2026년 2월 6일 | Global Equity

Qualcomm(QCOM.US)

메모리 공급 부족이 문제

미국

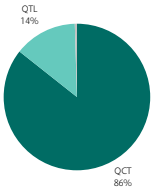
TP(컨센서스)	174 USD
CP(2.5)	149 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.qualcomm.com
시가총액(십억USD)	158.9
시가총액(조원)	232.6
52주최고/최저()	205.95/120.8019
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	10.76
블랙록	9.55

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(0.1)	(7.5)	(12.1)
상대	(2.7)	(12.3)	(27.3)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	38,962	44,284	44,755	45,491
영업이익	10,071	12,355	14,398	14,286
순이익	10,142	5,541	12,559	12,600
EPS(USD)	10.2	12.0	11.8	11.9
EPS(YOY, %)	21.2	17.7	(2.0)	1.2
ROE(%)	42.4	23.3	49.8	48.2
PER(배)	20.5	16.7	12.6	12.5
PBR(배)	7.2	8.6	7.5	7.0
배당률(%)	1.9	2.1	2.4	2.4

자료: Qualcomm, Bloomberg

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY1Q26 Review: 컨센서스에 부합한 실적

Qualcomm은 회계연도 26년 1분기 매출액 122.5억 달러 (YoY +5%, QoQ +9%), Non-GAAP 기준 EPS 3.5달러(YoY +3%, QoQ +17%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 부합했고, EPS는 약 3% 상회했다. 세부적으로 핸드셋과 IoT는 부합했고, 자동차향은 1% 상회했다. 자동차향 매출액은 전년동기대비 15% 증가한 11억 달러를 달성했다. SnapDragon Chassis 채택 확대가 지속되면서 매출액도 매분기 최대 실적을 경신 중에 있다. 핸드셋향 매출액은 전년동기대비 3% 증가한 78억 달러를 기록했고, IoT향은 전년동기대비 9% 증가한 16.9억 달러를 기록했다. 산업용/네트워킹용/스마트글래스 등 다양한 영역에서 수요가 있었던 것으로 파악된다. QTL 매출액은 전년동기대비 4% 증가한 15.9억 달러를 달성했다.

FY2Q26 가이던스: 메모리 공급부족으로 인해 핸드셋 매출 부진 전망

회계연도 26년 2분기 가이던스로 매출액 102~110억 달러, Non-GAAP 기준 EPS 2.45~2.65 달러를 제시했다. 중간값 기준 컨센서스 대비 매출액은 5%, EPS는 12% 하회했다. 최근 메모리 공급부족으로 인해 중국 OEM을 중심으로 스마트폰 생산 계획 변경과 유통 채널 재고 조정이 확인된다. 업체들이 확보한 메모리를 중심으로 생산량을 재조정하고 있는 것으로 보인다. 대부분의 메모리가 서버용으로 할당되기에, 가이던스가 보수적으로 제시되었다. 구체적으로 핸드셋 매출액은 전년동기대비 20% 감소한 60억 달러 수준으로 제시되었다. 핸드셋 매출액은 회계연도 2025년 기준 전사 매출액의 62%를 차지하기에 핸드셋 매출 감소가 보수적인 가이던스에 주효했다. 자동차 및 IoT 사업은 각각 전년동기대비 약 35%, 10% 초반 상승할 것으로 전망되지만, 매출 비중이 작아 주요 사업인 핸드셋 매출 감소 영향을 상쇄하기는 어렵다. QTL 매출액은 12~13억 달러로 제시됐다.

메모리 수급 안정화 전까지는 보수적인 관점 필요

메모리 공급 부족으로 인해 스마트폰 출하량 전망에 불확실성이 생기면서 보수적인 가이던스가 제시되었다. 삼성전자와 Apple 등 하이엔드 스마트폰 제조사들은 상대적으로 메모리 수급이 유리하지만, 미들~로우 OEM들은 수급이 어려운 것으로 파악된다. 이로 인해 미들~로우 OEM들이 확보한 메모리 수량을 기준으로 생산량을 조정하고 있는 것으로 보인다. 이는 스마트폰 출하량이 메모리 수급에 연동되고 있음을 보여준다. 2024년 기준 300달러 미만 스마트폰의 출하 비중은 약 62% 였다. 절반 이상이 미들~로우였음을 고려하면, 2026년 출하량은 다소 부진할 것으로 보인다. 메모리 공급이 2026년 연중으로 타이트할 것으로 판단되기 때문이다. 핸드셋 매출 비중은 2025년 기준 63%에 달하기에, 스마트폰 메모리 수급 안정화 전까지는 보수적인 관점을 유지해야 된다고 판단된다.

