



Broadcom (AVGO.US)

신규 고객 확보에 따른 실적 호조

- 2Q25CY 실적 기대치 소폭 상회, 3Q25 가이드언스 역시 시장 컨센서스 상회
- 2026년 AI 반도체 매출액 +50~60%YoY로 제시
- 2Q26CY AI 반도체 매출액은 약 \$10B(+92%YoY 수준) 급등할 전망

2Q25CY 실적, 기대치 소폭 상회

Broadcom의 2Q25CY(3Q25FY) 실적이 매출액 \$15.95B(+6%QoQ, +22%YoY)와 EBITDA \$10.70B(+7%QoQ, +30%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(매출액 \$15.84B, EBITDA \$10.46B)를 소폭 상회했다. 주요 부문 중 AI 반도체 솔루션 매출액이 \$5.2B(+18%QoQ, +68%YoY)를 기록하며 시장 컨센서스(매출액 \$5.11B)를 상회했으며, Infrastructure Software의 매출액도 \$6.79B를 기록하며 시장 컨센서스(\$6.60B)를 상회했다. 다만, 매출총이익률은 소프트웨어와 반도체 솔루션 제품의 매출 비중 증가로 인해 지난 분기 대비 소폭 하락했다. Non-AI 반도체 부문은 다음 분기 단순 계절적 성수기 효과가 기대되지만, 여전히 수요 둔화를 겪고 있어 큰 모멘텀이 상실된 상황이다.

3Q25CY 가이드언스, 시장 컨센서스 상회

3Q25CY 가이드언스는 매출액 \$17.4B(+9%QoQ, +24%YoY)와 EBITDA \$11.66B(+9%QoQ, +28%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(매출액 \$17.05B, EBITDA \$11.30B)를 소폭 상회했다. 주요 사업 부문별로는 AI 반도체 솔루션 매출액 가이드언스가 \$6.2B(+19%QoQ, +66%YoY)로 제시되며 시장 컨센서스(\$5.8B)를 크게 상회했고, 나머지 Non-AI 반도체와 소프트웨어 부문의 실적 가이드언스는 시장 기대치를 소폭 하회했다.

시장 점유율 상승이 모멘텀

Broadcom은 실적 호조의 주요 원인으로 "네 번째 신규 고객의 양산 전환"을 언급하며, 2026년 AI 반도체 솔루션 부문의 실적 전망치를 +50~60%YOY로 상향 조정했다. 또한 현재 확보돼 있는 \$10B 이상의 주문이 2Q26CY(3Q26FY)에 매출로 인식될 것이라고 언급됐기 때문에, AI 반도체 솔루션 매출액이 2Q25CY \$5.2B에서 2Q26FY 약 \$10B으로 급등할 것임을 짐작할 수 있다. AI 가속기 시장은 추론 시장의 성장과 함께 ASIC 산업의 성장을 이끌 전망이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.09.04): \$306.10
 목표주가 컨센서스: \$302.94

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
90%	10%

Stock Data

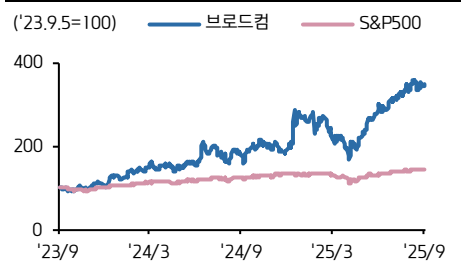
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (9/4)	6,502.08
현재주가/목표주가	306.10 / 302.94
52주 최고/최저 (\$)	317.35 / 134.90
시가총액 (백만\$)	1,422,283
유통주식 수 (백만)	4,609
일평균거래량 (3M)	20,420,503

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	35,819	51,574	62,838	76,498
영업이익	22,125	30,736	40,311	49,240
OPM(%)	61.8	59.6	64.2	64.4
순이익	18,378	23,733	32,327	40,401
EPS	4.2	4.9	6.6	8.2
증가율(%)	12.2	15.3	35.3	24.2
PER(배)	25.0	101.5	46.4	37.4
PBR(배)	14.5	11.7	16.2	13.1
ROE(%)	78.7	51.8	38.0	39.0
배당수익률(%)	2.2	1.2	0.8	0.9

