



# Overweight (Maintain)



반도체

Analyst 박유악

yua.pak@kiwoom.com

RA 손인준

sij96@kiwoom.com

## 해외 반도체 업종 코멘트

# Broadcom (AVGO.US)

## AI, 높아져 있는 시장 기대치가 부담



1Q24FY('23.11~'24.01) 실적은 시장 기대치 부합. AI 수요 급증했지만, 서버와 스토리지, 브로드밴드 부문의 실적이 부진했기 때문. 2024년 AI 전망치 상향했지만, 연간 가이드런스는 유지했음. 하반기 서버·스토리지 부문의 수요 회복이 예상된다는 내용 공유. 이는 당사의 시장 전망에 부합하는 것으로, 2분기 반도체 전공정 업종 주가의 강한 반등 모멘텀이 될 것으로 판단함.

### >>> 1Q24FY 실적 기대치 부합

Broadcom의 1Q24FY('23.11~'24.1) 실적이 매출액 \$11.96B(+29%QoQ, +34%YoY)와 EPS \$10.99(-1%QoQ, +6%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(Bloomberg Consensus: 매출액 \$11.76B, EPS \$10.42B)에 대체로 부합했다. 주요 사업 부문 중 AI 부문의 매출액이 전년 동기 대비 4배 증가하며 호조를 보였지만, Broadband와 Server·Storage 부문의 실적이 크게 약세를 보였다. 사업 부문 중 Semiconductor Solution 매출액의 end-market별 매출액은 Networking \$3.3B(+6%QoQ, +46%YoY), Server·Storage Connectivity \$0.89B(-11%QoQ, -29%YoY), Broadband \$0.94B(-1%QoQ, -23%YoY), Wireless \$2.0B(-1%QoQ, -4%YoY), Industrial sales \$0.22B(-9%QoQ, -6%YoY)를 각각 기록했다.

### >>> 2024FY 가이드런스 유지, Custom ASIC AI 수요는 급증세

2024FY('23.11~'24.10) 가이드런스는 매출액 \$50B(+40%YoY)와 EBITDA \$30B(+29%YoY)로 유지됐으며, 시장 컨센서스(Bloomberg Consensus: 매출액 \$50.1B, EBITDA \$29.8)에도 부합했다. Server·Storage와 Broadband 부문의 연간 매출액 가이드런스가 하향 조정됐지만, 시장 참여자들이 기대하던 AI 부문의 매출액은 '기존 \$7.5B에서 \$10B 이상'으로 상향 조정됐다. Broadcom에 따르면 AI 매출액의 70%가 custom ASIC AI, 나머지 30%는 스위치와 라우터 등에서 발생할 것이다.

### >>> AI가속기 공급부족 해소, 서버·스토리지 수요 반등 예상

Broadcom은 이번 컨퍼런스 콜 중 'Custom ASIC AI의 수요가 크게 증가하고 있다'고 언급했는데, 이는 하이퍼스케일러들의 범용 GPU 사용 비중 감소를 의미하기도 한다. AI 가속기의 공급 부족이 해소됐다고 언급한 점도 눈에 띈다. 또한 Server·Storage의 수요는 하반기에 크게 개선될 것이라는 전망을 공유했는데, Broadcom의 제품 리드타임을 감안하면 전망의 가시성도 상당히 높을 것이다. 이러한 전망은 당사의 의견에도 부합하는 것으로, 2분기 반도체 전공정 업종 주가의 강한 반등 모멘텀이 될 것이다. 반면 AI·HBM 업종 주가는 3월 셋째 주에 있을 Nvidia의 GTC Financial Analyst 이후 조정기에 접어들 것으로 판단돼, 높은 기대치 속에서 급등한 AI·HBM 업종보다는 반등이 예상되는 '메모리 전공정 업종'에 투자 관심을 집중할 것을 추천한다.

### Compliance Notice

- 당사는 3월 8일 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 (2023/01/01~2023/12/31)

매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

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.