



Broadcom (AVGO.US)

AI 반도체, 고성장 가이드언스 제시

- 3Q26FY 실적 기대치 소폭 상회, 4Q26FY 가이드언스는 시장 컨센서스 소폭 하회
- AI 반도체 매출액 가이드언스(2026 \$58B, 2027FY \$115B, 2028 \$230B) 제시
- AI 산업을 둘러싼 매크로 환경의 불확실성 해소 필요하다고 판단

3Q26FY 실적, 시장 컨센서스 소폭 상회

Broadcom의 3Q26FY 실적이 매출액 \$29.6B(+33%QoQ, +86%YoY), 영업이익 \$20.1B(+35%QoQ, +92%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(Bloomberg: 매출액 \$29.5B, 영업이익 \$19.7B)를 소폭 상회했다. 주요 부문 중 AI 반도체 솔루션 매출액이 \$16.7B(+55%QoQ, +221%YoY)를 기록하며 지난 분기에 이어 성장률이 또 한차례 가속화됐으며, 4Q26FY에도 큰 폭의 성장세가 이어질 것으로 보여 긍정적이다. 다만 AI Solution의 매출 비중이 증가할수록 전사 GPm에는 부정적인 영향을 주고 있어, 시장 참여자들의 불안감을 키우는 요인으로 작용하고도 있다.

4Q26FY 가이드언스, 시장 컨센서스 소폭 하회

4Q26FY 가이드언스는 매출액 \$34.8B(+18%QoQ, +93%YoY), 영업이익 \$23.0B(+14%QoQ, +93%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(Bloomberg: 매출액 \$35.1B, 영업이익 \$23.3B)를 소폭 하회했다. AI Solution이 포함된 Semiconductor Solution 부문의 매출액 가이드언스는 시장 컨센서스를 소폭 상회하기는 했지만, 영업이익률은 66%(-2%pQoQ)로 제시되며 시장 컨센서스(Bloomberg: 영업이익률 67%)를 하회했다.

2027~2028FY 가이드언스 제시에 집중한 Broadcom

다소 실망스러운 단기 실적과 가이드언스 때문인지, Broadcom은 이번 컨퍼런스 콜을 통해 2027FY와 2028FY의 장기 가이드언스를 제시하는데 집중했다. Broadcom은 AI Semiconductor 부문의 매출액이 2026FY \$58B, 2027FY \$115B, 2028FY \$230B의 큰 폭의 성장을 이루고, 2028FY EPS \$30 이상의 목표도 달성하는데 순조로울 것이라고 언급했다. 다만 시장 참여자들은 이에 흥분하기 보다는 AI 산업 내 공급 제약과 가이드언스의 실현 가능성을 검증하기 위한 질의응답을 하며, 다소 냉소적인 태도를 보였다. AI 반도체 산업을 둘러싼 매크로 환경의 불확실성 때문이라고 판단한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.09.15): \$339.27

목표주가 컨센서스: \$519.27

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
94%	6%

Stock Data

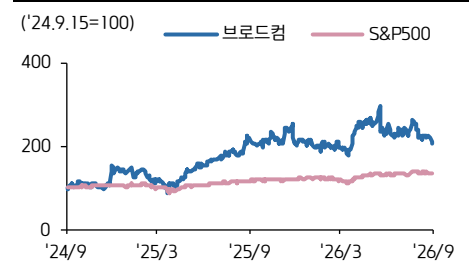
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (9/15)	7,585.73
현재주가/목표주가	339.27 / 519.27
52주 최고/최저 (\$)	495.00 / 289.96
시가총액 (백만\$)	1,619,549
유통주식 수 (백만)	4,681
일평균거래량 (3M)	23,918,266

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	51,574	63,887	105,959	173,710
영업이익	30,736	41,997	70,212	114,193
OPM(%)	59.6	65.7	66.3	65.7
순이익	23,733	33,728	57,021	93,920
EPS	4.9	6.8	11.6	19.1
증가율(%)	15.3	40.0	69.8	65.4
PER(배)	101.5	75.4	29.3	17.7
PBR(배)	11.7	21.6	14.7	9.4
ROE(%)	51.8	45.3	55.6	60.2
배당수익률(%)	1.2	0.6	0.8	0.8