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	32.0	2.8	63.3	98.6
S&P Index	9.6	3.4	10.2	16.6



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

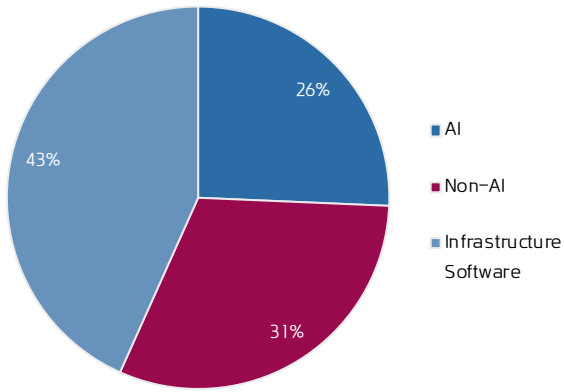
Broadcom 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	12,487	13,072	14,054	14,916	15,004	15,952	17,077	18,013	38,865	54,529	66,046
%QoQ/%YoY	4%	5%	8%	6%	1%	6%	7%	5%	13%	40%	21%
Semiconductor Solutions	7,202	7,274	8,230	8,212	8,408	9,166	10,268	10,704	28,465	30,918	38,546
%QoQ/%YoY	-3%	1%	13%	0%	2%	9%	12%	4%	5%	9%	25%
AI	3,100	3,100	3,700	4,100	4,400	5,200	5,834	6,450		14,000	21,884
%QoQ/%YoY		0%	19%	11%	7%	18%	12%	11%			56%
Non-AI	4,102	4,174	4,530	4,112	4,008	3,966	4,434	4,254		16,918	16,662
%QoQ/%YoY		2%	9%	-9%	-3%	-1%	12%	-4%			-2%
Infrastructure Software	5,285	5,798	5,824	6,704	6,596	6,786	6,881	7,132	10,400	23,611	27,396
%QoQ/%YoY	16%	10%	0%	15%	-2%	3%	1%	4%	41%	127%	16%
매출원가	2,969	2,959	3,240	3,120	3,093	3,453	3,786	3,980	9,672	12,288	14,312
매출원가율	24%	23%	23%	21%	21%	22%	22%	22%	25%	23%	22%
매출총이익	9,518	10,113	10,814	11,796	11,911	12,499	13,291	14,033	29,193	42,241	51,734
영업비용	838	691	608	537	594	567	594	611	1,412	2,674	2,367
영업이익	7,146	7,948	8,811	9,828	9,793	10,455	10,984	11,633	23,526	33,733	42,865
%QoQ/%YoY	5%	11%	11%	12%	0%	7%	5%	6%	12%	43%	27%
영업이익률	57%	61%	63%	66%	65%	66%	64%	65%	61%	62%	65%
법인세차감전순이익	6,217	6,144	7,407	7,836	9,055	9,772	10,436	10,913	17,805	27,604	40,176
법인세비용	823	24	442	13	1,268	1,368	1,486	1,430	-1,344	1,302	5,552
당기순이익	5,394	6,120	6,965	7,823	7,787	8,404	8,950	9,483	19,149	26,302	34,624
당기순이익률	43%	47%	50%	52%	52%	53%	52%	53%	49%	48%	52%
CapEx	132	172	122	100	144	142	157	162	471	526	605
%QoQ/%YoY	8%	30%	-29%	-18%	44%	-1%	11%	3%	11%	12%	15%
감가상각비	149	149	156	142	142	142	143	152	514	596	579
%QoQ/%YoY	7%	0%	5%	-9%	0%	0%	1%	6%	-1%	16%	-3%

주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/09/05). 실적은 Non-GAAP, CY 기준 (회계 기준 결산일은 10/31일)

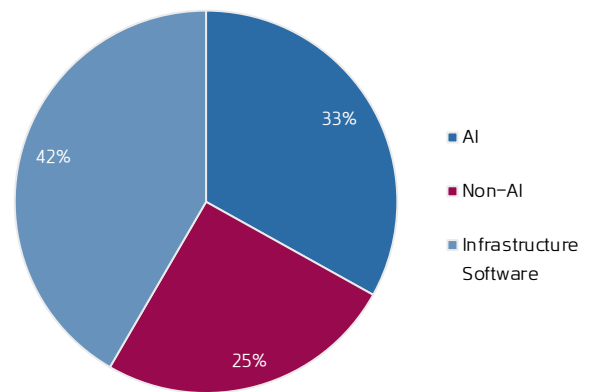
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2024CY Broadcom 매출액 비중



