유진투자증권

US | 반도체 | 2024.12.16

Broadcom
(AVGO.US)

엔비디아의 독주에 도전장을 낸 다크호스

투자의견
NA

현재주가
224.8USD(12/13)

시가총액
1,050(십억달러)
1,507(조원)

이승우_ swlee6591@eugenefn.com

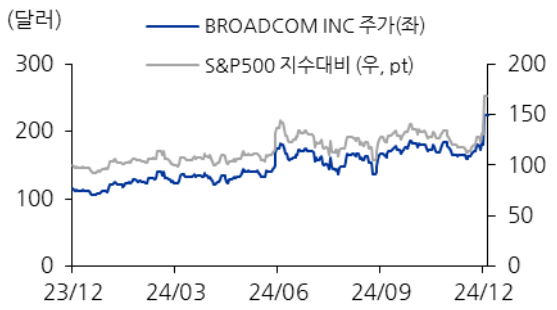
- FY4Q24 실적(Non GAAP)은 매출 140.5억 달러(+51% y/y), EBITDA 마진 65%, 순이익 69.65억 달러, EPS $1.42로 컨센서스를 소폭 상회. 분기 배당금은 전기비 11% 증가한 주당 $0.59.
- **2024년 연간 매출은 516억 달러로 1년 전 가이던스 500억 달러를 상회.** 반도체 매출은 301억 달러(58%)였으며, 이 중 **AI 매출은 122억 달러로 전년 38억 달러 대비 220% 증가.** 인프라/소프트웨어 매출은 215억 달러 기록.
- 1Q 가이던스는 매출 146억 달러, EBITDA 마진 66%로 컨센서스에 부합. 분기 배당은 $0.59 제시.
- 혹탄(Hock Tan) CEO는 AI 가 브로드컴 성장의 핵심이며, 2027년 글로벌 AI 반도체 시장규모는 최대 900억 달러에 이를 것으로 전망. **AI 칩에 대한 장기 기대감으로 실적 발표 후 주가는 24% 급등하며 시가총액 1조 달러를 돌파.**
- FY25년 추정 실적은 매출 619억 달러, 영업이익 387억 달러(OPM 62.5%), 순이익 314억 달러, EPS $6.40. **현 주가는 P/E 35배 수준으로 엔비디아(약 30배)보다 좀 더 높은 수준.** 하지만 **엔비디아가 독점하고 있는 AI 반도체 분야에서 브로드컴이 다크호스가 될 것이라는 기대감**을 감안할 때 지속적 관심 필요.

현지명	BROADCOM INC
한글명	브로드컴
시가총액(조원)	1,507
설립연도	1991
설립자	헨리 사무엘리, 헨리 니콜라스
본사 위치	산호세
현 CEO	혹 탄
52주 최고/최저(TWD)	229/104
배당수익률(24F, %)	0.9
주요주주 지분율(%)	
CAPITAL GROUP COMPANY	10.7
VANGUARD GROUP	10.0
블랙록	7.6

	1M	6M	YTD
주가상승률(%)	36.4	29.6	101.4

10월 결산(Non-GAAP)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액(백만달러)	35,819	51,574	61,060	69,846
영업이익(백만달러)	16,706	15,799	38,734	45,333
당기순이익(백만달러)	14,082	5,895	19,063	25,445
EPS(달러)	3.39	1.27	3.97	5.14
증감률(%)	23.7	-62.6	212.6	29.5
PER(배)	24.8	64.4	35.8	29.9
ROE(%)	60.3	12.9	42.6	45.7
PBR(배)	14.5	11.7	13.5	11.7
EV/EBITDA(배)	18.1	32.8	27.4	23.6

