

[브로드컴] 600 억 달러 이상 AI 부채 조달 추진 - 자본경량 모델에서 대규모 시설투자 국면으로 전환



26.08.21 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 브로드컴, AI 용도 600 억달러+ 부채조달 추진(블룸버그)
- 자본경량 모델서 대규모 시설투자 전환 신호
- 마진 하락 국면과 겹쳐 레버리지 부담 주시 필요

블룸버그 보도에 따르면 브로드컴이 AI 관련 용도로 600 억 달러 이상 규모의 부채 조달을 추진하고 있다. 세부 조달 조건(금리·만기·상환구조)이나 자금 용도는 본 입력에 포함되지 않아 구체적으로 확인할 수 없지만, 규모 자체가 이 회사 최근 분기 실적 흐름과 겹쳐 보면 예사롭지 않다.

브로드컴은 그간 반도체 업계에서도 손꼽히는 자본경량 모델을 유지해온 회사다. 2 분기(26 회계연도) 설비투자(CapEx)는 2 억 3,100 만 달러에 그친 반면 잉여현금흐름(FCF)은 103 억 달러로 매출의 46%에 달했다. AI 반도체(XPU) 매출이 108 억 달러(+143% YoY) 까지 늘고 3 분기 가이드언스가 294 억 달러(+84% YoY)로 꺾여 뛰는 국면에서도, 지금까지는 이 성장을 자체 현금창출력만으로 감당해온 셈이다. 그런 회사가 600 억 달러 이상의 부채를 새로 일으킨다면, 이는 단순 운전자금이 아니라 Meta 3 기가와트·Anthropic 5 기가와트·OpenAI 1.3 기가와트 등으로 구체화된 고객 약정과 20 기가와트·350 억 달러 규모의 XPV 플랫폼을 실제로 지어내기 위한 시설·인프라 투자 자금일 가능성이 커 보인다. 다만 이는 추정이며, 조달 용도가 공식 확인되기 전까지는 단정할 수 없다.

재무 구조 측면에서는 두 가지를 같이 봐야 한다. 하나는 이자비용과 레버리지 부담 증가라는 통상적 리스크이고, 다른 하나는 103 억 달러에 달하는 분기 FCF 와 여전히 견조한 현금창출력이 그 부담을 상당 부분 흡수할 수 있다는 점이다. 다만 비 GAAP 매출총이익률이 3 분기 가이드언스 기준 약 74%로 전분기 대비 3.1%포인트 낮아질 것으로 예상되는 시점과 대규모 차입이 맞물린다는 점은 눈여겨볼 대목이다. 시스템·랙 단위 판매 확대로 마진이 구조적으로 낮아지는 국면에서 이자비용까지 늘어나면 수익성 지표에 이중으로 부담이 걸릴 수 있다.

이번 소식만으로 주가 방향을 단정하기는 어렵다. AI 매출 확장의 실행력을 뒷받침하는 신호로 읽히면 우호적으로 받아들여질 수 있고, 반대로 자본경량 모델의 훼손으로 해석되면 단기 경계 심리로 이어질 수도 있다. 조달 조건이 확정되면 금리 수준과 실제 자금 용도, 그에 따른 레버리지 지표 변화를 먼저 확인해야 할 시점이다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Oct-24	FY Oct-25	FY Oct-26 (E)	FY Oct-27 (E)	FY Oct-28 (E)
매출 (Revenue)	51.57	63.89	105.87	174.60	237.50
↘ 증가율	43.99%	23.87%	65.71%	64.92%	36.03%
매출총이익	39.46	50.24	78.62	124.86	167.45
↘ 마진	76.51%	78.65%	74.26%	71.52%	70.51%
EBITDA	31.90	43.00	71.27	116.92	150.38
↘ 마진	61.85%	67.31%	67.32%	66.97%	63.32%
영업이익 (EBIT)	30.74	42.00	69.74	114.22	148.92
↘ 마진	59.60%	65.74%	65.87%	65.42%	62.70%
순이익	23.73	33.73	56.92	94.31	126.73
↘ 마진	46.02%	52.79%	53.77%	54.01%	53.36%
EPS	4.87	6.82	11.55	19.35	25.81
↘ 증가율	15.27%	40.04%	69.37%	67.53%	33.35%
잉여현금흐름 (FCF)	19.41	26.91	49.04	84.75	118.00
P/E	130.9x	77.6x	31.4x	18.7x	14.0x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