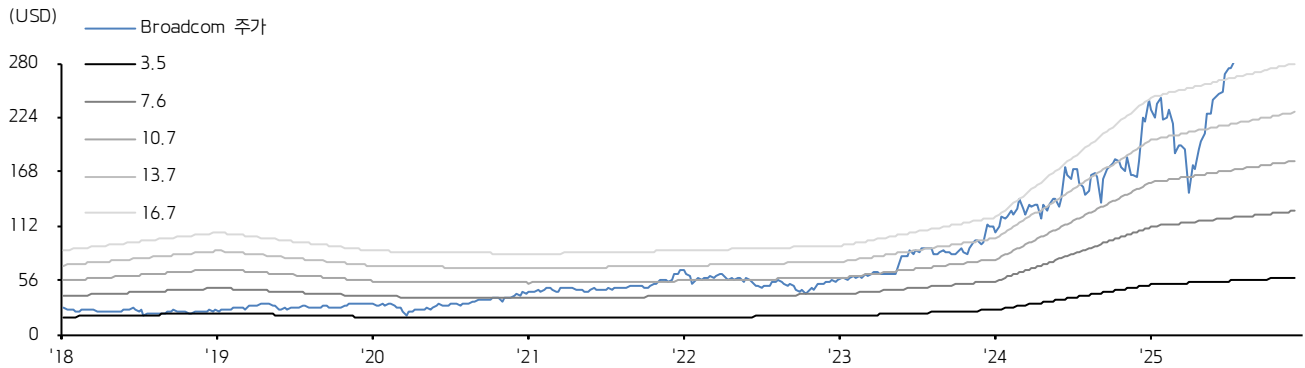
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY Broadcom 매출액 비중 전망



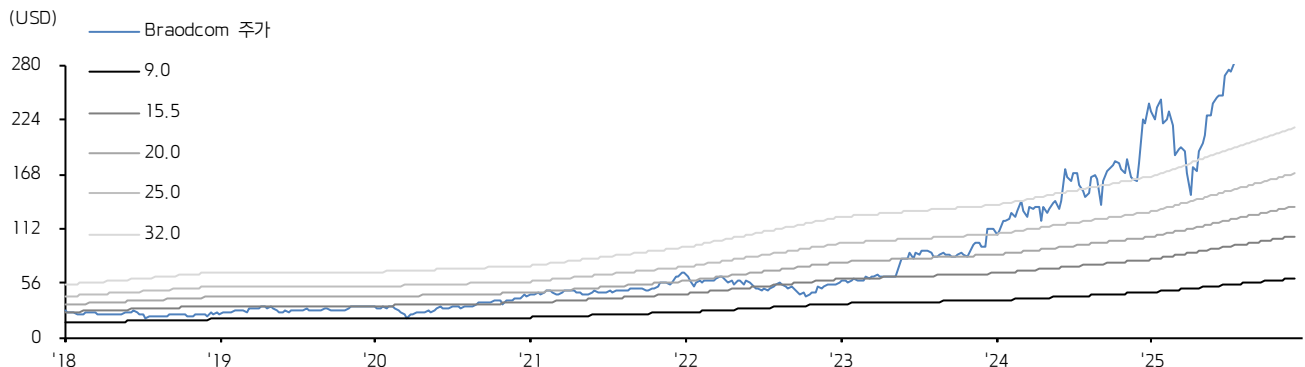
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Broadcom 12개월 Trailing P/B Chart



