브로드컴 AVGO · NASDAQ

앤트로픽용 XPU를 구매할 SPV가 630억 달러 조달 – 목적 미공시였던 대형 차입의 용도 확인

2026. 10. 27 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자의견
매수
확신도 중간 · 유지 (9/2)

현재주가(10/26)	$329.17
목표주가(컨센서스 평균)	$513.83
상승여력	+56.1%

Key Data

시가총액	1조 5,713억 달러
52주 최고 / 최저	$481.57 / $293.41
12개월 선행 P/E	16.8배
목표주가 범위	$216 ~ $663
티커	AVGO · NASDAQ
업종	정보 기술 · 반도체 및 반도체 장비

주가 수익률

	1M	3M	12M
절대(%)	-6.7	-13.6	-4.4
S&P 대비(%p)	-5.7	-16.4	-18.2

주가 추이(1년, 시작=100)

컨센서스(I/B/E/S)

억 달러	FY25	FY26E	FY27E
매출	639	1,060	1,748
영업이익	420	698	1,148
순이익	337	571	944
EPS(달러)	6.82	11.58	19.24
P/E(배)	77.6	27.8	16.7

자료: LSEG, I/B/E/S, FactSet. 주가는 10/26 종가. 투자의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

핵심 요약

- BofA · 블랙스톤 · 씨티 · 모건스탠리, 앤트로픽용 XPU 구매에 630억달러 파이낸싱 발표
- 신설 SPV가 브로드컴 XPU · 네트워킹 구매, 선순위 · 후순위로 분리 조달
- 목적 미공시였던 600~700억 차입 보도, 앤트로픽向 용도로 확인

뱅크오브아메리카, 블랙스톤, 씨티, 모건스탠리가 브로드컴과 함께 630억 달러 규모의 AI 컴퓨팅 파이낸싱 구조를 발표했다. 신설되는 특수목적기구(SPV)가 브로드컴의 맞춤형 AI 가속기(XPU)와 네트워킹 솔루션을 구매해 앤트로픽에 제공하는 형태로, 선순위 차입(first lien)은 뱅크오브아메리카 · 씨티 · 모건스탠리가 주선하고 후순위 차입(second lien)은 블랙스톤이 공급한다.

이번 공시는 우리가 리스크로 짚어온 대형 AI 관련 차입의 목적을 구체적으로 드러낸다. 목적 미공시 상태로 보도됐던 600억~700억 달러 규모 차입과 금액대가 겹치는데, 이번 구조로 그 자금이 앤트로픽용 컴퓨팅 설비 확충에 쓰인다는 사실이 확인됐다. 앤트로픽이 2027년 브로드컴의 최대 XPU 고객으로 올라서고 2028년 10기가와트가 추가된다는 기존 가이던스와도 맥이 닿는다.

브로드컴 입장에서는 수요의 신용 보강 성격이 강하다. 칩과 설비 구매 대금을 SPV가 차입으로 조달하면 해당 매출 채권이 브로드컴 자체 재무제표의 부채 부담으로 쌓이지 않아, 그동안 프리미엄 근거였던 자본 경량 구조와는 결이 다르지 않다. 다만 이런 레버리지 구조가 AI 생태계 전반에 번지는 흐름 속에서, 4퍼센트대 후반의 장기금리 환경이 SPV의 조달 비용과 앤트로픽 쪽 상환 부담에 어떻게 반영될지는 지켜볼 부분이다.

주가에는 수요 가시성 확인이라는 측면에서 완만한 우호적 신호로 볼 수 있으나, 구조 자체의 복잡성이 단기 해석 부담으로 작용할 수 있다. 금액과 참여 금융사 구성만 공개된 상태라 최종 조달 조건이나 상환 일정은 확인되지 않는다.

다음 분기 실적 콜에서 이 SPV를 통한 출하가 매출 인식 시점 · 조건에 어떤 영향을 주는지 확인할 필요가 있다. 그리고 이미 제시된 4분기 매출총이익률 약 73퍼센트 가이던스와 설비투자 확대 계획에 이번 구조가 추가로 얹히는 부분이 있는지도 확인해야 한다.

