브로드컴 Broadcom Inc. · AVGO · NASDAQ

AI 반도체 매출 167억 달러(+221%)와 217억 달러 가이던스가 고객 랙 리스 보증 약 430억 달러(보도는 앤트로픽)와 맞서고, 주가는 고점보다 32.9% 낮습니다

종합 판정
HOLD
긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$331.98	$533.42	$289.77 ~ $495.00	12월 9일
2026.11.10 종가 · +3.9%	+60.7% · 47명	고점 대비 −32.9%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

26년 2분기 매출 +85.5%·AI 반도체 +221%
매출 295.9억 달러(1년 전 159.5억) · AI 반도체 167억 · 영업이익 160.6억(+164.4%) · 26년 4분기 가이던스 348억·AI 반도체 217억

고객 랙 리스 보증 최대 약 430억 달러(보도는 앤트로픽)
10/27 8-K 2.03 · 리스 잔액 72.5% 아래 부족분 부담 · 앞선 290억 달러 보증 별도(TIKR) · 순차입금 354.4억 달러에는 미포함

11/5 −10.4%, 8/11 이후 최저 종가
종가 291.53달러·거래량 20일 평균의 2.1배 · 이날 회사 공시 없음 · AMD 약 −17%·엔비디아 약 −9%(트레피스) · 이후 +8.8%·+3.9% 반등

Forward PER 17.1배, 동종 중앙값 23.2배
FY27 EPS 19.47달러 vs FY26 11.67달러(+66.9%) · PEG 0.26 · TTM PER 42.4배 · P/S 17.8배(중앙값 13.5배)

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

랙 리스 보증 ×2	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 보증이 먼 가능성인지 숨은 부채인지입니다. 합산 부담이 자본에 비해 크고 매출을 좌우할 고객과 묶여 있으며, 랙 재판매 가치는 2027년 인도가 시작돼야 알 수 있습니다. 현금흐름이 위험을 줄이지만 없애지는 못합니다.
성장	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 AI 수요가 매출로 이어지느냐이고, 기록적인 실적과 한 분기 앞 가이던스가 지금은 그렇다고 답합니다. 다음 시험은 348억 달러 가이던스를 확인할 26년 4분기 실적(야후 12/9)입니다.
11/5 반도체 급락	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 낙폭이 회사 손상을 뜻하느냐이고, 회사 소식이 없고 이틀 +13.9% 반등한 만큼 그렇지 않습니다. 정책 위험은 주문에 닿으면 문제가 되므로 계속 지켜봅니다.
밸류에이션	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 성장에 비해 주가가 비싼가이고, PEG 0.26과 동종 중앙값 23.2배 대비 낮은 배수는 비싸지 않다고 답합니다. 추정치 위험은 12월 실적에서 확인됩니다.
목표가	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 최근 목표가 변경의 방향이고, 표시된 변경은 상향 2건(DA 데이비슨·씨티)·신규 2건·유지 1건이고 하향이 없습니다. 아직 하향이 나오지 않았을 뿐일 수 있다는 점이 위험입니다.
고객 집중	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 집중이 분산돼 있는가 커지고 있는가이고, AI 비중이 한 분기에 7%p 올랐으며 최대 고객이 보증 대상과 같습니다. 고객이 여럿이라는 점은 위험을 줄이지만 없애지는 못합니다.

종합 판정은 HOLD입니다. AI 반도체 성장과 Forward PER 17.1배는 주가에 유리하지만, 보증 약 430억 달러와 고객 쏠림은 26년 4분기 실적과 2027년 인도 전까지 풀리지 않습니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

26년 4분기 실적
매출이 가이던스 348억 달러 이상, AI 반도체가 217억 달러 이상이면 성장 기대가 확인됩니다

종가 349.39달러(60일선) 위
현재가보다 5.2% 위 · 되찾으면 11/5 낙폭이 메워졌다는 신호입니다

보증 관련 확인
랙 금융이 분산되거나 430억 달러 아래로 제한된다는 공시가 나오면 꼬리 위험이 줄어듭니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

26년 4분기 실적
매출이 348억 달러 미만이거나 AI 반도체가 217억 달러 미만이면 확대 속도에 의문이 생깁니다

11/6 저가 289.77달러 이탈
현재가보다 12.7% 아래 · 깨지면 52주 신저가입니다

새 보증·고객 금융 공시
검토 중이라는 오픈AI용 500억 달러 금융(TIKR) 같은 추가 보증이 나오면 합산 부담이 커집니다

출처: SEC 8-K 2.03 · SEC Form 4 공시 9/17·9/25 · TIKR, 트레피스, 야후 파이낸스 제목 · 브로드컴 26년 2분기 실적 보도자료 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표 · 야후 파이낸스 애널리스트 목표가 · 야후 파이낸스 옵션 체인