주: 9/4 종가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

Broadcom 12개월 Trailing P/E Chart



주: 9/4 종가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 추가 및 Valuation

(십억달러, 배, %)		Mkt Cap	%CHG				P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE		
	ID	5D	1M	3M	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E		
Memory	Micron	139.0	4.6	5.5	15.3	20.3	36.2	12.7	8.9	2.4	1.9	6.5	4.9	41.5	51.7	12.4	19.4	21.8	27.8	18.7	21.2
	Sandisk	9.1	17.9	29.0	47.0	57.0	28.4	26.2	9.4	1.0	0.9	12.1	6.2	8.0	9.1	-1.3	1.5	0.8	1.5	-4.4	8.0
	Kioxia	9.5	0.1	6.3	10.8	24.1	8.0	10.2	5.8	1.7	1.4	N/A	N/A	11.7	12.2	1.7	2.6	4.6	4.7	25.5	22.4
	Seagate	39.1	4.3	10.0	18.8	44.1	95.6	19.5	16.4	N/A	47.0	14.5	12.4	9.8	10.9	2.4	3.2	2.9	3.4	167.5	431.4
	Western Digital	31.4	5.3	12.2	17.1	66.3	102.8	14.5	13.4	4.9	3.8	10.4	8.5	10.4	11.5	3.0	3.2	3.2	3.7	32.1	154.8
	Nanya	4.9	4.0	3.3	8.6	-8.2	25.8	N/A	22.2	0.9	0.9	12.4	5.2	1.6	2.1	-0.2	0.2	0.3	0.7	-2.5	3.9
Logic	Intel	114.5	2.5	-1.0	26.2	21.5	15.4	179.6	36.6	1.0	1.0	12.2	8.7	52.0	53.7	1.3	4.6	11.8	16.1	-1.1	1.9
	Nvidia	4171.3	0.6	-5.5	-4.6	21.0	48.0	38.4	27.4	29.7	17.1	31.1	21.6	199.1	270.6	120.9	181.0	131.6	185.4	90.1	74.2
	AMD	262.6	-0.2	-3.2	-8.5	36.4	60.6	41.0	26.9	4.3	3.9	35.6	22.9	33.1	40.1	7.1	10.6	7.2	11.0	8.6	12.5
	Broadcom	1439.7	1.2	1.9	2.8	17.2	63.3	44.4	35.4	18.1	13.7	34.3	27.6	64.8	79.5	36.9	52.0	43.3	53.1	40.7	44.5
	Marvell	55.3	2.9	-14.3	-16.2	-3.3	-27.4	23.4	19.4	3.8	3.4	18.3	15.4	8.0	9.3	1.9	3.3	3.1	3.6	5.7	5.2
	Qualcomm	172.3	2.1	-0.0	8.3	7.2	3.4	13.6	13.3	6.0	5.3	11.4	10.4	43.5	44.5	13.6	15.1	15.2	16.4	44.4	40.5
	Arm	143.5	3.1	-3.7	-3.3	3.9	10.6	85.8	61.9	18.1	14.4	67.1	48.5	4.5	5.7	1.3	2.6	2.1	2.9	16.6	19.9
	Skyworks	11.1	1.5	-2.0	9.9	4.8	13.1	14.2	17.1	2.1	2.2	N/A	N/A	3.9	3.7	0.7	0.7	1.3	1.2	11.3	9.2
	TI	170.3	-4.3	-8.8	2.5	-1.8	-3.9	32.2	27.0	10.3	9.6	22.3	18.8	17.7	19.5	6.1	7.3	8.1	9.6	30.7	36.0
	ADI	121.1	0.6	-3.7	10.7	12.6	8.8	30.4	25.6	3.5	3.4	20.9	18.6	11.3	12.6	3.8	5.6	6.0	6.8	9.8	12.0
	NXP	56.8	-1.2	-5.2	6.3	7.3	6.7	19.1	15.9	5.8	5.2	14.0	12.1	12.2	13.3	3.9	4.6	4.6	5.3	29.1	33.6