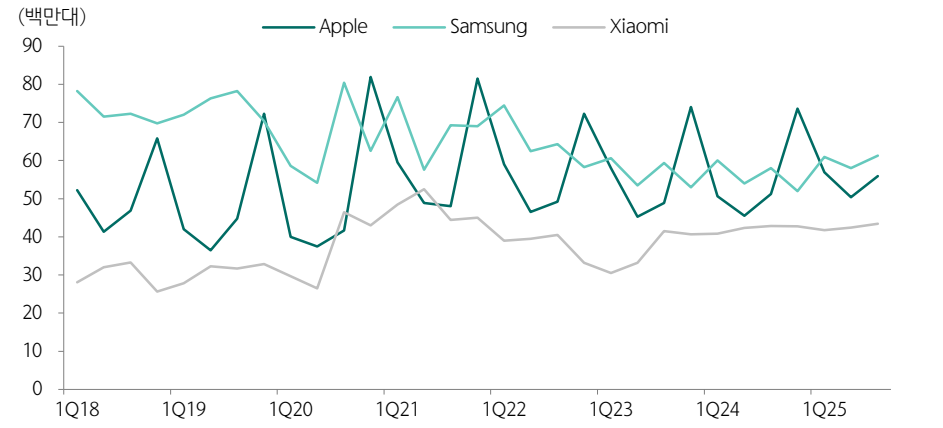
도표 1. 분기 추이 및 전망

(단위: 백만 달러)

FY기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
CY기준	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25			
매출액	**9,389**	**9,393**	**10,244**	**11,669**	**10,979**	**10,365**	**11,270**	**12,252**	**35,820**	**38,961**	**44,283**
YoY	*1%*	*11%*	*19%*	*17%*	*17%*	*10%*	*10%*	*5%*	*-19%*	*9%*	*14%*
QoQ	*-5%*	*0%*	*9%*	*14%*	*-6%*	*-6%*	*9%*	*9%*	*-*	*-*	*-*
QCT	8,026	8,069	8,678	10,084	9,469	8,993	9,821	10,613	30,382	33,196	38,367
YoY	*1%*	*12%*	*18%*	*20%*	*18%*	*11%*	*13%*	*5%*	*-9%*	*9%*	*16%*
QoQ	*-5%*	*1%*	*8%*	*16%*	*-6%*	*-5%*	*9%*	*8%*	*-*	*-*	*-*
Handsets	6,180	5,899	6,096	7,574	6,929	6,328	6,961	7,824	22,570	24,862	27,792
Automotive	603	811	899	961	959	984	1,053	1,101	1,872	2,911	3,957
IoT	1,243	1,359	1,683	1,549	1,581	1,681	1,807	1,688	5,940	5,423	6,618
QTL	1,318	1,273	1,521	1,535	1,319	1,318	1,409	1,592	5,306	5,572	5,581
EBT	**3,175**	**3,034**	**3,491**	**4,427**	**3,694**	**3,544**	**3,792**	**4,372**	**11,070**	**13,285**	**15,457**
YoY	*11%*	*25%*	*33%*	*23%*	*16%*	*17%*	*9%*	*-1%*	*-33%*	*20%*	*16%*
QoQ	*-11%*	*-4%*	*15%*	*27%*	*-17%*	*-4%*	*7%*	*15%*	*-*	*-*	*-*
QCT	2,288	2,181	2,465	3,246	2,857	2,671	2,896	3,302	7,993	9,527	11,670
QTL	933	894	1,120	1,158	929	942	1,015	1,231	3,634	4,027	4,044
EBT 마진율	*34%*	*32%*	*34%*	*38%*	*34%*	*34%*	*34%*	*36%*	*31%*	*34%*	*35%*
QCT	*29%*	*27%*	*28%*	*32%*	*30%*	*30%*	*29%*	*31%*	*26%*	*29%*	*30%*
QTL	*71%*	*70%*	*74%*	*75%*	*70%*	*71%*	*72%*	*77%*	*68%*	*72%*	*72%*

