



Broadcom (AVGO.US)

좋은 실적, 추가 핵심 고객 확보 가능성도 열려

- AI 추론 시장 성장과 함께하는 ASIC 업체
- 단기 실적이 시장 컨센서스를 상회하고 있고, 중장기 성장 전망도 긍정적
- 기존 고객 외 4개의 핵심 고객 확보 가능성 열려, AI 산업 내 주가 우위 흐름 예상

4Q24CY 실적, 기대치 상회

4Q24CY(1Q25FY) 실적이 매출액 \$14.92B(+6%QoQ, +25%YoY)와 EBITDA \$10.08B(+11%QoQ, +41%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(매출액 \$14.61B, EBITDA \$9.62B)를 상회했습니다. 매출총이익률은 Infrastructure Software 부문의 성장과 이에 따른 mix 개선 효과로 인해, 전 분기 대비+220bp 개선된 79.1%를 기록했습니다. 최근 들어 AI 기업들의 수익성 하락 우려가 극심해졌던 점을 감안하면, Broadcom의 이번 실적은 투자자들에게 긍정적으로 받아들여질 수 있을 것입니다. 주요 사업 부문 중 Semiconductor Solutions의 매출액이 \$8.21B(flat QoQ, +11%YoY)를 기록하며 분기 초 가이드스(매출액 \$8.1B)를 상회했는데, 이는 AI 부문의 매출액(\$4.1B: +11%QoQ, +77%YoY)이 가이드스인 \$3.8B를 크게 상회했기 때문입니다. 그 외 Infrastructure Software 부문의 매출액이 \$6.7B(+15%QoQ, +47%YoY)를 기록하며, 가이드스인 \$6.5B를 소폭 상회한 점도 긍정적이었습니다.

1Q25CY(2Q25FY) 실적 가이드스, 시장 컨센서스 상회

1Q25CY(2Q25FY) 가이드스는 매출액 \$14.9B(flat QoQ, +19%YoY)와 EBITDA \$9.83B(-2%QoQ, +32%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(매출액 \$14.59B, EBITDA \$9.72B)를 상회했습니다. 사업 부문별 매출액 가이드스는 Semiconductor Solutions \$8.4B와 Infrastructure Software \$6.5B로 각각 제시됐습니다. AI가 포함된 Semiconductor 부문의 가이드스가 시장 컨센서스를 상회한 점이 눈에 띕니다.

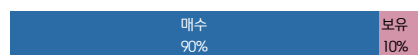
신규 고객 확보를 통한 중장기 성장 기대감 유효

Broadcom의 실적 호조는 기존 3개 핵심 고객들로부터 발생되고 있는데, 향후에는 4개의 핵심 고객이 추가되며 장기적인 이익 성장에 긍정적인 영향을 받을 수 있다고 언급했습니다. 분기 \$4B 수준에서 발생하고 있는 Broadcom의 AI 매출액은 2027년에는 연간 \$60~90B로 성장할 수 있습니다. AI 산업에 속해 있는 종목 중에서, 당분간 상대적인 주가 강세를 보일 것으로 예상합니다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.03.06): \$179.45
 목표주가 컨센서스: \$244.66

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (3/6)	5,738.52
현재주가/목표주가	179.45 / 244.66
52주 최고/최저 (\$)	251.88 / 119.76
시가총액 (백만\$)	843,761
유통주식 수 (백만)	4,589
일평균거래량 (3M)	35,216,551

Earnings & Valuation

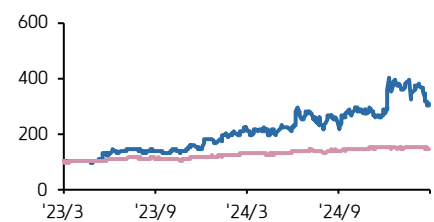
(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	35,819	51,574	61,814	72,571
영업이익	22,125	30,736	40,086	47,233
OPM(%)	61.8	59.6	64.5	65.4
순이익	18,378	25,121	33,251	38,284
EPS	4.2	4.9	6.5	7.8
증가율(%)	12.2	14.9	34.1	19.3
PER(배)	25.0	101.5	27.2	22.6
PBR(배)	14.5	11.7	10.4	8.3
ROE(%)	78.7	51.8	39.0	40.5
배당수익률(%)	2.2	1.2	1.3	1.5

