	11.7	21.6	21.5	13.2
EV/EBITDA	18.5	36.0	52.3	32.6	20.3
PSR	9.7	15.1	27.3	21.9	13.8
배당수익률(%)	2.2	1.2	0.6	0.6	0.7
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	60.3	12.9	31.0	55.9	62.2
ROA	19.3	4.9	13.7	26.9	35.2
ROIC	25.3	13.4	17.9	-	-
부채비율	165.3	101.8	81.8	-	-
유동비율	2.8	1.2	1.7	-	-
이자보상배율(배)	10.0	3.4	7.9	-	-

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

현금흐름표	(단위: 백만USD)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	13,764	16,736	18,085	19,962	27,537
감가/무형상각비	6,041	4,984	3,835	10,010	8,775
비현금자본증감	168	(1,218)	(858)	(2,647)	(4,882)
투자활동	(245)	(667)	(689)	(23,070)	(580)
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(443)	(424)	(452)	(548)	(623)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	(8,974)	(15,816)	(15,623)	(1,733)	(20,127)
배당금	(6,212)	(7,032)	(7,645)	(9,814)	(11,142)
장기부채증감	0	0	0	0	0
자본금증감	(1,591)	(426)	(403)	20,346	(2,812)
	(1,129)	(8,341)	(7,563)	(12,202)	(6,089)
잉여현금흐름	13,321	16,312	17,633	19,414	26,914

### 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 6월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 6월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.