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-2.0	-13.7	5.3	-6.8
S&P Index	11.3	-2.1	14.9	15.7



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

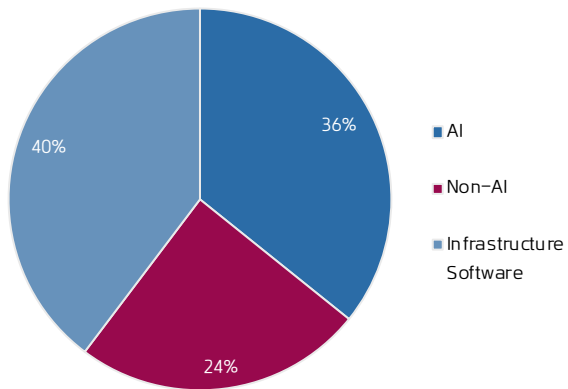
Broadcom 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	22,187	29,591	34,827	37,332	40,575	44,892	50,637	58,311	68,282	123,937	194,415
%QoQ/%YoY	15%	33%	18%	7%	9%	11%	13%	15%	25%	82%	57%
Semiconductor Solutions	15,009	20,839	26,115	28,419	31,811	35,448	41,300	49,229	41,161	90,381	157,788
%QoQ/%YoY	20%	39%	25%	9%	12%	11%	17%	19%	33%	120%	75%
AI	10,800	16,700	21,687	24,548	27,181	30,953	36,202	43,649	24,438	73,735	137,985
%QoQ/%YoY	29%	55%	30%	13%	11%	14%	17%	21%	N/A	397%	87%
Non-AI	4,209	4,139	4,428	3,870	4,631	4,494	5,098	5,579	16,723	16,647	19,803
%QoQ/%YoY	2%	-2%	7%	-13%	20%	-3%	13%	9%	N/A	-37%	19%
Infrastructure Software	7,178	8,752	8,733	8,683	8,834	9,125	9,237	9,247	27,121	33,346	36,443
%QoQ/%YoY	6%	22%	0%	-1%	2%	3%	1%	0%	15%	23%	9%
매출원가	5,078	7,400	9,380	10,192	11,084	12,539	14,536	16,918	14,965	32,050	55,077
매출원가율	23%	25%	27%	27%	27%	28%	29%	29%	22%	26%	28%
매출총이익	17,109	22,191	25,447	27,140	29,491	32,353	36,102	41,392	53,317	91,887	139,339
영업비용	581	545	604	596	619	611	626	670	2,278	2,326	2,526
영업이익	14,928	20,095	23,088	24,726	26,833	29,615	33,411	38,418	44,995	82,836	128,277
%QoQ/%YoY	16%	35%	15%	7%	9%	10%	13%	15%	33%	84%	55%
영업이익률	67%	68%	66%	66%	66%	66%	66%	66%	66%	67%	66%
법인세차감전순이익	14,301	19,490	22,526	24,148	26,260	28,994	33,042	37,922	42,321	80,465	126,217
법인세비용	-2041	3118	3622	3884	4,221	4,618	5,439	6,160	7,282	8,583	20,438
당기순이익	16,342	16,372	18,904	20,264	22,039	24,375	27,603	31,762	35,039	71,881	105,779
당기순이익률	74%	55%	54%	54%	54%	54%	55%	54%	51%	58%	54%
CapEx	231	532	903	692	707	711	737	671	773	2,358	2,826
%QoQ/%YoY	-8%	130%	70%	-23%	2%	1%	4%	-9%	47%	205%	20%
감가상각비	163	171	184	207	222	233	248	274	582	725	978
%QoQ/%YoY	9%	5%	8%	13%	7%	5%	6%	10%	-2%	25%	35%

주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2026/9/15). 실적은 Non-GAAP, CY 기준 (회계 기준 결산일은 10/31일)