	STMicro	24.1	2.5	-2.6	5.3	-6.9	10.7	44.2	18.1	1.3	1.3	9.2	6.2	11.8	13.3	0.5	1.4	2.4	3.4	3.0	7.0
	Microchip	34.8	1.8	-3.3	-3.2	-0.4	10.8	57.9	27.7	5.6	5.4	29.6	18.1	4.4	5.4	0.5	1.7	1.4	2.2	7.7	18.4
	On Semi	19.7	0.6	-6.2	0.2	-4.4	8.0	21.0	16.4	2.5	2.4	12.3	10.8	6.0	6.3	1.1	1.4	1.6	1.8	9.2	14.8
	Silicon Motion	2.8	2.1	3.3	6.1	23.7	49.3	23.9	17.0	3.2	2.9	17.4	12.5	0.8	1.0	0.1	0.2	0.1	0.2	12.5	17.6
Mediatek	72.3	-0.7	0.0	3.4	11.2	-8.0	20.7	17.8	5.6	5.2	15.4	13.4	19.0	21.5	3.6	4.2	4.4	4.9	27.0	30.0	
Renesas	21.3	-0.5	-4.8	-9.0	-9.3	-30.4	10.2	8.4	1.3	1.2	11.4	8.5	8.9	9.8	1.2	1.7	2.5	3.1	2.5	9.5	
Novatek	8.7	1.2	0.7	-7.2	-11.6	-19.6	15.9	13.7	4.0	3.7	10.2	9.2	3.4	3.6	0.6	0.7	0.7	0.7	25.0	27.9	
Foundry	TSMC	1219.9	1.7	-1.7	-1.6	16.2	30.7	24.3	21.4	7.1	5.8	14.5	12.6	119.2	137.9	56.9	64.6	80.3	91.1	31.3	29.1
	SMIC	75.0	-6.7	-10.1	9.8	32.5	1.9	79.8	56.5	2.7	2.5	20.4	17.4	9.3	11.0	0.8	1.1	4.6	5.4	3.2	4.5
	UMC	17.3	3.5	2.4	1.0	-9.7	3.5	15.5	13.6	1.4	1.3	N/A	N/A	7.4	7.6	1.3	1.4	3.2	3.5	9.6	9.3
	GFS	18.5	0.3	-1.9	-7.9	-11.6	-11.3	20.8	16.6	1.6	1.5	6.7	5.6	6.8	7.3	1.0	1.6	2.3	2.5	7.9	9.3
	VIS	5.6	0.8	-1.6	-6.1	5.4	-8.5	21.0	20.8	2.5	2.5	10.0	10.0	1.6	1.7	0.3	0.3	0.6	0.6	11.9	12.3
Packaging	ASE	22.8	-0.2	2.9	3.3	6.6	3.3	19.2	12.5	N/A	N/A	N/A	N/A	21.5	24.0	1.5	2.4	3.9	5.1	11.5	N/A
	Amkor	6.0	2.1	-1.2	8.7	27.4	19.1	21.5	16.0	1.4	1.2	5.3	4.5	6.6	7.0	0.4	0.5	1.1	1.2	6.3	8.2
	Agilent	36.4	2.6	8.2	11.9	11.8	4.4	22.7	21.0	5.4	4.8	18.7	17.1	7.0	7.3	1.6	2.0	2.0	2.2	24.5	23.9
	Chipbond	1.3	0.4	0.2	-0.6	-14.1	-18.5	12.5	12.4	0.9	0.9	4.8	5.3	0.7	0.7	0.1	0.1	0.2	0.2	7.4	7.3
	Equipment	ASML	296.7	2.3	-2.2	7.7	1.4	6.4	27.1	25.5	13.3	11.3	20.9	19.9	37.8	39.1	12.7	13.3	13.8	14.4	50.3
AMAT	126.1	1.3	-3.7	-13.4	-2.3	3.5	17.1	16.1	6.5	5.9	14.1	13.3	28.0	29.7	8.4	8.8	8.8	9.3	37.2	36.7	
LAM Research	127.1	2.7	-3.1	2.0	18.5	31.4	21.8	21.5	11.7	9.5	17.9	17.5	19.9	20.6	6.6	6.7	7.0	7.1	55.7	52.2	
TEL	63.8	0.7	-3.2	-10.3	-14.0	-8.8	17.9	16.5	4.6	4.1	12.4	10.8	16.5	17.7	4.4	4.8	4.8	5.5	26.7	26.3	
KLA	115.2	3.5	-1.8	-4.6	11.7	24.9	25.0	23.8	21.3	16.3	20.0	19.3	12.6	13.3	5.3	5.7	5.8	6.0	92.5	78.3	