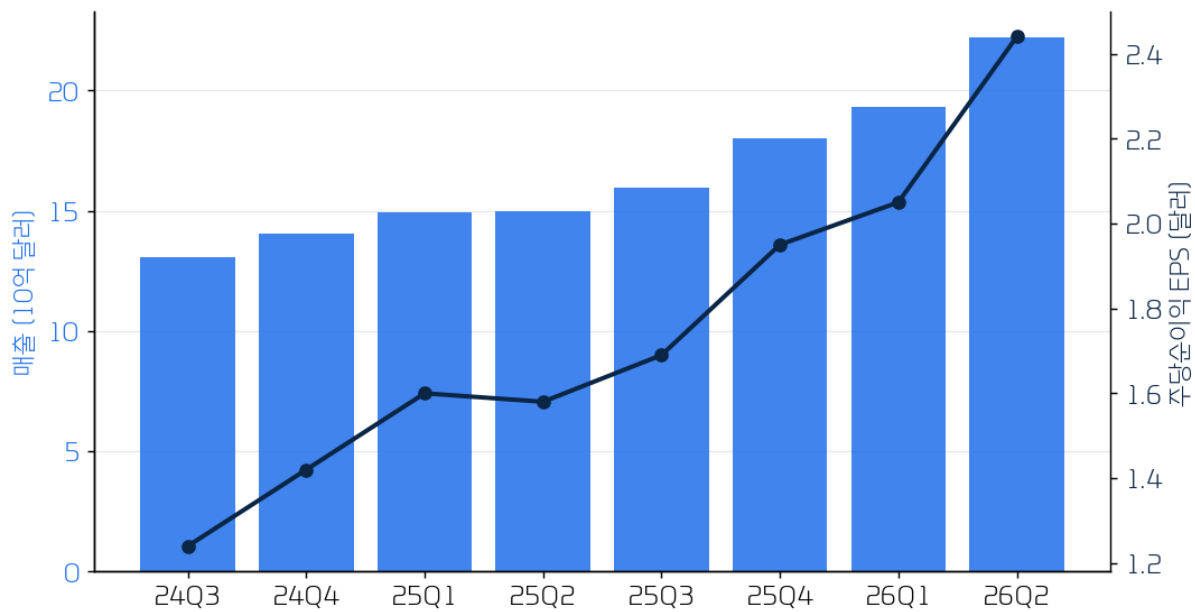
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

