브로드컴 Broadcom Inc. · AVGO · NASDAQ

10/26 맺은 고객 금융 보증이 최대 약 430억 달러의 우발 부채를 만들었지만 7월 분기 매출 295.9억 달러(+85.5%)가 성장을 받치고, 주가는 고점 대비 −34.9%에서 방향을 찾는 중입니다

종합 판정
HOLD
긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$322.23	$530.14	$289.96 ~ $495.00	12월 9일
2026.11.02 종가 · −1.2%	+64.5% · 48명	고점 대비 −34.9%	26년 3분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

보증 약정, 최대 약 430억 달러
10/26 약정·10/27 8-K · 자기자본(7/31)의 43.1% · 현금·단기투자의 1.8배

7월 분기 매출 295.9억 달러(+85.5%)
직전 분기 대비 +33.4% · AI 반도체 167억 달러(+221%) · 10월 분기 안내 348억 달러

Forward PER 16.6배, PEG 0.25
예상 EPS 11.67→19.47달러(+66.9%) · 동종 중앙값 26.0배

고점 대비 −34.9%, 이동평균선 5개 아래
495→322.23달러 · 10/30 −5.48%는 업종 동반 약세와 함께 · RSI 39.3

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

430억 달러 보증 ×2	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 보증이 성장 비용인지 새 부채인지인데, 최대 430억 달러가 자기자본의 43.1%이고 지급 조건 세부가 공시에 없습니다. 잉여현금흐름으로 감당할 수 있다는 재반박은 맞지만 한도가 크고 고객 설비 가치에 연동돼 위험이 사라지지는 않습니다
대형 AI 고객 주문	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 성장이 더 빨라지느냐인데, 매출 +85.5%와 AI 반도체 +221%가 확인됐고 다음 분기 안내도 +236%입니다. 안내가 컨센서스보다 0.3% 낮은 것은 방향을 바꿀 차이가 아니고, 고객 집중은 12/9 실적에서 다시 봅니다
밸류에이션	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 성장에 비해 비싼가인데, 예상 EPS 증가율 +66.9% 대비 Forward PER 16.6배는 PEG 0.25이고 동종 중앙값 26.0배보다 낮습니다. TTM 배수가 높은 것은 지난 이익이 작았기 때문이며, 12/9 실적에서 예상 EPS 3.84달러를 넘는지가 확인점입니다
주가 흐름	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 반등이 바닥인지인데, 10/28 이후 8.4% 되밀렸고 종가가 이동평균선 5개 모두 아래입니다. 저점 위 11.1%와 콜 우위는 근거로 약합니다. 종가가 5일선 337.49달러를 되찾으면 판단이 다시 열립니다
현금·재무	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 빚이 부담인지인데, 순차입금 354.4억 달러는 최근 4분기 잉여현금흐름 394억 달러의 0.9배라 1년 안에 갚을 수 있는 규모입니다. 보증 한도는 별도 쟁점으로 다뤘고 여기서는 현재 재무만 판단합니다
목표가 상향	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 목표가 방향인데, 최근 5건은 상향 2건·신규 2건·유지 1건으로 하향이 없고 매도 의견도 0명입니다. 주가가 따라오지 못한 점은 맞지만 방향 판단은 목표가 쪽에 있습니다

종합 판정은 HOLD입니다. 성장·밸류에이션·재무·목표가는 긍정 의견이, 430억 달러 보증과 주가 흐름은 부정 의견이 이겼고, 판정은 12/9 실적과 보증 구조 세부 공시에 따라 다시 열립니다

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

12/9 실적에서 AI 반도체 217억 달러 이상
회사 안내를 지키면 성장 근거가 이어져 긍정 의견 근거가 커집니다

종가 5일선 337.49달러 회복
현재 4.7% 아래 · 넘으면 20일선 343.68달러가 다음 확인점입니다

보증 구조 세부 공시
지급 조건과 실제 위험이 한도보다 작게 확인되면 부정 의견 근거가 줄어듭니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

종가 52주 저점 289.96달러 이탈
현재 11.1% 위 · 이탈하면 3/30 저점 아래로 내려갑니다

12/9 실적에서 매출 안내 348억 달러 하회
성장 둔화 신호로 읽혀 Forward PER 16.6배 전제가 흔들립니다

보증 한도 확대 또는 지급 발생
430억 달러보다 늘거나 실제 지급이 나오면 현금 부담이 현실이 됩니다

출처: SEC EDGAR 최근 60일 · 보증 약정·DA 데이비슨 상향·10/30 하락·마벨 인수 보도 · 브로드컴 26회계연도 3분기 실적 발표와 보도 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 동종 비교 · 야후 파이낸스 목표가 · 야후 파이낸스 옵션 · 야후 파이낸스 일봉·지표 · 야후 파이낸스 재무제표