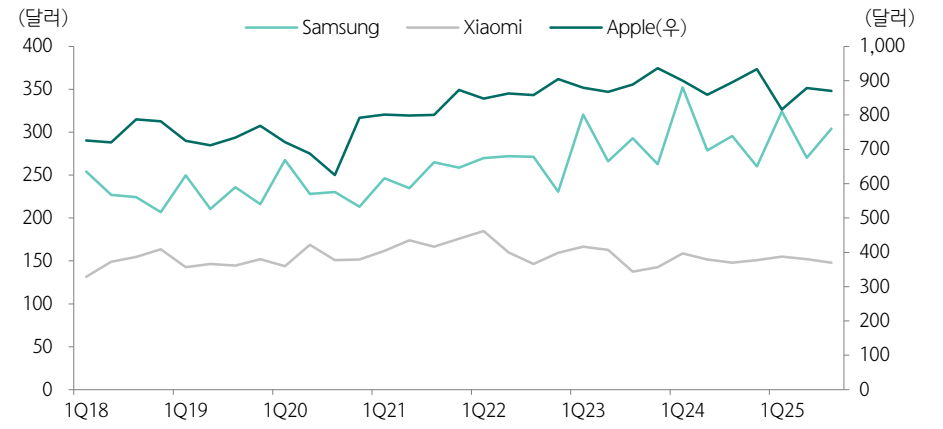
자료: Qualcomm, 하나증권
주: Non-GAAP 기준

도표 2. 글로벌 스마트폰 출하량 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

도표 3. 스마트폰 OEM별 ASP 추이



자료: CounterPoint, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	35,820	38,962	44,284	44,755	45,491
매출총이익	19,951	21,902	24,546	24,813	25,373
판관비	12,163	11,831	12,191		
영업이익	7,788	10,071	12,355	14,398	14,286
이자 비용	694	697	664		
기타영업손익	(349)	(962)	(972)		
세전이익	7,443	10,336	12,663		
법인세	104	226	7,122		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	107	(32)	0		
당기순이익	7,232	10,142	5,541	12,559	12,600
성장율(YoY)					
매출	(19.0)	8.8	13.7	1.1	1.6
영업이익	(50.9)	29.3	22.7	16.5	(0.8)
순이익	(44.1)	40.2	(45.4)	126.7	0.3
수익성(%)					
매출총이익률	55.7	56.2	55.4	55.4	55.8
영업이익률	21.7	25.8	27.9	32.2	31.4
순이익률	20.2	26.0	12.5	28.1	27.7

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	20,075	20,724	22,464	25,231	25,754
현금성자산	7,116	2,773	8,450	7,849	5,520
매출채권	3,579	5,643	3,183	3,929	4,315
비유동자산	21,165	28,290	28,576	29,923	24,389
투자자산	214	189	164	154	163
유형자산	5,072	5,799	5,654	5,384	5,425
자산총계	41,240	49,014	51,040	55,154	50,143
유동부채	11,951	11,866	9,628	9,144	9,144
비유동부채	19,339	19,135	19,831	18,376	19,793
부채총계	31,290	31,001	29,459	28,880	28,937
자본금	0	195	490	0	0
이익잉여금	9,950	17,818	21,091	26,274	21,206
자본총계	9,950	18,013	21,581	26,274	21,206

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	8.4	10.2	12.0	11.8	11.9
BPS	19.4	23.6	19.7	19.8	21.3
SPS	32.1	34.9	40.4	42.0	43.1
DPS	3.1	3.3	3.5	3.6	3.5
주가지표					
PER	14.5	20.5	16.7	12.6	12.5
PBR	5.6	7.2	8.6	7.5	7.0
EV/EBITDA	12.7	16.0	13.2	10.9	11.0
PSR	3.4	4.9	4.2	3.5	3.5
배당수익률(%)	2.9	1.9	2.1	2.4	2.4
재무비율(%)					
ROE	36.5	42.4	23.3	49.8	48.2
ROA	14.5	19.1	10.5	20.0	18.3
ROIC	21.8	26.9	33.0	-	-
부채비율	74.4	58.8	73.8	-	-
유동비율	2.3	2.4	2.8	-	-
이자보상배율(배)	11.2	14.4	18.6	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	10,536	9,096	11,299	12,202	14,012
감가/무형상각비	1,582	1,762	1,809	1,706	1,602
비현금자본증감	1,188	(5,534)	545	993	(557)
투자활동	(3,356)	(5,804)	762	(3,623)	(800)
유형자산처분	0	0	127	10	14
유형자산취득	(1,888)	(2,262)	(1,450)	(1,041)	(1,192)
투자자산증감	5,555	2,622	1,566	#VALUE!	0
재무활동	(6,771)	(7,309)	(6,633)	(9,257)	(13,218)
배당금	(3,008)	(3,212)	(3,462)	(3,687)	(3,805)
장기부채증감	1	(3)	(498)	0	0
자본금증감	0	(412)	434	(914)	122
	(3,019)	(2,773)	(2,539)	(3,738)	(8,387)
잉여현금흐름	8,648	6,834	9,849	11,161	12,820

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 2월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 2월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.