AVGO 주가·12개월 선행 EPS 추이

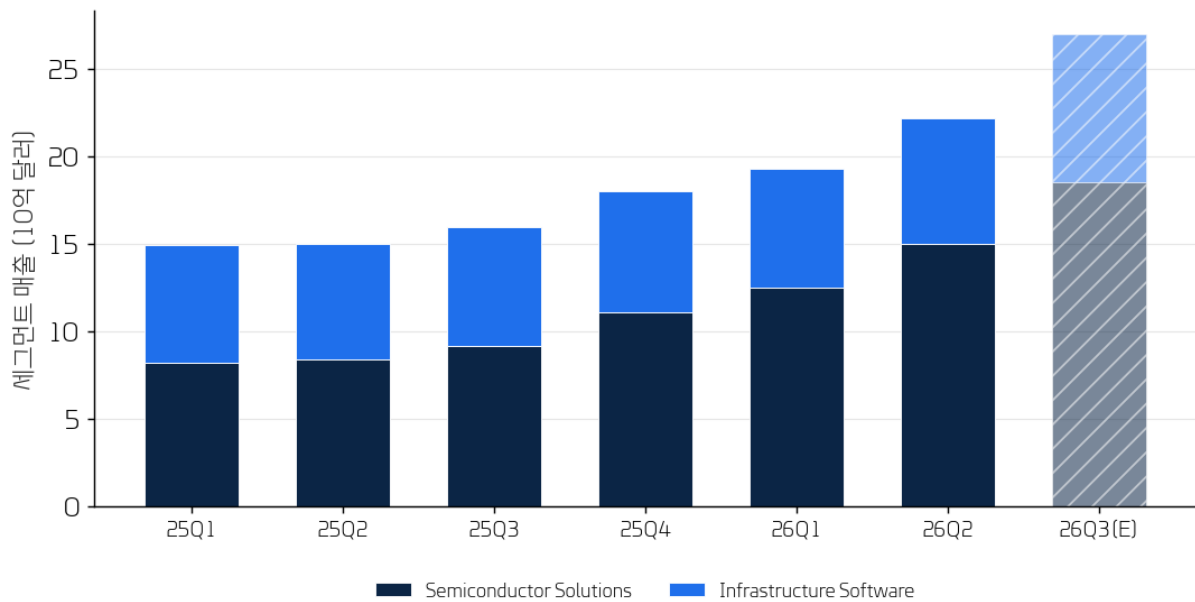


AVGO 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



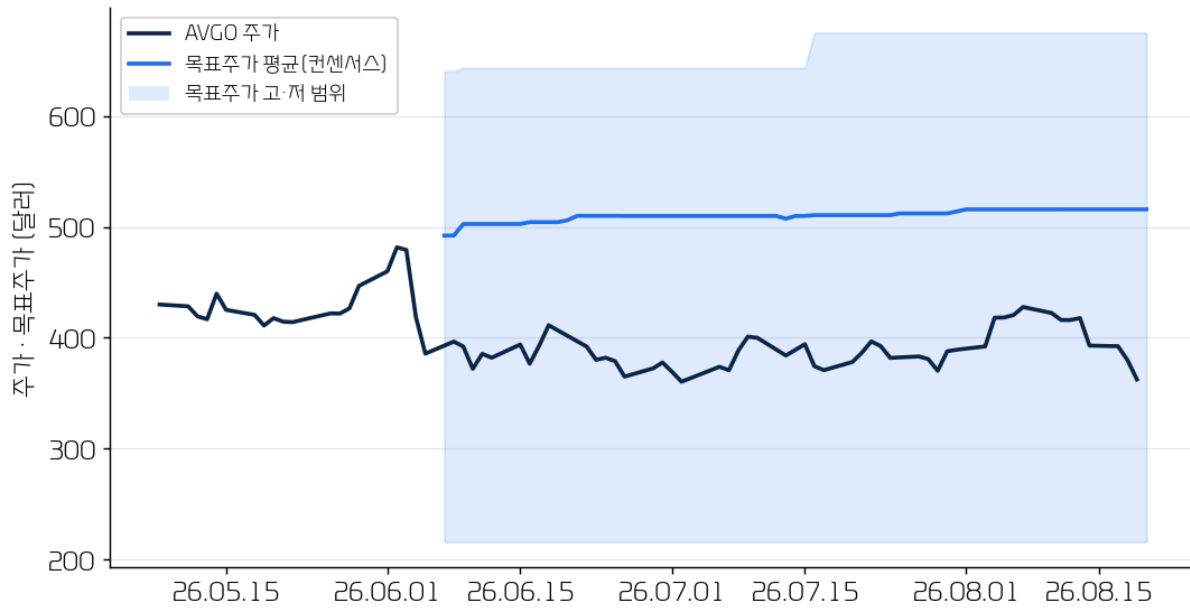
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AVGO 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



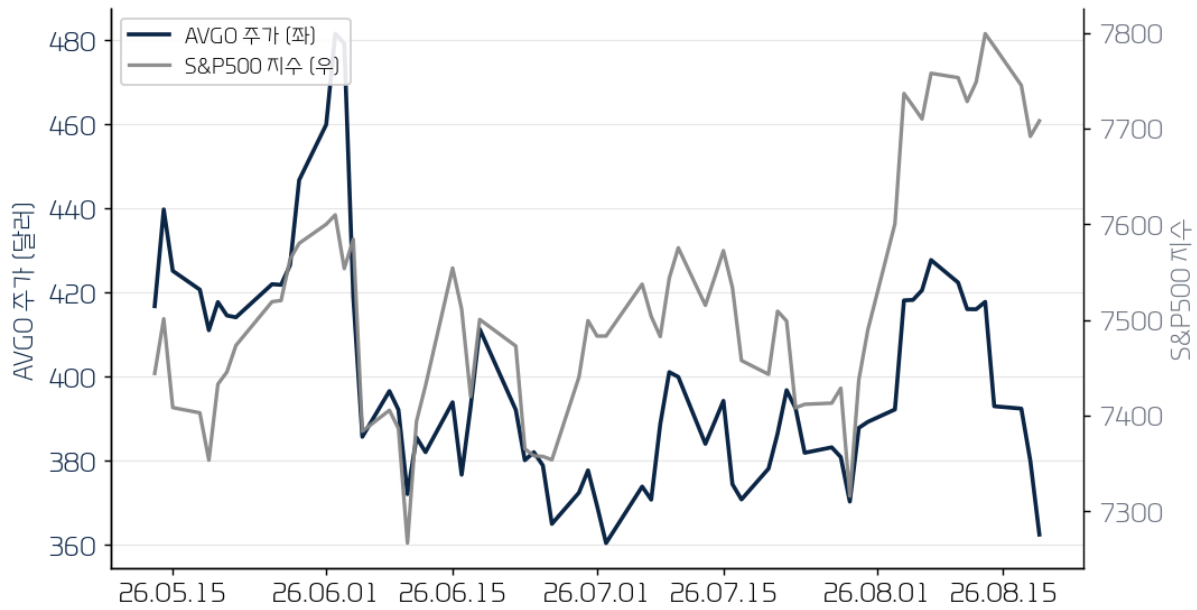
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AVGO 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AVGO 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-