리포트 원문: lightview.kr/report_avgo_20261112 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

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%

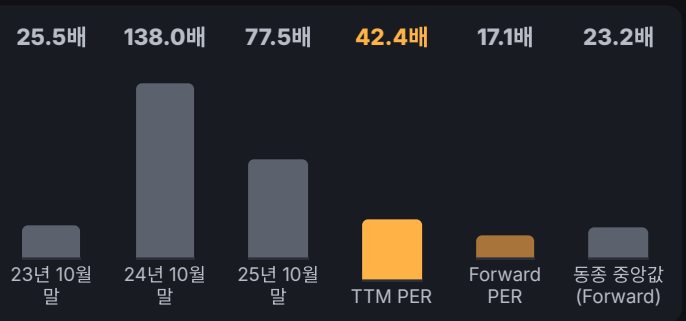
영업이익률
54.3%
1년 전 38.1%

순이익률
44.2%
1년 전 26.0%

매출총이익률 (야후 기준)
69.1%
1년 전 67.1%

잉여현금흐름 마진
46.2%
1년 전 44.0%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 49 보유 2 매도 0

평균 $533.42 · 최고 $660.00 · 최저 $400.00

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

07 재무 체력

현금·단기투자 (7/31)
239.8억 달러
161.8억 달러 → +48.2%

총부채 (7/31, 야후 기준)
594.2억 달러
651.4억 달러 → −8.8%

자본 (7/31)
996.9억 달러
812.9억 달러 → +22.6%

08 최근 뉴스

9/23 이사 헨리 사무엘리, 774,664주(약 2.5억 달러) 매도
9/25 제출 Form 4 · 9/23 공개시장 매도(코드 S) 17건 · 합계 약 2.5억 달러, 시가총액의 0.016% · 10b5-1 계획 여부는 확인하지 않음

10/27 AI 랙 리스 잔존가치 보증 최대 약 430억 달러 8-K 공시
항목 2.03, 10/27 서명 · 리스 잔액 72.5%와 랙 매각가의 부족분을 부담 · 공시에는 고객 이름이 없음(보도는 앤트로픽으로 지목)

10/30 반도체 매도 속 주가 −5.5%, 종가 326.08달러
거래량 20일 평균의 1.4배 · TIKR는 인텔의 부진한 PC 전망 뒤 업종 매도로 설명(제목·요약 수준 출처)

09 다가오는 일정

12월 9일 · 26년 4분기 실적
야후 날짜(추정 표시 아님) · 회사 일정은 확인 못 했고 TIKR는 12/10 · 야후 예상 EPS 3.84달러·매출 349억 달러

11월 13일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 320달러, 종가보다 3.6% 낮음

11월 20일 · 월간 옵션 만기
미결제약정 콜 175,751·풋 161,059계약 · 맥스페인 340달러

10 주요 리스크

보증 최대 430억 달러(앞선 것과 합쳐 약 720억)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 랙 금융 관련 공시와 보증 발동 여부

고객 집중(AI 반도체 매출 비중 56%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 AI 비중이 계속 오르는지, 최대 고객이 누구인지

데이터센터 정책 위험(11/5 급락)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 건설 유예 논의와 동종 주문

11 체크포인트

★★★ 26년 4분기 실적(야후 12/9)
매출이 가이던스 348억 달러, AI 반도체가 217억 달러에 닿는지 봅니다. 야후는 12/9, TIKR는 12/10입니다.

★★★ 보증·고객 금융
랙 금융 관련 새 8-K와 오픈AI용 금융 보도가 나오는지 봅니다.

★★☆ 60일선 349.39달러 위 종가
현재가보다 5.2% 위 · 위로 마감하면 회복 신호

출처: SEC 8-K 2.03 · SEC Form 4 공시 9/17·9/25 · TIKR, 트레피스, 야후 파이낸스 제목 · 브로드컴 26년 2분기 실적 보도자료 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표 · 야후 파이낸스 애널리스트 목표가 · 야후 파이낸스 옵션 체인

리포트 원문: lightview.kr/report_avgo_20261112 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지