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	159.5	180.2	193.1	221.9	295.9
영업이익	60.7	76.5	86.7	108.6	160.6
순이익	41.4	85.2	73.5	93.1	130.9
영업이익률	38.1%	42.5%	44.9%	48.9%	54.3%

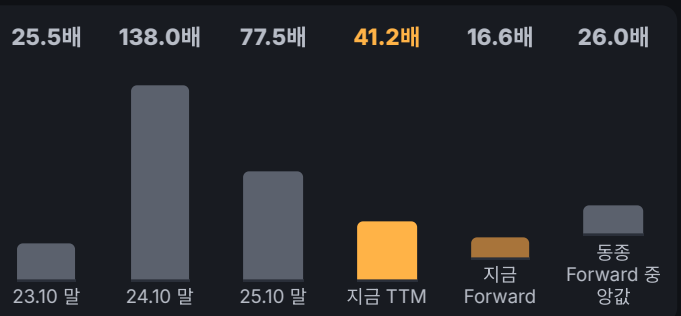
영업이익률
54.3%
1년 전 38.1%

매출총이익률 (야후 기준)
69.1%
1년 전 67.1%

영업현금흐름 마진
48.0%
1년 전 44.9%

잉여현금흐름 마진
46.2%
1년 전 44.0%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 49 보유 2 매도 0 평균 $530.14 · 최고 $660.00 · 최저 $215.88

로젠블랫	600달러	2026.10.27
DA 데이비슨	400달러	2026.10.27
티그리스 파이낸셜	600달러	2026.10.22
파이퍼 샌들러	460달러	2026.09.10

07 재무 체력

현금·단기투자 (7/31)
239.8억 달러
107.2억 달러 → +123.7%

총차입금 (7/31)
594.2억 달러
642.3억 달러 → −7.5%

자기자본 (7/31)
996.9억 달러
732.8억 달러 → +36.0%

08 최근 뉴스

10/27 AI 설비 금융 보증 약정 공시, 최대 약 430억 달러
10/26 약정 · 8-K 기재 최대 잠재 부채(할인 전) · 금융 파트너가 AI 랙 구매·고객 리스를 떠안도록 SPV에 잔존가치 보증 · 지급 조건 세부는 공시에 나와 있지 않음

10/27 DA 데이비슨, 보유에서 매수로 상향·목표가 400달러
목표가 350→400달러 · 대형 AI 고객의 자금 조달이 늘 것이라는 논거 · 등락·종가·거래량은 10/27 하루 값(보증 공시와 같은 날)

10/30 업종 동반 약세와 함께 −5.48%
거래량 3,651만 주로 20일 평균의 1.65배 · 업종 동반 약세와 함께 움직임 · 브로드컴 고유 공시는 없음

09 다가오는 일정

11월 6일 · 옵션 주간 만기
옵션 매도자 이익이 가장 큰 가격 342.5달러 · 최근 거래 최다 콜 340달러, 풋 300달러

11월 20일 · 옵션 월간 만기
옵션 매도자 이익이 가장 큰 가격 350달러 · 콜·풋 미결제약정이 각각 16만 6천 계약대로 비슷함

12월 9일 · 26년 3분기(회계 4분기) 실적 발표
야후 기준 · 예상 매출 349.1억 달러·EPS 3.84달러 · 회사 안내 매출 348억, AI 반도체 217억 달러

10 주요 리스크

보증 약정 최대 430억 달러 (자기자본의 43.1%)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 보증 구조 세부 공시와 고객 설비 가치 · 잉여현금흐름 394억 달러로 감당 가능한지

대형 AI 고객 집중 (AI 반도체가 매출의 56.4%)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 12/9 실적의 AI 반도체 217억 달러 안내 달성 · 대형 AI 고객의 자금 조달

업종 동반 약세 (10/30 −5.48%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 대형 클라우드 고객의 설비투자 발표와 업종 동반 등락

11 체크포인트

★★★ 12/9 26년 3분기(회계 4분기) 실적
야후 기준 · 예상 매출 349.1억 달러·EPS 3.84달러 · 회사 안내 AI 반도체 217억 달러 달성 여부

★★★ 보증 구조 세부 공시
10/26 약정의 지급 조건과 실제 위험 · 최대 약 430억 달러가 늘어나는지

★★☆ 종가 5일선 337.49달러
현재 322.23달러로 4.7% 아래 · 넘어야 20일선 343.68달러가 보입니다

출처: SEC EDGAR 최근 60일 · 보증 약정·DA 데이비슨 상향·10/30 하락·마벨 인수 보도 · 브로드컴 26회계연도 3분기 실적 발표와 보도 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 동종 비교 · 야후 파이낸스 목표가 · 야후 파이낸스 옵션 · 야후 파이낸스 일봉·지표 · 야후 파이낸스 재무제표

리포트 원문: lightview.kr/report_avgo_20261103 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지