

Overweight
(Maintain)

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

RA 김소원

02) 3787-4736 / sowonkim@kiwoom.com

반도체

Broadcom (AVGO:US)



4Q19FY 실적 컨센서스 부합. 2020FY 매출액 +8~13%YoY, 영업이익 +8~13%YoY의 가이던스 제시. 반도체 부문의 실적이 바닥을 지나가고 있고, 내년도 2분기부터는 YoY 성장세가 시작될 것이라고 언급. 5G 스마트폰의 초기 랩프업 효과로 인해 RF 부문의 매출액이 +8~9%YoY 증가할 것으로 예상되고, 클라우드 업체들의 투자도 올해 대비 증가할 것으로 기대되기 때문. 서버 DRAM의 수요 개선세가 당분간 지속될 것이라는 당사 전망에도 부합. 반도체 업종 비중 확대 의견 유지함.

>>> 3Q19CY 실적 컨센서스 부합. 반도체 바닥을 지나가는 중

Broadcom의 3Q19CY(4Q19FY) 실적이 매출액 \$5.8B(+5%QoQ, +6%YoY), 영업이익 \$3.0B(+4%QoQ, +5%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스에 부합했다. 이를 포함한 2019FY 총 매출액은 \$22.6B로 전년 동기 대비 +8% 증가하지만, 반도체 솔루션 부문은 -8% 감소하는 모습을 기록했다.

3Q19CY 사업 부문별 매출액은 Semiconductor solutions \$4.6B(+5%QoQ, -7%YoY), Infrastructure software \$1.2B(+5%QoQ, +134%YoY), Intellectual property licensing \$0.02B(+5%QoQ, -60%YoY)를 각각 기록했다. 반도체 부문에서는 네트워킹을 제외한 전 부문에서 전년 동기 대비 하락하는 모습을 보였다. 다만 회사측 코멘트에 따르면 반도체 부문의 실적은 현재 바닥을 지나가고 있으며, 2020년 2분기부터는 전년 동기 대비 성장할 것으로 기대되고 있어 긍정적이다.

>>> 2020FY 반도체 부문 턴어라운드 언급

2020FY 실적 가이던스는 매출액 \$24.5B~25.5B(+8~13%YoY), 영업이익 \$12.9B~13.5B(+8~13%YoY)로, 시장 컨센서스(매출액 \$24.0B, 영업이익 \$12.8B) 보다 높게 제시됐다. 반도체 부문의 매출액이 \$18B(+3%YoY), 이 중 Core Semiconductor Business 부문이 \$12B(+7%YoY)를 기록할 것이라고 언급됐다. 5G 스마트폰의 초기 랩프업 영향을 받는 RF 부문의 매출액이 \$2.2B(+8~9%YoY)로 성장할 것이라고 제시돼, 내년도 5G 스마트폰과 관련된 시장 참여자들의 기대치를 높이에 충분해 보인다.

>>> 2020년 5G 스마트폰 성장과 클라우드 투자 증가

5G 스마트폰에 탑재되는 RF 컴포넌트 등을 독점하고 있는 Broadcom의 이번 실적 컨퍼런스 콜은 시장 참여자들의 5G 수요 기대감을 높여주기 충분해 보인다. Broadcom은 또한 클라우드 고객들의 투자가 2020년에 증가하고, 약세를 기록 중인 엔터프라이즈 고객들의 투자도 2020년 하반기부터 회복될 가능성이 존재한다고 언급했는데, 이는 내년도 서버 DRAM의 수요가 북미 클라우드 고객들의 중심으로 개선세가 지속될 것이라는 당사의 전망에도 부합하고 있다. 반도체 업종에 대한 비중 확대 의견을 유지한다.

Compliance Notice

- 당사는 12월 13일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%

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 일제의 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.