주: 2025.3.6 기준 컨센서스

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-22.6	-22.4	31.0	32.9
S&P Index	-2.4	-5.7	6.1	12.4

('23.3.7=100) — 브로드컴 — S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

Broadcom 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

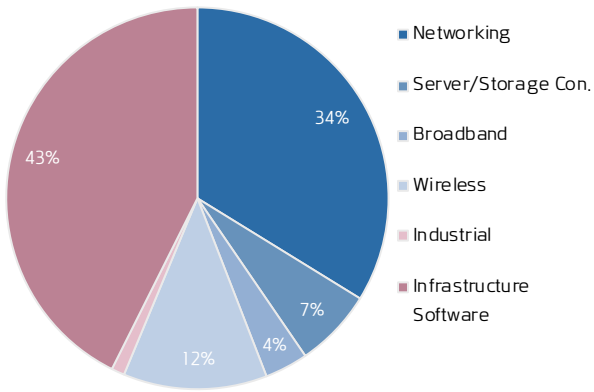
	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	14,916	14,693	15,556	16,649	17,231	17,520	18,385	19,435	51,574	61,814	72,571
%QoQ/%YoY	6%	-1%	6%	7%	3%	2%	5%	6%	44%	20%	17%
Semiconductor Solutions	8,212	8,287	8,955	10,037	10,217	10,226	10,812	11,779	30,096	35,491	43,035
%QoQ/%YoY	0%	1%	8%	12%	2%	0%	6%	9%	7%	18%	21%
Networking	N/A	4,855	5,401	6,059	6,371	6,701	7,172	7,767	15,592	20,873	28,012
%QoQ/%YoY			11%	12%	5%	5%	7%	8%	44%	34%	34%
Server/Storage Con.	N/A	987	1,037	1,068	1,067	1,042	1,082	1,106	3,564	4,112	4,297
%QoQ/%YoY			5%	3%	0%	-2%	4%	2%	-21%	15%	5%
Broadband	N/A	550	591	597	637	646	666	657	2,692	2,261	2,606
%QoQ/%YoY			7%	1%	7%	1%	3%	-1%	-40%	-16%	15%
Wireless	N/A	1,682	1,725	2,139	1,991	1,662	1,717	2,107	7,500	7,513	7,477
%QoQ/%YoY			3%	24%	-7%	-17%	3%	23%	3%	0%	0%
Industrial	N/A	166	169	175	180	190	193	194	786	685	757
%QoQ/%YoY			2%	4%	3%	6%	2%	0%	-18%	-13%	11%
Infrastructure Software	6,704	6,474	6,624	6,769	6,949	7,035	7,148	7,289	21,478	26,571	28,422
%QoQ/%YoY	15%	-3%	2%	2%	3%	1%	2%	2%	181%	24%	7%
매출원가	3,120	3,156	3,409	3,691	3,852	3,975	4,225	4,530	12,115	13,376	16,582
매출원가율	21%	21%	22%	22%	22%	23%	23%	23%	23%	22%	23%
매출총이익	11,796	11,537	12,147	12,958	13,380	13,545	14,159	14,905	39,459	48,438	55,989
판매비와 관리비	537	602	605	612	600	609	615	621	2,876	2,401	2,463
영업이익	9,828	9,460	10,010	10,788	11,196	11,375	11,961	12,700	30,736	40,086	47,233
%QoQ/%YoY	12%	-4%	6%	8%	4%	2%	5%	6%	39%	30%	18%
영업이익률	66%	64%	64%	65%	65%	65%	65%	66%	60%	65%	65%
법인세차감전순이익	7,836	8,733	9,278	10,057	10,553	10,759	11,311	12,134	22,918	35,904	44,756
법인세비용	-1,267	1,214	1,301	1,404	1,527	1,575	1,595	1,776	-2,203	2,653	6,473
당기순이익	9,103	7,518	7,977	8,653	9,026	9,184	9,716	10,358	25,121	33,251	38,284
당기순이익률	52%	51%	52%	52%	53%	53%	53%	54%	46%	51%	53%
EPS	1.6	1.5	1.6	1.8	1.8	1.9	2.0	2.1	4.9	6.5	7.8
%QoQ/%YoY	13%	-4%	6%	8%	4%	2%	6%	6%	15%	34%	19%
EBITDA	10,083	9,841	10,383	11,225	11,629	11,762	12,282	13,128	31,897	41,531	48,800
%QoQ/%YoY	11%	-2%	6%	8%	4%	1%	4%	7%	37%	30%	18%

주1: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/3/6). 실적은 Non-GAAP, Broadcom의 결산일(11월 3일) 기준의 FY 수치.