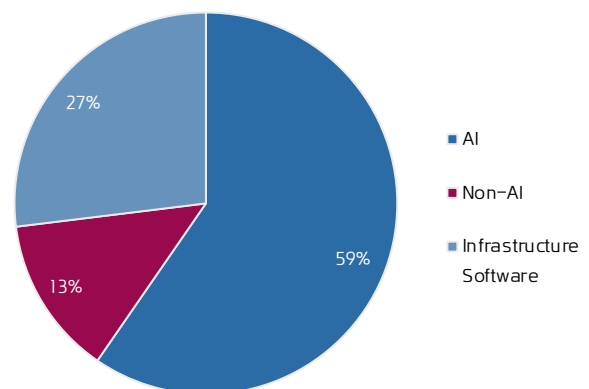
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY Broadcom 매출액 비중



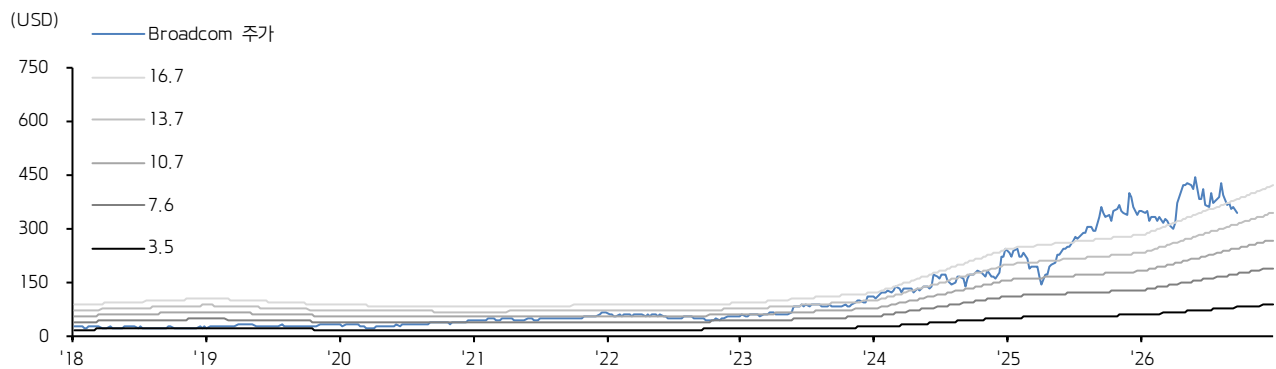
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2026CY Broadcom 매출액 비중 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

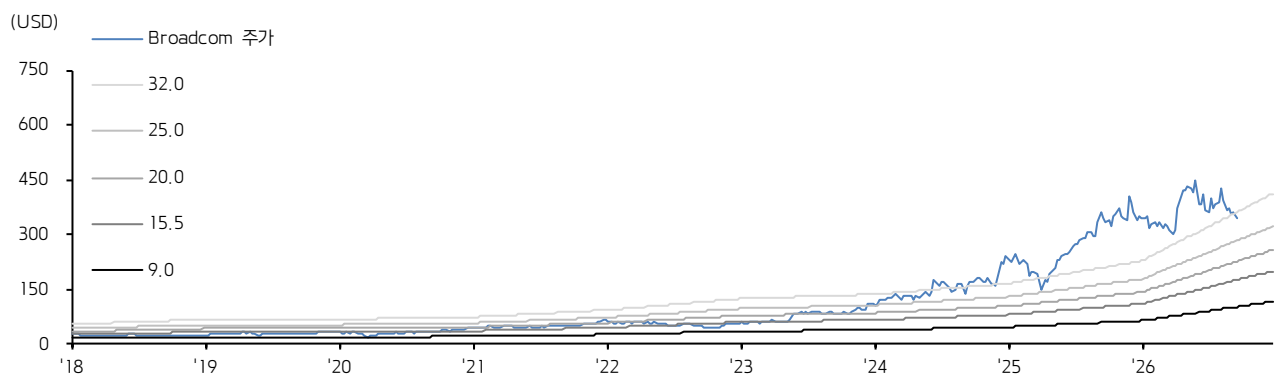
Broadcom 12개월 Trailing P/B Chart



주: 9/15 종가 기준

자료: 키움증권 리서치센터

Broadcom 12개월 Trailing P/E Chart



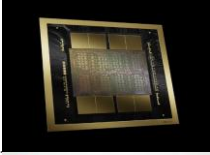
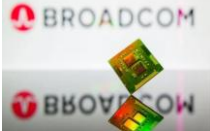
주: 9/15 종가 기준