재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

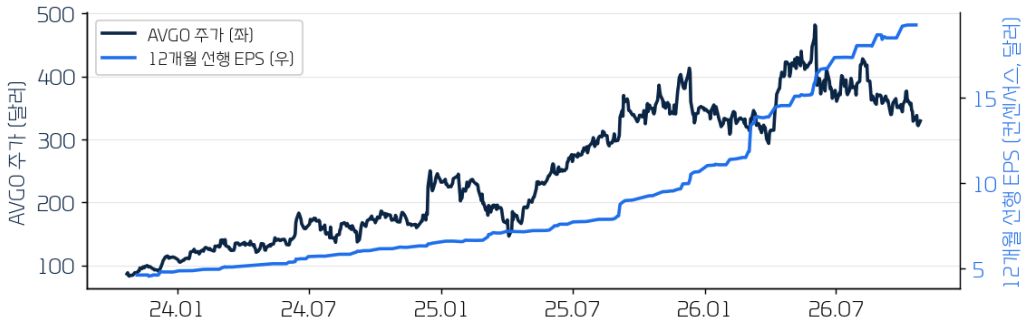
항목	FY Oct-24	FY Oct-25	FY Oct-26 (E)	FY Oct-27 (E)	FY Oct-28 (E)
매출 (Revenue)	51.57	63.89	105.99	174.79	281.32
↳ 증가율	43.99%	23.87%	65.90%	64.92%	60.94%
매출총이익	39.46	50.24	78.70	124.56	194.96
↳ 마진	76.51%	78.65%	74.26%	71.26%	69.30%
EBITDA	31.90	43.00	72.60	117.57	177.99
↳ 마진	61.85%	67.31%	68.50%	67.26%	63.27%
영업이익 (EBIT)	30.74	42.00	69.81	114.84	178.45
↳ 마진	59.60%	65.74%	65.86%	65.70%	63.43%
순이익	23.73	33.73	57.07	94.41	148.19
↳ 마진	46.02%	52.79%	53.84%	54.01%	52.68%
EPS	4.87	6.82	11.58	19.24	30.00
↳ 증가율	15.27%	40.04%	69.83%	66.09%	55.96%
잉여현금흐름 (FCF)	19.41	26.91	47.94	81.84	131.87
P/E	130.9x	77.6x	27.8x	16.7x	10.7x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