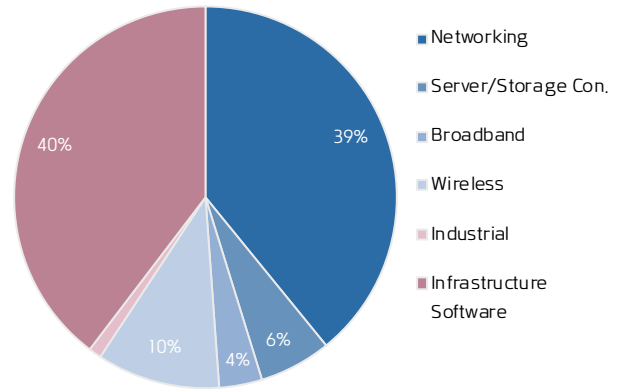
주2: FY2025 연간 Networking, Server/Storage Con, Broadband, Wireless, Industrial의 매출액은 Bloomberg 연간 컨센서스. FY2026은 분기별 컨센서스의 합산.

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

FY2025 Broadcom 매출액 비중



FY2026 Broadcom 매출액 비중 전망

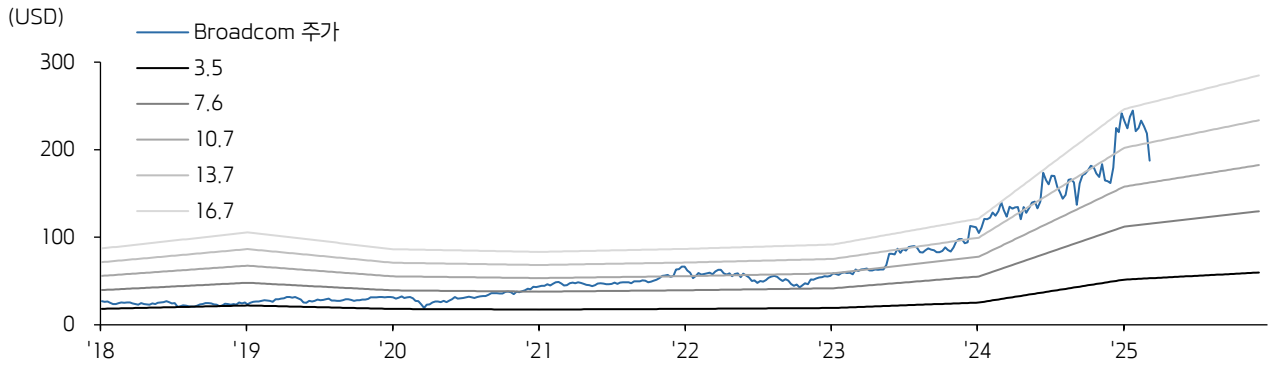


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주: Networking, Server/Storage Con, Broadband, Wireless, Industrial은 Semiconductor Solutions에 포함.

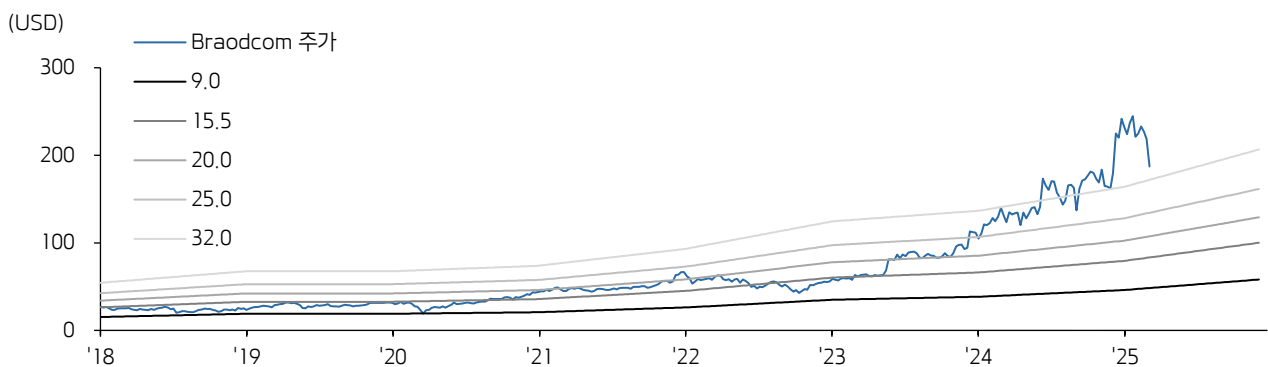
Broadcom 12개월 Trailing P/B Chart



주: 3/6 종가 기준

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Broadcom 12개월 Trailing P/E Chart