자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 주가 및 Valuation

(십억달러, 배, %)		Mkt Cap	%CHG				P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE			
		ID	5D	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E		
Memory	Micron	1,047.6	0.4	-7.3	-4.5	-14.7	117.7	8.2	5.5	5.6	3.0	6.1	3.7	185.4	264.2	152.3	222.3	162.1	242.1	72.8	64.1	
	Sandisk	224.2	-1.4	-11.9	-6.7	-27.4	131.4	9.5	6.4	8.8	4.7	7.3	4.5	37.2	54.3	29.1	42.8	29.1	43.3	94.5	77.0	
	Kioxia	183.0	2.3	-9.9	-3.7	-45.4	128.8	6.5	3.6	5.6	2.7	4.1	2.1	52.9	86.8	40.3	71.0	41.9	67.4	119.3	101.7	
	Seagate	175.5	-4.2	-14.7	-20.7	-24.2	101.1	30.3	17.0	33.1	13.7	23.5	12.3	15.2	22.0	7.1	12.8	7.4	13.6	241.5	132.1	
	Western Digital	142.0	-3.5	-13.7	-19.0	-37.0	51.3	27.3	15.4	14.1	9.8	18.6	10.1	15.7	22.4	7.0	12.3	7.5	13.2	103.3	82.2	
	Nanya	50.4	-1.6	-12.3	-9.1		9.5	78.0	7.1	4.5	3.9	2.2	4.7	2.6	11.4	17.7	8.6	14.0	9.2	15.1	73.2	61.2
Logic	Intel	513.4	-0.1	-7.0	-5.2	-24.0	112.2	63.3	46.3	4.5	4.0	24.5	19.7	63.3	72.6	9.9	13.7	22.8	25.9	5.2	8.7	
	Nvidia	5,113.3	0.6	-6.0	-5.8	-0.1	17.7	23.8	14.0	16.9	9.5	18.9	10.6	395.2	677.7	259.7	441.9	264.6	453.0	98.1	83.0	
	AMD	823.1	2.2	-0.3	-2.0	-7.9	160.7	67.5	32.6	11.4	8.6	55.5	26.5	51.5	89.0	14.5	30.2	15.2	31.5	15.5	25.7	
	Broadcom	1,619.5	-1.6	-7.9	-13.7	-13.9	5.3	26.1	16.4	13.0	8.0	19.9	12.4	117.3	186.9	78.5	123.4	81.7	125.1	56.6	58.7	
	Marvell	194.4	1.3	-1.6	-0.1	-28.2	152.3	55.2	34.0	11.0	8.8	42.6	26.9	11.5	17.6	4.2	6.9	4.6	7.1	17.8	24.7	
	Qualcomm	197.2	4.2	7.9	13.3	-14.9	44.7	20.2	17.5	7.5	7.4	15.4	13.8	41.2	47.1	11.6	13.3	13.2	14.8	44.0	37.4	
	Arm	258.3	1.2	-7.5	-13.5	-41.4	108.9	116.5	85.5	26.2	20.2	90.8	68.9	5.7	7.6	2.5	3.4	2.8	3.7	17.5	24.3	
	Skyworks	13.5	13.6	19.4	29.3		18.0	64.4	18.6	17.5	2.3	2.3	10.7	10.0	4.0	4.1	0.8	0.9	1.2	1.3	9.2	9.4
	TI	240.6	0.0	1.7	-5.8	-15.9	38.1	30.9	25.1	12.6	10.5	21.6	17.5	21.9	25.0	9.2	11.2	11.4	13.9	42.0	43.5	
	ADI	175.1	0.1	-0.5	-7.2	-15.5	18.1	26.1	21.0	5.1	4.6	19.8	17.0	15.9	18.9	8.0	9.9	9.1	10.6	17.8	21.1	
	NXP	57.1	0.9	1.1	-3.6	-28.3	18.6	15.0	12.4	4.9	3.9	11.4	9.3	14.3	15.9	5.1	6.0	5.7	6.7	33.5	34.7	