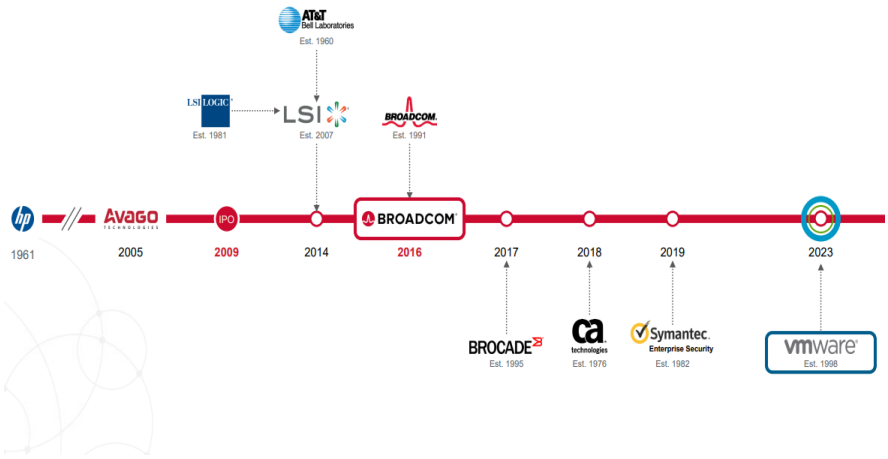
주: 블룸버그 컨센서스



고지사항

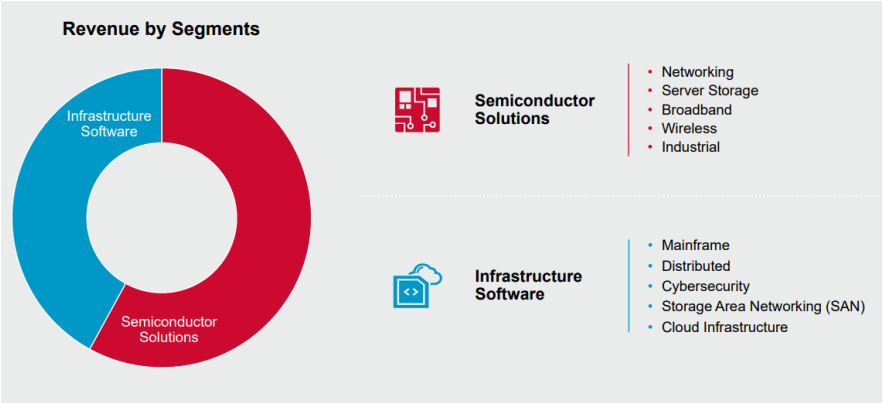
본 자료는 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공만을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료의 내용은 오차가 발생할 수 있으며, 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 따라서, 투자 결정은 전적으로 투자자 본인의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다.