주: 3/6 종가 기준

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 추가 및 Valuation

(십억달러, 배, %)	Mkt Cap	%CHG					P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE	
		1D	5D	1M	3M	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Memory																				
Micron	99.5	-5.4	-2.8	-5.6	-11.8	3.3	11.2	7.7	1.9	1.6	5.3	4.1	37.9	45.5	10.8	15.6	19.4	23.4	16.5	18.3
Western Digital	14.4	-6.2	-14.0	-14.9	-22.8	-9.7	7.4	5.7	1.1	0.9	5.8	3.9	16.2	17.7	2.8	3.6	3.1	3.9	17.4	16.2
Kioxia	8.7	-1.8	-14.9	40.7	N/A	N/A	6.6	6.8	1.6	1.3	3.5	3.0	10.8	10.4	2.3	2.2	3.9	4.1	26.1	20.9
Seagate	18.3	-6.3	-13.9	-10.3	-12.0	-11.6	10.3	8.2	N/A	16.8	8.8	7.3	9.4	10.4	2.2	2.7	2.5	2.8	1,878.8	2,053.8
Nanya	3.5	-3.9	-11.1	27.8	11.0	-20.8	N/A	70.1	0.7	0.7	8.6	4.4	1.0	1.4	-0.3	-0.0	0.2	0.5	-2.5	2.4
Logic																				
Intel	89.8	-0.3	-10.1	7.1	-0.8	9.8	42.9	17.8	0.8	0.8	9.2	6.2	53.5	57.4	2.6	6.4	12.9	17.7	1.5	3.9
Nvidia	2697.9	-5.7	-8.0	-14.1	-22.4	7.5	25.2	19.8	16.1	9.5	19.9	14.5	196.6	246.9	127.0	165.4	130.9	172.8	87.8	65.8
AMD	160.2	-2.8	-0.7	-10.3	-28.7	-26.4	21.2	15.7	2.7	2.5	18.7	14.6	31.9	38.4	8.3	11.3	8.3	10.3	10.2	13.3
Broadcom	843.8	-6.3	-9.3	-22.4	-0.0	31.0	27.2	22.6	10.4	8.3	20.9	17.4	63.2	74.1	40.5	48.0	42.2	49.6	39.0	40.5
Marvell	62.5	-19.8	-17.5	-39.4	-36.3	9.2	26.0	20.1	4.5	4.1	21.3	16.2	8.2	9.8	2.7	3.7	3.0	3.9	4.4	7.1
Qualcomm	172.6	-1.0	1.0	-7.8	-2.2	-1.4	13.4	12.7	5.8	5.2	10.2	9.6	43.5	45.1	15.1	15.7	16.5	17.0	43.1	38.7
Arm	123.9	-5.5	-9.5	-29.6	-16.3	0.5	61.4	48.1	15.9	11.9	49.9	38.2	4.8	5.7	2.3	2.9	2.4	3.1	23.5	24.3
Skyworks	10.8	-0.7	4.4	2.0	-23.8	-32.3	15.7	15.1	1.8	2.0	8.9	8.7	3.7	3.7	0.7	0.8	1.1	1.1	9.3	8.2
TI	172.3	-3.2	-1.0	3.3	-1.9	-4.1	34.1	27.2	10.0	9.7	22.8	19.1	17.1	18.9	6.2	7.6	7.9	9.5	29.5	33.2
Analog Devices	110.5	-2.9	-0.5	7.2	2.1	4.3	29.9	23.9	3.2	3.1	20.3	17.4	10.5	11.9	4.3	5.4	5.7	6.6	10.4	11.2
NXP	54.4	-1.1	-1.1	-1.1	-1.9	-5.4	18.4	15.2	5.1	4.8	12.7	11.0	12.1	13.3	3.9	4.6	4.8	5.6	29.8	34.5
STMicro	23.4	1.3	5.9	13.8	-2.0	-8.7	32.1	15.2	1.3	1.3	8.2	5.5	11.5	13.2	0.7	1.7	2.5	3.6	4.2	8.1