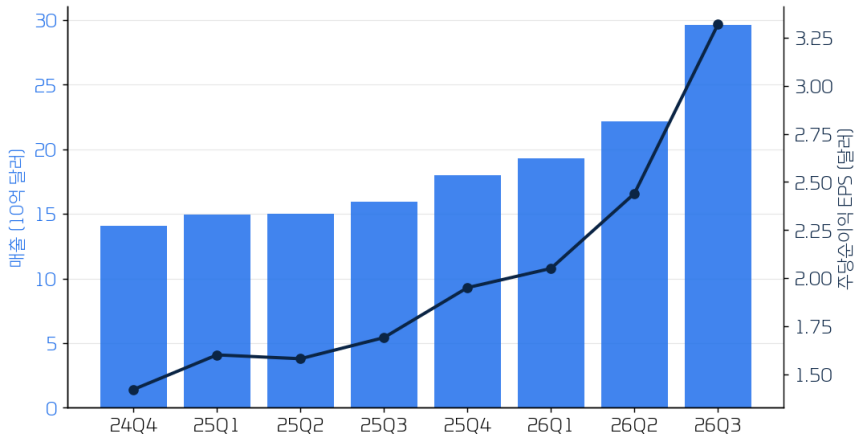
참고 차트

그림 1 AVGO 주가·12개월 선행 EPS 추이



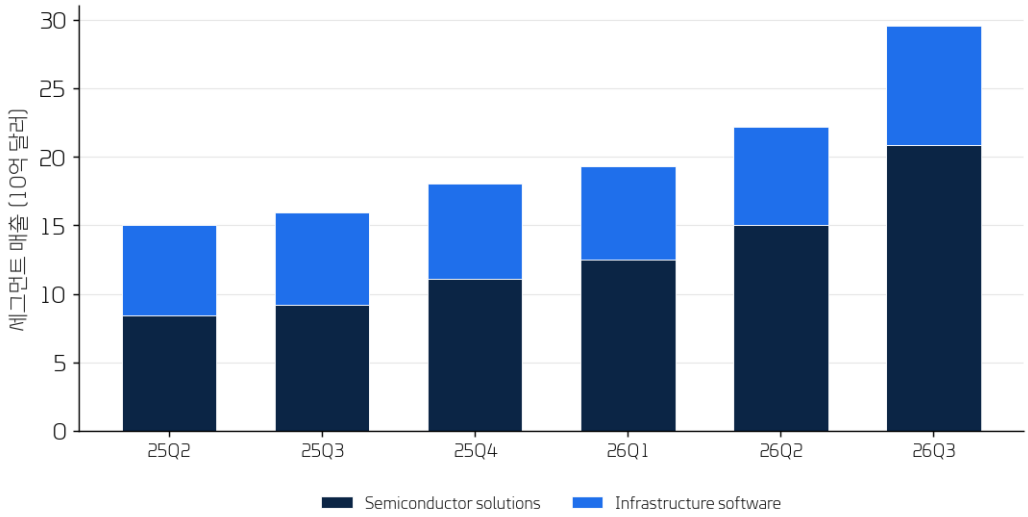
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

그림 2 AVGO 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



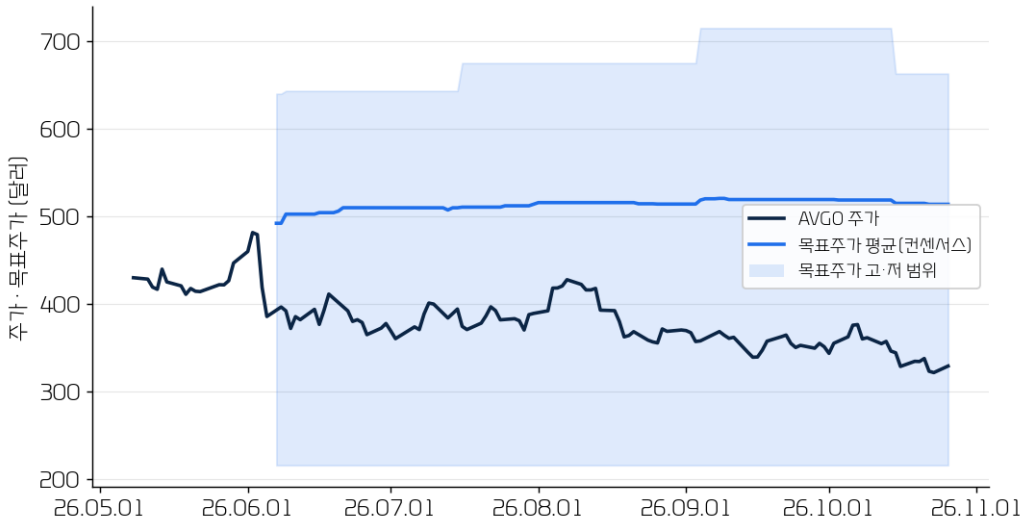
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 3 AVGO 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



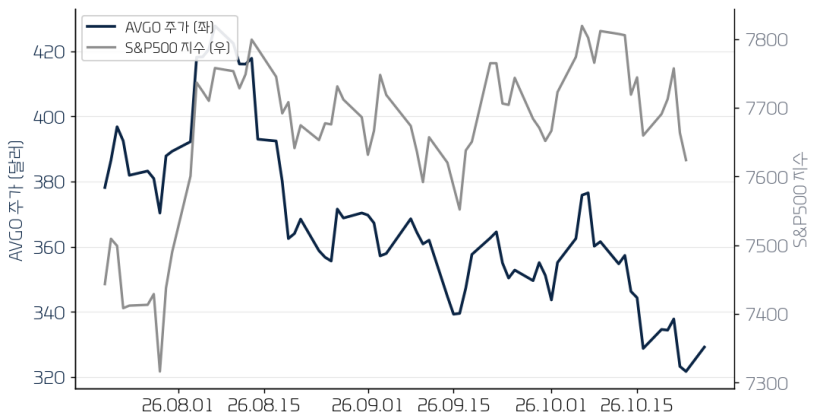
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 4 AVGO 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 5 AVGO 주가 vs S&P500 (최근 90일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

– 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
– AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
– 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
– 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.