



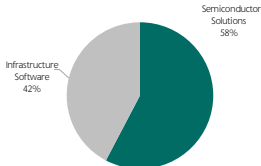
미국

TP(컨센서스) 528.4 USD
CP(9.02) 367.3 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.broadcom.com
시가총액(십억USD)	1,747.2
시가총액(조원)	2,373.0
52주최고/최저()	495/289.96
주요주주 지분율(%)	
블랙록	10.50
VANGUARD GROUP INC	8.37
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(5.7) 15.2 21.4
상대	(8.0) 3.8 2.6

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	51,574	63,887	105,992	173,940
영업이익	13,463	25,484	70,805	113,370
순이익	5,895	23,126	57,372	94,352
EPS(USD)	4.9	6.8	11.6	19.2
EPS(YOY, %)	15.3	40.0	70.4	65.3
ROE(%)	12.9	31.0	55.8	61.5
PER(배)	64.5	69.8	31.6	19.1
PBR(배)	11.7	21.6	16.2	9.7
배당률(%)	1.2	0.6	0.8	0.9

자료: Broadcom, Bloomberg



Analyst 김록호 rok.kim@hanafn.com
RA 박규연 gyujeonpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 9월 4일 | Global Equity

Broadcom(AVGO.US)

AI 매출액은 공급 제약에도 2배씩 성장

FY3Q26 Review: AI용 네트워킹이 견인한 외형 성장

Broadcom은 회계연도 26년 3분기 매출액 296억 달러(YoY +86%, QoQ +33%), Non-GAAP 기준 EPS 3.32 달러(YoY +96%, QoQ +36%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 부합, EPS는 5% 상회했다. 반도체 솔루션 매출액은 전년동기대비 127% 증가한 208억 달러를 기록해 전체 매출의 70%를 차지했다. 이 중 AI 매출액은 167억 달러로 전년동기대비 221%, 전분기대비 54% 증가하며 전사 외형 성장을 견인했다. 6개의 XPU 고객이 자체 가속기 도입을 가속화하면서 출하량은 전년동기대비 3.5배 이상 증가했다. 분기 중에 Anthropic과 Google 양사에 Ironwood TPU v7을 대량 공급했으며, Google의 차세대 TPU v8i의 양산 출하도 시작했다. AI 반도체 매출 비중 확대로 GPM은 전분기대비 2.1%p 하락한 75%를 기록했는데, 가이드스 74%는 상회했다. 매출 믹스에 따른 GPM 하락에도 3분기 영업이익은 전년동기대비 92% 증가한 사상 최대 201억 달러를 기록했다. 강력한 영업 레버리지 효과로 영업이익률은 전년동기대비 2.4%p 상승한 67.9%를 기록했다.

FY4Q26 가이드스: 외형 증대로 인해 GPM 악화 상쇄

회계연도 26년 4분기 가이드스로 매출액 348억 달러(YoY +93%, QoQ +18%), 매출총이익률 73%(YoY -5%p, QoQ -2%p), 영업이익률 66%(YoY 플랫, QoQ -1.9%p)를 제시했다. 컨센서스 대비 매출액은 0.7% 하회, 매출총이익률은 4%p 하회, 영업이익률은 부합했다. 반도체 부문 매출액은 전년동기대비 136% 증가한 261억 달러, 그 중 AI용 매출액은 전년동기대비 236% 증가한 217억 달러를 예상했다. 이를 통해 전사 내 비중은 전분기 56%에서 62%로 확대된다. 4분기 GPM의 가이드스가 전년동기대비 5%p 하락을 언급했는데, 이는 전분기와 같이 AI 반도체 매출의 비중 확대로 인한 영향이다. XPU에 메모리 및 HBM이 탑재되기 때문에 원가 부담으로 인해 믹스가 악화될 수밖에 없다. 다만, 강한 매출 증가로 인한 레버리지 효과로 인해 영업이익률은 전년동기와 유사한 66%가 제시되었다.

AI 연간 매출액 2028년까지 매년 2배 증가

Broadcom은 외형 성장 동력인 AI 반도체의 회계연도 2026년 매출액 전망을 기존 560억 달러에서 580억 달러(YoY +186%)로 상향했다. 아울러 2027년과 2028년 해당 매출액은 전년대비 2배씩 증가한 1,150억 달러, 2,300억 달러를 제시했다. Nvidia와 마찬가지로 고객사들은 더 많은 출하를 원하고 있지만, 현재 확보된 공급 능력을 기반으로 한 최선의 전망이다. CoWoS, HBM, 인터포저 등의 각종 부품의 공급 능력 및 데이터센터 구축을 위한 각종 인프라 환경이 개선된다면, 매출액 전망도 상향이 가능하다.

AI 반도체와 더불어 네트워킹 부문의 성과 및 고객사 확대도 주목해야 한다. Tomahawk 6는 역대 스위치 제품군 중 가장 빠르게 램프 업되었고, 내년 물량까지 완판되었다. Broadcom의 XPU를 사용하지 않는 고객도 100G, 200G 제품을 사용하고 있어 향후 확장성에 대한 기대감이 높아질 수밖에 없다. AI 반도체 및 네트워킹 관련 매출액 규모 및 증가폭 기준 주가 퍼포먼스가 약했기 때문에 향후 주가에 대한 기대감도 충분하다고 판단한다.