Microchip	31.3	-2.3	2.0	9.7	-1.7	-21.4	60.4	24.6	5.4	5.2	34.5	17.5	4.2	5.5	0.9	1.8	1.1	2.1	12.8	21.8
On Semi	18.5	-5.6	-7.4	-16.3	-34.0	-35.4	17.4	11.6	2.0	1.8	10.2	8.2	6.1	6.9	1.2	1.8	1.8	2.3	11.1	15.3
Cirrus Logic	5.5	-2.3	0.5	-1.4	-1.4	-22.2	15.3	13.5	2.9	2.6	10.5	6.3	1.8	2.0	0.4	0.5	0.5	0.8	N/A	N/A
Silicon Motion	1.7	-4.9	-4.2	-5.2	-7.5	-7.4	13.6	11.2	2.1	1.9	10.8	7.6	0.8	0.9	0.1	0.2	0.1	0.2	14.9	17.9
Mediatek	72.8	-0.7	-4.2	-2.0	14.6	30.6	20.5	17.5	5.5	4.9	16.5	12.9	18.6	21.8	3.6	4.6	4.1	5.1	27.6	30.0
Renesas	31.1	1.0	-4.5	-0.3	25.1	14.0	13.2	10.7	1.6	1.5	10.7	8.9	9.3	10.5	2.6	3.1	3.3	3.7	9.4	10.8
Novatek	10.1	-0.2	-1.1	0.0	11.4	3.4	15.1	13.8	4.5	4.0	10.6	9.4	3.5	3.7	0.7	0.8	0.8	0.9	33.8	33.0
Foundry																				
TSMC	912.1	-4.6	-2.9	-16.5	-13.4	12.1	19.3	16.2	5.5	4.4	11.3	9.3	112.4	134.0	54.2	64.5	76.2	90.1	30.9	29.4
SMIC	70.5	2.5	-2.6	20.7	112.9	251.0	67.1	54.5	2.7	2.5	19.2	17.1	9.6	10.9	0.8	1.0	4.6	5.3	4.0	4.5
UMC	16.7	-2.1	4.4	10.3	-0.9	-19.6	11.7	13.1	N/A	N/A	N/A	N/A	7.5	7.3	1.2	1.5	3.2	3.2	12.1	N/A
GlobalFoundries	21.3	0.4	0.1	-0.5	-14.5	-4.3	22.9	16.0	1.8	1.6	7.7	6.1	7.0	7.9	1.0	1.5	2.4	2.8	8.2	11.5
VIS	5.7	1.0	-1.5	14.5	8.3	-13.3	21.4	20.8	2.9	2.9	11.0	10.9	1.5	1.6	0.3	0.3	0.6	0.6	14.7	14.4
Packaging																				
ASE	21.9	-3.8	-1.3	-2.1	-2.8	10.7	13.7	11.5	N/A	N/A	N/A	N/A	21.5	24.7	1.9	2.5	4.1	4.8	N/A	N/A
Amkor	4.9	-3.7	-4.9	-18.9	-24.1	-29.0	13.9	9.9	1.1	1.0	4.2	3.6	6.3	6.9	0.4	0.6	1.1	1.4	8.3	11.1
Agilent Tech	36.1	0.0	-0.4	-14.3	-10.0	-7.8	22.4	20.4	5.1	4.7	18.4	16.8	6.8	7.2	1.8	2.0	2.0	2.2	24.4	24.0
Chipbond	1.5	-0.3	-0.9	2.7	3.1	1.2	13.0	10.4	1.0	0.9	3.0	5.0	0.7	0.7	0.1	0.1	0.3	0.2	11.7	9.1
Equipment																				
ASML	281.5	-3.4	2.5	-3.3	0.8	-5.0	27.3	22.6	12.8	10.3	21.2	17.6	35.4	39.9	12.0	14.3	12.8	15.2	48.6	50.5
AMAT	123.1	-2.4	-3.3	-17.1	-12.4	-13.3	16.2	14.7	6.1	5.3	13.1	11.6	28.9	31.0	8.6	9.4	9.1	10.1	37.8	35.5
LAM Research	98.2	-3.3	0.4	-7.7	-0.2	4.2	19.8	17.6	9.0	7.4	16.1	14.6	18.2	19.3	5.7	6.3	6.0	6.5	49.9	47.4