	STMicro	43.7	0.3	-7.8	-11.7	-39.3	45.8	35.4	17.8	2.4	2.1	12.7	8.2	14.4	17.1	1.3	2.8	3.3	4.9	6.6	12.3	
	Microchip	38.0	0.0	-2.6	-9.7	-28.7	15.4	22.3	16.3	6.1	5.1	20.5	13.2	6.0	7.2	2.0	2.9	2.2	3.3	21.4	29.3	
	On Semi	28.5	2.2	3.0	-11.4	-41.9	25.0	22.7	16.1	3.9	3.6	14.5	11.3	6.6	7.4	1.4	2.0	1.9	2.5	15.8	23.2	
	Silicon Motion	8.1	1.0	-12.1	-11.0	-13.5	94.1	21.4	16.2	6.4	4.6	16.6	11.6	1.9	2.4	0.5	0.6	0.5	0.7	38.2	35.2	
	Mediatek	223.1	-2.9	-5.9	5.2	-2.9	159.1	64.9	31.9	16.1	12.5	51.5	23.8	20.9	36.3	3.4	7.7	4.2	9.0	26.1	45.0	
	Renesas	38.0	-0.7	-3.0	-15.8	-29.6	27.5	12.6	10.9	2.0	1.8	11.2	9.2	10.0	11.2	2.3	2.6	3.7	4.1	17.2	12.4	
	Novatek	10.3	-2.7	1.3	5.7	8.2	42.9	16.0	15.2	4.3	4.0	11.6	10.8	3.5	3.8	0.7	0.8	0.8	0.8	29.3	28.3	
Foundry	TSMC	2,145.9	-1.0	-5.8	-3.0	-6.3	22.3	24.6	18.7	8.9	6.5	16.2	11.9	171.7	231.4	99.7	133.8	126.6	169.7	41.0	39.9	
	SMIC	90.2	-0.9	-7.0	-14.2	-17.9	-2.8	43.3	33.4	2.6	2.4	17.5	14.6	11.8	14.2	1.8	2.4	6.3	7.6	5.9	7.0	
	UMC	54.3	-1.3	-1.0	12.8	-6.4	133.1	25.0	24.3	4.3	4.0	N/A	N/A	8.9	11.1	2.0	3.1	4.1	5.2	18.2	15.6	
	GFS	23.5	-1.8	-5.2	-21.7	-49.1	2.1	21.9	16.5	1.9	1.8	9.1	7.2	7.3	8.2	1.2	1.6	2.4	3.0	8.5	11.2	
	VIS	9.0	-4.1	0.7	-4.7	-10.8	31.9	25.5	20.4	3.4	3.0	14.6	11.5	1.8	2.5	0.4	0.5	0.7	0.9	15.2	16.5	
	Packaging	ASE	83.0	0.1	-6.7	-6.1	-3.6	72.7	32.3	20.3	N/A	N/A	N/A	N/A	26.5	33.0	3.1	4.9	5.7	8.2	20.3	N/A
Amkor		11.5	-1.6	-8.6	-21.4	-45.7	7.9	18.1	16.7	2.1	1.9	8.2	7.3	7.6	8.6	0.8	0.9	1.6	1.8	12.8	12.2	
Agilent		42.4	2.4	2.3	1.2	15.1	34.8	23.9	21.9	5.1	4.5	19.1	17.4	7.6	8.1	2.1	2.2	2.3	2.5	22.8	21.5	
Chipbond		4.7	5.8	7.2	27.0	-12.1	236.1	36.6	23.4	2.7	2.5	18.6	13.5	0.8	1.0	0.2	0.2	0.2	0.3	8.2	11.7	
Equipment	ASML	617.7	1.0	-9.8	-13.7	-15.9	18.3	36.3	26.3	20.3	14.7	28.1	20.6	50.3	64.3	20.3	28.1	21.5	29.0	62.1	61.9	
	AMAT	334.2	-0.7	-10.9	-17.0	-28.1	23.3	30.0	21.3	12.2	9.7	24.9	17.6	37.0	48.6	12.5	17.8	13.2	18.5	44.2	49.9	
	LAM Research	338.9	-1.0	-15.5	-18.5	-30.4	27.6	34.8	25.5	20.9	14.1	28.8	21.0	29.3	37.9	11.3	15.5	11.7	15.8	71.9	73.1	
	TEL	152.8	-0.5	-6.2	-14.3	-28.5	29.4	30.5	24.3	10.0	8.3	24.9	16.9	20.5	26.0	6.0	8.5	6.2	8.8	33.1	38.8	