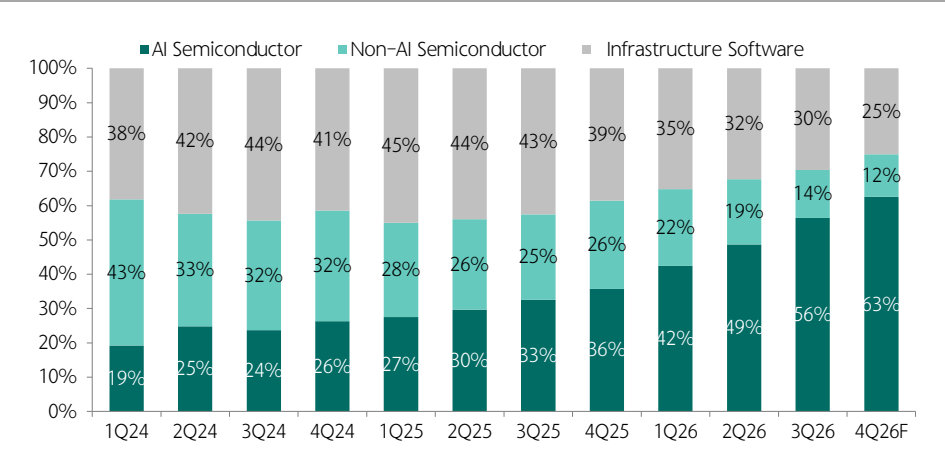
도표 1. Broadcom 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

FY기준	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2023	2024	2025
CY기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26			
매출액	14,054	14,916	15,004	15,952	18,015	19,311	22,187	29,591	35,819	51,574	63,887
GPM	76.9%	79.1%	79.4%	78.4%	77.9%	77.0%	77.1%	75.0%	74.7%	76.5%	78.6%
Semiconductor Solutions	8,230	8,212	8,408	9,166	11,072	12,515	15,009	20,839	28,182	30,096	36,858
AI반도체	3,700	4,100	4,450	5,200	6,438	8,200	10,800	16,700	-	12,200	20,138
비AI반도체	4,530	4,112	3,958	3,966	4,634	4,315	4,209	4,139	-	17,896	16,720
Infrastructure Software	5,824	6,704	6,596	6,786	6,943	6,796	7,178	8,752	7,637	21,478	27,029
부문별 영업이익											
Semiconductor Solutions	4,609	4,681	4,793	5,225	6,532	7,509	9,306	12,762	16,483	16,782	21,231
Infrastructure Software	4,193	5,095	5,013	5,225	5,416	5,301	5,671	7,333	5,635	13,946	20,749
OPM											
Semiconductor Solutions	56.0%	57.0%	57.0%	57.0%	59.0%	60.0%	62.0%	61.0%	58.5%	55.8%	57.6%
Infrastructure Software	72.0%	76.0%	76.0%	77.0%	78.0%	78.0%	79.0%	84.0%	73.8%	64.9%	76.8%