도표 1. **브로드컴의 역사**



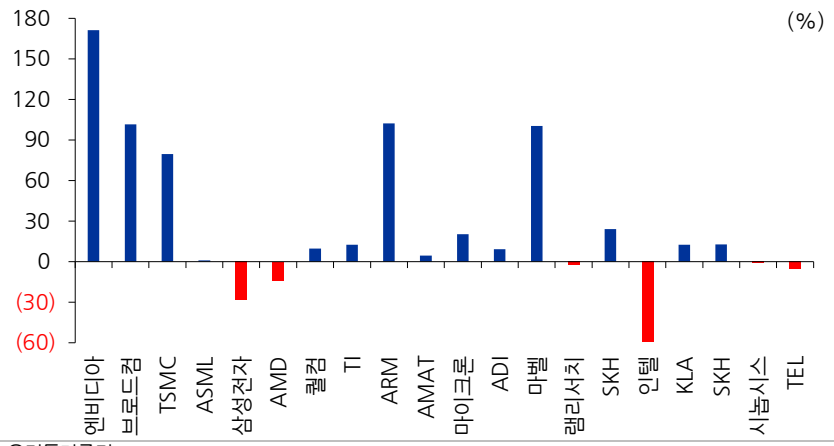
자료: 브로드컴

도표 2. **브로드컴 사업 부문**



자료: 브로드컴

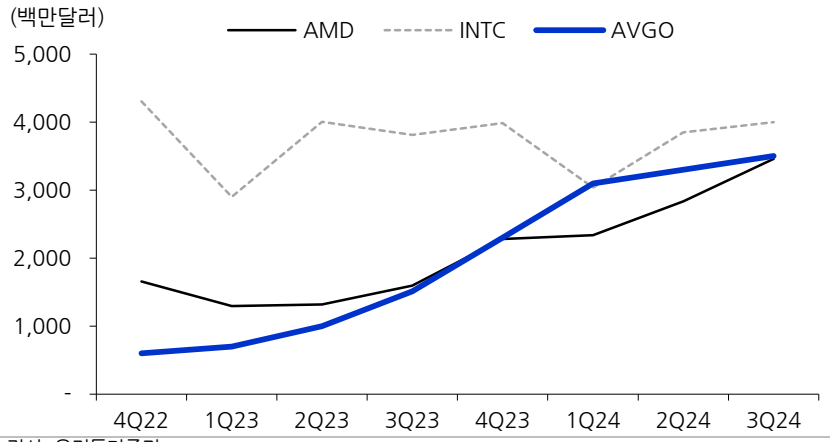
도표 3. **반도체 시총 상위사 YTD 주가 상승률**



자료: 유진투자증권

엔비디아에 이은 AI 매출 2 위 그룹 비교

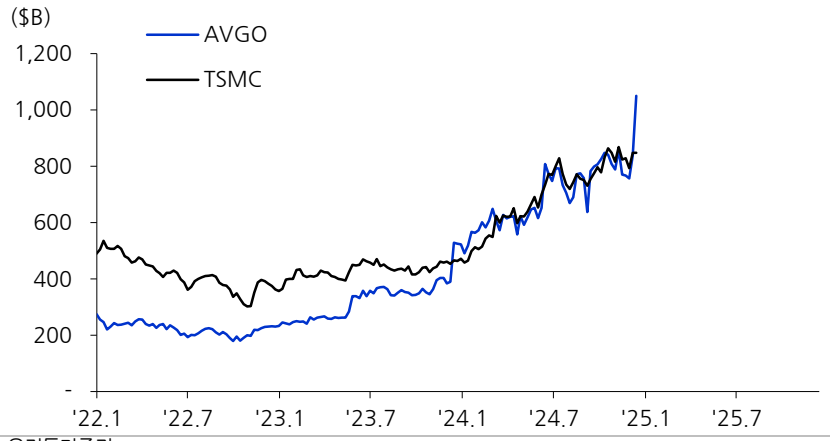
도표 4. 브로드컴, AMD, 인텔의 AI 관련 매출 비교 (캘린더 기준)