	KLA	219.5	-0.6	-11.1	-17.5	-34.5	0.0	37.0	27.4	26.0	18.4	29.9	21.4	15.6	20.0	7.0	9.6	7.3	10.2	87.3	86.8	
	AMEC	47.2	1.8	-1.6	-11.8	3.6	53.6	70.4	58.1	10.3	8.8	80.4	57.2	2.5	3.5	0.5	0.8	0.6	0.8	16.1	16.5	
	Naura	69.0	1.9	-1.5	-13.6	-5.1	40.3	61.5	41.3	10.4	8.4	47.3	33.0	7.5	9.8	1.2	1.8	1.5	2.1	17.3	20.8	
Materials	Linde	213.1	-0.3	-0.6	-3.9	-10.9	-7.2	25.9	23.6	5.3	5.1	16.7	15.6	36.2	38.0	10.8	11.6	14.2	15.1	20.8	21.6	
	Air Liquid	122.4	-0.4	-4.0	-1.2	0.2	7.0	25.8	23.2	3.7	3.5	13.5	12.4	32.6	34.0	7.1	7.8	10.1	10.9	15.1	15.6	
	Air Products	64.7	1.2	-2.4	-6.0	2.7	0.9	21.1	19.6	3.9	3.6	15.4	13.9	13.0	13.7	3.3	3.6	5.4	6.0	19.3	19.2	
	Merck KGaA	65.7	0.3	-2.7	-4.0	-1.4	21.4	15.7	14.8	1.9	1.7	10.4	9.6	24.9	26.3	4.5	4.9	7.1	7.5	10.7	11.3	
	ADEKA	2.8	0.5	1.2	-7.4	9.2	9.3	13.7	12.6	1.3	1.3	7.2	7.9	2.9	2.8	0.3	0.3	0.4	0.4	9.5	9.5	
	Resonac	16.9	2.0	-12.5	-16.7	-25.0	24.0	23.9	16.9	3.3	2.8	11.8	9.1	8.2	8.7	1.0	1.4	1.7	2.2	15.2	18.5	
	Siltronic	2.6	-0.8	-13.4	-22.2	-26.1	16.7	N/A	N/A	1.2	1.4	10.7	7.2	1.5	1.8	-0.2	-0.1	0.3	0.5	-11.0	-7.5	
	Sumco	6.5	1.2	-5.9	-26.0	-30.2	79.5	N/A	34.5	1.8	1.8	10.0	7.8	2.9	3.2	-0.0	0.3	0.8	1.0	-2.4	4.7	
Server	Dell	345.6	1.7	1.8	10.7	32.9	258.5	22.0	17.9	159.6	36.8	15.5	13.0	187.0	232.0	21.0	25.2	23.5	27.5	3,580.3	385.9	
	HPE	74.2	0.8	-0.3	-4.8	14.0	158.9	13.7	12.0	2.8	2.4	7.7	7.7	48.5	53.7	7.3	8.2	11.4	10.9	19.9	20.5	
	Lenovo	49.4	-2.9	2.8	-7.1	22.5	227.0	13.4	11.3	5.2	3.8	10.7	6.5	103.7	119.6	3.7	6.9	4.7	7.4	34.6	41.2	
	Quanta	42.9	0.2	1.5	1.7	-8.1	15.2	12.4	10.4	4.6	3.9	10.8	9.2	127.0	166.8	4.0	5.1	4.5	5.6	38.7	40.8	
	Inspur	15.0	-0.1	-4.9	-12.7	10.4	13.5	20.4	16.0	3.8	3.1	16.2	13.1	30.8	40.1	0.8	1.0	0.9	1.1	19.2	20.2	
	Wiwynn	40.6	2.0	-1.1	7.3	41.5	72.4	19.3	13.0	7.8	5.1	13.7	9.4	41.9	74.2	2.8	4.2	3.0	4.5	47.6	48.6	
	Inventec	6.8	-1.9	-5.5	-13.4	-9.2	40.4	17.6	13.9	2.7	2.6	11.7	10.2	30.1	36.2	0.5	0.7	0.7	0.9	16.1	18.9	
	Mitac	3.6	-1.4	-6.5	-7.9	1.3	2.1	13.2	9.4	N/A	N/A	N/A	N/A	5.2	8.2	0.3	0.4	0.4	0.5	11.8	15.2	
CSPs	Amazon	2,679.5	-2.0	-3.3	-5.4	1.0	19.6	17.1	20.0	4.7	3.7	12.2	9.5	828.28.								