TEL	69.4	-1.2	-5.9	-14.6	-9.1	-1.0	18.1	15.4	4.7	4.1	11.9	9.7	17.0	19.1	4.9	6.0	5.5	6.6	27.4	27.7
KLA Tencor	92.0	-3.3	-1.0	-9.1	6.8	-1.5	21.8	19.8	20.7	15.2	17.3	15.8	12.1	13.0	5.0	5.5	5.4	5.8	108.4	92.0
AMEC	18.6	6.5	2.6	12.3	-0.1	69.4	53.2	39.3	6.2	5.4	43.5	31.7	1.6	2.1	0.4	0.5	0.4	0.5	11.8	13.9
Naura	33.9	6.9	0.4	13.4	14.0	55.1	31.9	25.3	6.6	5.3	25.1	19.7	5.4	6.7	1.2	1.5	1.3	1.6	21.7	22.2
Materials																				
Linde	221.0	-0.0	-2.1	-2.1	1.8	5.1	28.2	25.8	5.6	5.3	18.0	16.9	33.9	35.8	10.1	10.9	13.3	14.2	19.6	22.5
Air Liquid	112.6	-0.2	3.4	6.0	11.4	11.2	26.2	23.7	3.6	3.4	13.4	12.3	30.7	32.2	6.3	7.0	9.2	9.9	14.4	14.8
Air Products	69.2	-0.2	-0.5	-5.2	-2.9	15.7	23.8	21.7	3.6	3.3	15.8	14.8	12.3	13.1	3.2	3.9	5.4	5.8	15.3	15.9
Merck KGaA	66.3	3.1	4.5	-0.7	1.1	-16.3	14.8	13.7	2.0	1.8	10.2	9.2	23.9	24.9	4.7	5.1	7.0	7.4	13.9	13.4
ADEKA	1.9	0.2	-0.3	-1.1	1.9	-6.7	10.2	9.2	0.9	0.9	4.8	4.4	3.0	3.1	0.3	0.3	0.4	0.4	8.9	9.3
Resonac	4.5	4.2	1.6	-4.1	-11.5	12.2	13.2	9.1	1.0	1.0	6.8	5.7	9.8	10.2	0.7	0.8	1.4	1.6	9.4	11.9
Siltronic AG	1.6	0.1	7.6	23.0	0.7	-27.6	N/A	65.8	0.8	0.8	7.1	5.2	1.5	1.7	0.0	0.1	0.4	0.5	-1.6	1.8
Sumco	2.7	4.8	-6.3	-2.5	-4.2	-24.9	49.2	18.3	0.7	0.7	5.0	3.6	2.9	3.2	0.2	0.3	0.9	1.2	0.9	3.6
Server																				
Dell	65.2	-4.3	-13.7	-12.2	-24.6	-8.8	10.1	9.0	112.2	24.7	7.4	6.8	101.9	110.0	9.2	10.1	11.3	11.9	927.5	-172.0
HPE	23.6	-4.9	-9.5	-15.9	-25.0	2.5	8.5	7.8	0.9	0.8	4.3	3.6	32.9	34.3	3.5	3.7	6.0	6.4	11.4	11.7
Lenovo	20.0	4.7	1.5	2.3	35.0	34.3	13.3	11.5	2.7	2.3	4.8	4.1	73.6	80.3	2.8	3.1	4.0	4.6	22.7	22.8
Quanta	30.6	-0.6	0.2	3.4	-12.3	1.6	14.0	11.7	4.1	3.6	10.0	8.4	69.3	87.4	2.7	3.2	3.1	3.7	31.4	33.1
Inspur	12.5	2.3	-2.2	1.8	28.3	97.3	30.9	25.1	4.0	3.5	24.6	21.0	17.4	20.0	0.4	0.5	0.5	0.6	13.3	13.9
Wiwynn	11.6	0.5	1.7	-5.9	-14.5	20.1	13.3	11.1	4.8	3.8	8.7	7.1	15.7	19.7	1.1	1.3	1.2	1.4	38.6	36.5
Inventec	5.1	-1.5	-2.1	2.5																

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 2월 17일 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.