자료: 각사, 유진투자증권

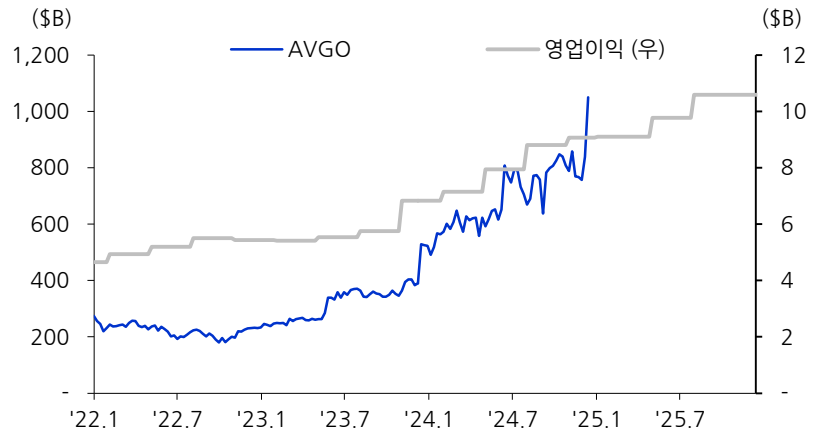
경쟁 끝에 TSMC 보다 먼저 시총 1 조 달러에 도달

도표 5. 브로드컴과 TSMC 의 시가총액 2 위 경쟁



자료: 유진투자증권

도표 6. 브로드컴 영업이익 (Non GAAP) vs. 시가총액



자료: 유진투자증권

도표 7. **브로드컴 실적 요약(Non GAAP)**

Non GAAP ($M)	24.01	24.04	24.07	24.10	25.01	25.04	25.07	25.10	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	11,961	12,487	13,072	14,054	14,630	14,900	15,620	16,800	35,819	51,574	61,950	72,341
yoy	*34%*	*43%*	*47%*	*51%*	*22%*	*19%*	*19%*	*20%*	*8%*	*44%*	*20%*	*17%*
qoq	*29%*	*4%*	*5%*	*8%*	*4%*	*2%*	*5%*	*8%*				
yoy	*34%*	*43%*	*47%*	*51%*	*22%*	*19%*	*19%*	*20%*	*8%*	*44%*	*20%*	*17%*
매출구분												
Semi solutions	7,390	7,202	7,274	8,230	8,180	8,400	8,800	9,400	28,182	30,096	34,780	40,735
AI	*2,300*	*3,100*	*3,300*	*3,500*	*3,800*	*4,200*	*4,600*	*5,000*	*3,813*	*12,200*	*17,600*	*22,352*
Infra Software	4,571	5,285	5,798	5,824	6,450	6,500	6,820	7,400	7,637	21,478	27,170	31,607
VMWare	*2,100*	*2,700*	*3,800*	*3,900*	*4,150*	*4,200*	*4,500*	*4,780*		*12,500*	*17,630*	*21,685*
매출총이익	9,014	9,518	10,113	10,814	11,294	11,518	12,106	13,037	26,757	39,459	47,954	56,158
yoy	*37%*	*44%*	*52%*	*57%*	*25%*	*21%*	*20%*	*21%*	*7%*	*47%*	*22%*	*17%*
qoq	*30%*	*6%*	*6%*	*7%*	*4%*	*2%*	*5%*	*8%*				
GPM	*75.4%*	*76.2%*	*77.4%*	*76.9%*	*77.2%*	*77.3%*	*77.5%*	*77.6%*	*74.7%*	*76.5%*	*77.4%*	*77.6%*
영업이익	6,831	7,146	7,948	8,811	9,071	9,223	9,778	10,651	22,125	30,736	38,723	45,654
yoy	*26%*	*32%*	*44%*	*53%*	*33%*	*29%*	*23%*	*21%*	*9%*	*39%*	*26%*	*18%*
qoq	*19%*	*5%*	*11%*	*11%*	*3%*	*2%*	*6%*	*9%*				
OPM	*57.1%*	*57.2%*	*60.8%*	*62.7%*	*62.0%*	*61.9%*	*62.6%*	*63.4%*	*61.8%*	*59.6%*	*62.5%*	*63.1%*
세전이익	6,057	6,217	8,443	8,029	8,321	8,373	9,278	10,101	21,394	28,746	36,073	43,554
순이익	5,254	5,394	7,508	6,965	7,239	7,285	8,072	8,788	18,769	25,121	31,384	37,892
yoy	*8%*	*20%*	*63%*	*45%*	*38%*	*35%*	*8%*	*26%*	*14%*	*34%*	*25%*	*21%*
qoq	*9%*	*3%*	*39%*	*-7%*	*4%*	*1%*	*11%*	*9%*				
EPS ($)	1.10	1.10	1.53	1.42	1.48	1.49	1.65	1.79	4.23	4.87	6.40	7.73
yoy	*-2%*	*6%*	*45%*	*28%*	*34%*	*35%*	*8%*	*26%*	*12%*	*15%*	*31%*	*21%*

자료: 유진투자증권

도표 8. **브로드컴 실적 요약(GAAP)**

GAAP ($M)	24.01	24.04	24.07	24.10	25.01	25.04	25.07	25.1	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	11,961	12,487	13,072	14,054	14,630	14,900	15,620	16,800	35,819	51,574	61,950	72,341
yoy	*34%*	*43%*	*47%*	*51%*	*22%*	*19%*	*19%*	*20%*	*8%*	*44%*	*20%*	*17%*
qoq	*29%*	*4%*	*5%*	*8%*	*4%*	*2%*	*5%*	*8%*				
매출총이익	7,467	7,829	8,414	9,053	9,466	9,655	10,200	11,038	24,694	32,763	40,358	47,593
yoy	*24%*	*28%*	*36%*	*41%*	*27%*	*23%*	*21%*	*22%*	*12%*	*33%*	*23%*	*18%*
qoq	*17%*	*5%*	*7%*	*8%*	*5%*	*2%*	*6%*	*8%*				
GPM	*62.4%*	*62.7%*	*64.4%*	*64.4%*	*64.7%*	*64.8%*	*65.3%*	*65.7%*	*68.9%*	*63.5%*	*65.1%*	*65.8%*
영업이익	2,083	2,965	3,788	4,627	4,966	4,999	5,578	6,481	16,207	13,463	22,024	30,029
yoy	*-49%*	*-26%*	*-2%*	*9%*	*138%*	*69%*	*47%*	*40%*	*14%*	*-17%*	*64%*	*36%*
qoq	*-51%*	*42%*	*28%*	*22%*	*7%*	*1%*	*12%*	*16%*				
영업이익률	***17.4%***	***23.7%***	***29.0%***	***32.9%***	***33.9%***	***33.6%***	***35.7%***	***38.6%***	***45.2%***	***26.1%***	***35.6%***	***41.5%***
Non GAAP 차이	4,748	4,181	4,160	4,184	4,105	4,224	4,200	4,170	5,918	17,273	16,699	15,625
세전이익	1,342	2,005	2,806	3,763	4,178	4,107	5,053	5,904	15,097	9,916	19,242	27,824
순이익	1,325	2,121	-1,875	4,324	3,551	3,491	4,295	5,018	14,082	5,895	16,355	23,651
yoy	*-65%*	*-39%*	*-157%*	*23%*	*168%*	*65%*	*-*	*16%*	*23%*	*-58%*	*177%*	*45%*
qoq	*-62%*	*60%*	*-188%*	*-*	*-18%*	*-2%*	*23%*	*17%*				
EPS ($, diluted)	0.28	0.43	-0.38	0.88	0.72	0.71	0.88	1.02	3.24	1.21	3.33	4.82
yoy	*-68%*	*-46%*	*-150%*	*9%*	*161%*	*65%*	*-*	*16%*	*24%*	*-63%*	*176%*	*45%*

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)