Broadcom 관련 용어

용어	이미지	설명
GPU		컴퓨터 그래픽 처리 장치로, 수천 개의 작은 코어로 병렬 처리를 수행해 AI 가속기로 활용
XPU		범용 GPU와 달리 특정 워크로드에 적합한 아키텍처로 설계된 연산 장치
TPU		Google이 AI 학습 및 추론을 위해 자체 설계한 AI 가속기
Ironwood		Google의 최신 7세대 TPU
Networking Switch		네트워크 단위들을 연결하는 통신 장비
Tomahawk 6		Broadcom이 개발한 세계 최초의 102.4Tbps 이더넷 스위치 칩
Ethernet		컴퓨터와 부품들을 유선으로 연결하여 데이터를 주고받는 네트워크 기술 표준
DSP		AI, 데이터센터 등 고대역폭 광통신 연결을 위한 디지털 신호 처리 칩
VMware		Broadcom이 지원하는 가상화 및 클라우드 컴퓨팅 소프트웨어 제품
ASIC (Application-Specific Integrated Circuit)		공급업체가 설계부터 제조까지 외주로 공정을 관리하는 방식
COT (Customer Owned tooling)		고객사가 직접 설계 데이터를 제공하고 공정 전 과정을 관리하는 방식
Rack		서버나 통신 시스템을 구성하는 장비들을 탑재할 수 있는 규격 제품
CoWoS (Chip on Wafer on Substrate)		2개 이상의 칩을 웨이퍼 상에서 연결해 기판에 올리는 TSMC의 고급 2.5D 반도체 패키징 기술
Photonic Fabric		Celestial AI가 개발한 광 인터커넥트 기술
Pluggable Optics		네트워킹 장비에 삽입되어 전기 신호를 광섬유 전송을 위한 광자로 변환하는 플러그형 광학 장치
Silicon Photonics		실리콘 칩 위에 광자가 흐르는 통로를 만들어 전기 대신 빛으로 데이터를 전송하는 기술
Scale-up		기존의 서버를 보다 높은 사양으로 업그레이드하는 방법
Scale-out		기존의 서버를 추가로 확장하여 랙 단위로 연결해 증설하는 방법
Scale-across		기존의 데이터센터들을 연결하여 연산 용량을 늘리는 방법

자료: NVIDIA, Google, Broadcom, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- "브로드컴" 종목은 9월 14일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.