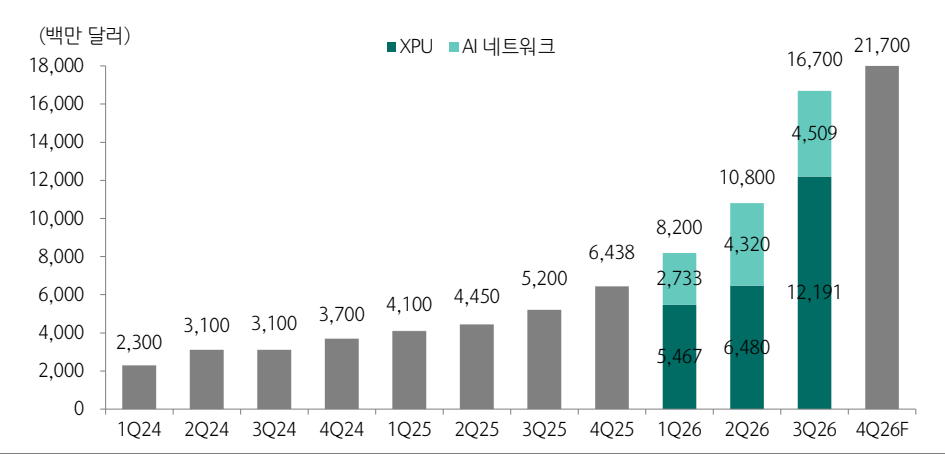
자료: Broadcom, 하나증권

도표 2. Broadcom의 사업부별 분기 매출 비중 추이



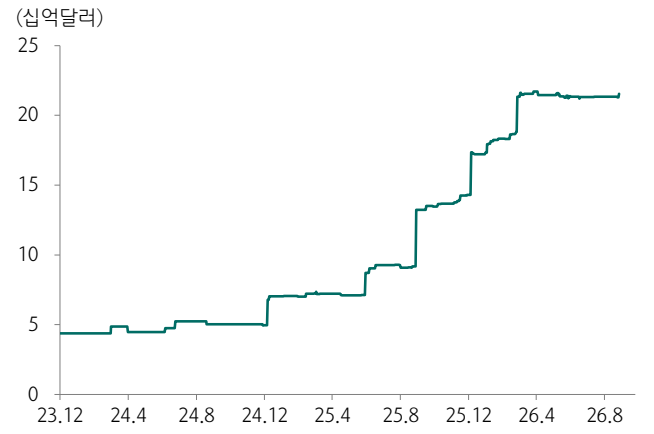
자료: Bloomberg, 하나증권
주: FY기준, 전망치는 가이드런스

도표 3. AI 반도체 매출액 추이



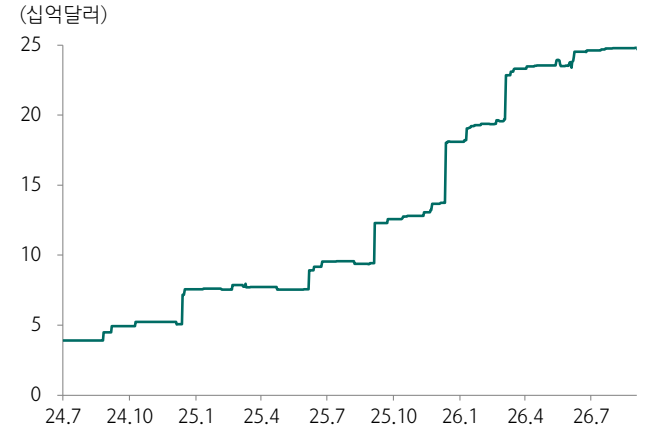
자료: Bloomberg, 하나증권
주: FY기준, 전망치는 가이드런스

도표 4. 회계연도 26년 4분기 AI 반도체 매출액 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 회계연도 27년 1분기 AI 반도체 매출액 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. XPU 공급계획

고객사	공급 계획	시기	비고
Anthropic	Ironwood 기반 컴퓨트 1GW 배치	2026년	이미 진행 중
Anthropic	추가 TPU v8i 5GW 컴퓨트 배치	2027년	-
Anthropic	추가 10GW 컴퓨트 배치 가시성 확보	2028년	2027~28년 최대 XPU 고객사 전망
OpenAI	Jalapeno(1세대 커스텀 가속기) 출하	2026년	3분기 출하 시작, 지속 중
OpenAI	1.3GW 배치 계획	2027년	계획대로 진행 중
OpenAI	Jalapeno 및 후속 세대로 5GW 이상 배치 가시성 확보	2028년	2위 XPU 고객사 전망
OpenAI	차세대 XPU(Jalapeno 후속) 개발	-	테이프아웃 임박
OpenAI	3세대 XPU 공동 개발	-	개발 진행 중
Meta	커스텀 가속기 MTIA 양산 출하	2026년(4분기)	추론·추천 최적화
Meta	MTIA 가속기 3세대 순차 공급	2027년 말까지	-
Meta	3세대 합산 총 3GW 배치 가시성 확보	2028년까지	-
Google	Ironwood TPU v7 대량 출하	2026년(3분기)	이미 진행 중
Google	차세대 TPU v8i 양산 출하 시작	2026년(3분기)	MediaTek v80보다 선행 출하
Google	TPU 및 AI Networking 장기 공급 계약	미공개	매년 수십억 달러 규모, 2028~29년 수요 대응
고객사 5	공급 계획	미공개	고객명 비공개
고객사 6	공급 계획	미공개	고객명 비공개

자료: Broadcom, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	35,819	51,574	63,887	105,992	173,940
매출총이익	24,690	32,509	43,294	79,618	126,622
판매비	8,483	19,046	17,810		
영업이익	16,207	13,463	25,484	70,805	113,370
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	57,372	94,352
성장율(YoY)					
매출	7.9	44.0	23.9	65.9	64.1
영업이익	13.9	(16.9)	89.3	177.8	60.1
순이익	22.5	(58.1)	292.3	148.1	64.5
수익성(%)					
매출총이익률	68.9	63.0	67.8	75.1	72.8
영업이익률	45.2	26.1	39.9	66.8	65.2
순이익률	39.3	11.4	36.2	54.1	54.2

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

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	4.2	4.9	6.8	11.6	19.2
BPS	5.8	14.4	17.1	22.7	37.8
SPS	8.6	11.2	13.6	21.5	35.4
DPS	1.8	2.1	2.4	2.9	3.3
주가지표					
PER	24.8	64.5	69.8	31.6	19.1
PBR	14.5	11.7	21.6	16.2	9.7
EV/EBITDA	18.5	36.0	52.3	24.7	15.3
PSR	9.7	15.1	27.3	16.5	10.0
배당수익률(%)	2.2	1.2	0.6	0.8	0.9
재무비율(%)					
ROE	60.3	12.9	31.0	55.8	61.5
ROA	19.3	4.9	13.7	27.7	36.1
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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 9월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 9월 4일 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 중빙자료로 사용될 수 없습니다.