한화투자증권

Earnings Flash

| 2021년 3월 8일

[해외기업분석]

기업명	Broadcom	티커	AVGO

▶ Analyst 최보원
bo.choi@hanwha.com
3772-7647

▶주가 DATA

목표주가/투자의견	503.3/Not Rated
현재 주가(3/5, USD)	450.1
상승여력	▲11.8%
시가총액(백만USD)	183,759.0
발행주식수(천주)	408,226.3
52주 최고가 / 최저가(USD)	495.14 / 155.67
90일 일평균 거래대금(백만USD)	746.9
거래소	NASDAQ GS
국가명	UNITED STATES
티커	AVGO US EQUITY
산업	정보기술

▶주가수익률

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-3.4	6.9	67.1
상대수익률(S&P500)	-2.3	2.8	29.2

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만달러, 달러, %, %p)

	1Q20	4Q20	1Q21	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출	5,858.0	6,467.0	6,655.0	13.6	2.9	6,618.0	0.6
조정순이익	2,370.0	2,865.0	2,973.0	25.4	3.8	2,951.0	0.7
조정EPS	5.25	6.35	6.61	25.9	4.1	6.56	0.8

▶Review Comment

매출은 66.6억 달러(YoY+13.6%), 조정EPS는 6.61달러(YoY+25.9%)로 컨센서스를 모두 상회

반도체 솔루션과 인프라 소프트웨어 부문 매출은 전년동기대비 17.1%, 4.8% 증가한 49.1억 달러, 17.5억 달러

반도체 솔루션 부문의 40%를 차지하는 무선 매출이 전년동기대비 52% 증가. FR Content수요 높아졌기 때문

네트워킹, 브로드밴드 부문 매출이 전년동기대비 각각 15%, 8% 증가. 데이터센터 수요 및 재택 근무 증가 때문

조정 영업이익은 전년동기대비 56.8% 증가한 37.8억 달러. 영업이익률은 56.8%로 전년동기대비 4.2%p 개선

▶실적발표 이후 주가 동향

예상보다 양호한 매출, EPS 발표했고, 시장 기대치를 상회하는 가이던스를 발표. 1분기에는 영업현금흐름이 전년동기대비 34.1%, FCF가 전년동기대비 35.5% 증가. 하지만 반도체 기업들의 주가가 하락하며 브로드컴의 시간외 주가도 1.5%하락. 3월 5일(미국,금요일) 주가는 반도체 기업들의 주가 회복과 함께 전일대비 1.48% 상승

▶Guidance (분기)

(단위: 백만달러,달러,%)

	2Q20	2Q21F	YoY	컨센서스	차이
매출	5,742	6,500	13.2	6,484	0.2
조정 EBITDA	3,209	3,835	19.5	3,792	1.1

▶Guidance (연간)

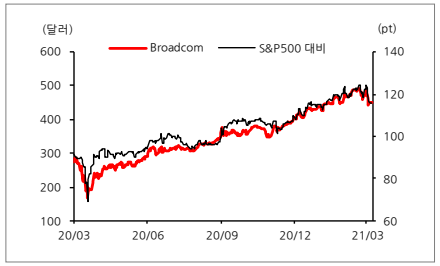
(단위: 백만달러,달러,%)

	2020	2021F	YoY	컨센서스	차이
매출	23,888	-	-	26,773	-
조정EPS	22.16	-	-	26.65	-

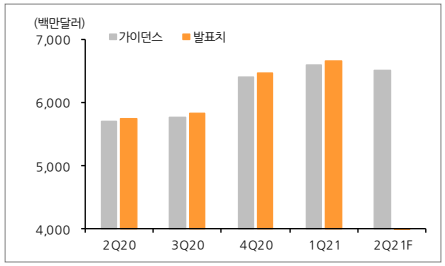
▶Guidance/ 향후 실적 Comment

2Q 가이던스로 매출 65억 달러, 조정 EBITDA는 매출의 59% 수준을 제시. 브로드컴은 1) Wi-Fi6, Wi-Fi6E 출하 통한 무선 부문 매출 성장 예상되고, 2) 글로벌 이동통신사와 클라우드 기업들의 인프라/네트워크 업그레이드 수요가 높아지고 있어 네트워킹 매출 증가 기대, 3) 현금흐름 개선 이루어지고 있어 차입금 감소 가능할 전망. 4) FY21에는 분기 배당금을 FY20의 3.25달러에서 3.60달러로 인상. 12MF P/E는 16.2배로 퀄컴(17배), NXP(18.7배) 대비 낮아 밸류에이션 매력 보유

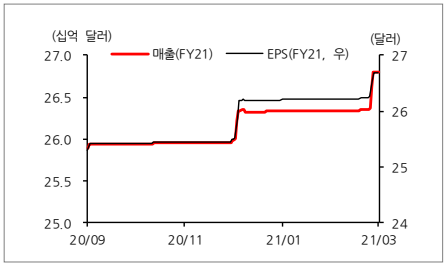
▶ 주가추이



▶ 가이던스 대비 발표치



▶Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (최보원) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자의견: 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	95.20%	중립	4.80%	매도	0.00%	합계	100.00%

(기준일: 2020년 12월 31일)