AMEC	17.1	-7.8	-13.3	0.1	8.6	-3.6	53.8	36.9	5.6	4.9	46.6	31.2	1.7	2.2	0.3	0.5	0.3	0.5	10.4	13.4	
Naura	35.5	-6.0	-11.6	6.8	10.3	9.6	33.3	25.9	6.6	5.2	26.2	19.8	5.4	6.8	1.2	1.5	1.3	1.7	20.3	21.3	
Materials	Linde	221.1	0.5	-1.4	0.5	-2.6	-9.9	28.8	26.3	5.7	5.4	18.1	17.0	33.8	35.6	10.0	10.8	13.3	14.2	19.5	22.7
	Air Liquid	118.7	0.3	-0.7	2.3	-4.4	-0.9	26.4	23.8	3.6	3.4	13.4	12.3	32.3	33.7	6.7	7.4	9.7	10.5	13.9	14.6
	Air Products	64.5	-0.4	-1.6	0.9	3.5	-5.0	23.7	21.8	3.6	3.4	15.8	14.8	12.2	12.9	0.0	3.3	5.2	5.6	16.3	16.2
	Merck KGaA	55.0	-1.0	0.9	0.3	-6.7	-19.4	13.0	12.2	1.5	1.4	9.0	8.3	24.7	25.6	4.5	4.9	7.0	7.4	10.8	10.6
	ADEKA	2.3	0.1	0.9	11.5	25.3	21.4	14.1	14.8	1.1	1.0	6.0	8.1	2.8	3.0	0.3	0.3	0.4	0.3	8.6	8.8
	Resonac	4.7	-0.1	-4.7	5.1	18.4	8.0	22.4	10.0	1.0	1.0	8.8	6.7	9.3	9.6	0.4	0.7	1.1	1.4	4.5	10.0
	Siltronic	1.2	-2.0	-10.2	-9.0	-9.7	-26.1	N/A	N/A	0.5	0.6	7.5	5.5	1.6	1.7	-0.1	-0.0	0.4	0.5	-5.0	-4.9
Sumco	2.9	-1.5	-3.2	1.6	28.2	13.1	N/A	112.5	0.7	0.7	6.2	4.7	2.8	3.0	0.0	0.1	0.8	1.0	-0.9	0.7	
Server	Dell	86.0	2.1	-4.4	-2.7	12.4	34.7	13.5	11.6	N/A	77.0	9.1	8.3	106.2	114.3	8.1	10.3	11.6	12.4	-890.5	384.2
	HPE	30.6	1.5	1.9	15.7	29.8	22.9	11.9	9.3	1.3	1.2	6.9	6.0	35.8	40.9	1.2	4.8	6.0	7.3	11.1	12.6
	Lenovo	16.9	-1.7	-5.9	-4.5	16.9	-10.9	12.3	4.7	2.4	2.1	5.2	4.2	75.9	79.8	2.6	3.0	3.3	4.0	23.9	23.5
	Quanta	32.4	1.4	-3.4	-10.8	-8.7	-1.9	14.2	12.0	4.5	4.0	10.6	9.2	70.4	92.6	2.8	3.3	3.2	3.8	31.2	33.8
	Inspur	12.2	-5.8	-13.1	6.9	14.8	-1.7	31.3	24.1	3.9	3.4	27.1	22.1	21.8	26.2	0.4	0.5	0.5	0.6	12.5	14.0
	Wiwynn	17.8	0.3	-1.3	6.5	18.1	43.2	12.9	12.1	4.8	4.4	9.1	8.6	27.0	31.5	1.8	1.9	1.9	2.0	41.7	36.0
	Inventec	4.8	1.8	-0.1	-7.2	-0.7	-13.3	18.2	14.6	2.1	2.0	11.4	11.0	22.0	23.8	0.5	0.5	0.6	0.6	12.0	13.6
	Mitac	3.6	-4.2	-12.9	10.1	52.1	41.5	21.8	13.0	1.7	1.7	16.3	9.7	3.5	5.1	0.2	0.3	0.2	0.4	9.2	12.6
CSPs	Amazon	2513.5	4.3	2.9	11.4	13.7	15.6	28.4	25.9	6.8	5.6	15.6	13.4	706.8	779.8	80.3	97.2	166.0	196.6	21.1	19.3
	Microsoft	3775.8	0.5	0.2	-5.2	9.5	30.7	34.8	30.5	9.6	7.5	21.1	18.9	302.0	344.9	137.2	156.6	17			

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.

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.