MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.11.13

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

나스닥 종합(p)	23,406.46
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	2.4
시가총액(십억USD)	291.46
시가총액(조원)	426.46
상장주식수(백만주)	3,940.7
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,292.97
52주 최저가(USD)	53.19
52주 최고가(USD)	74.45

(%)	1M	6M	12M
절대주가	8.9	19.9	26.0
상대주가	3.3	-4.1	3.8

[감수]
박준서
park.junseo@miraeasset.com

CSCO US · 글로벌 테크 · 미국

시스코 시스템즈

FY1Q26 리뷰: 매출 호조

- AI 통합 시계열 분석 결과, Cisco Systems 의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며, 특히 매출액과 서비스 매출총이익률이 의미 있게 증가했다. 그러나 영업이익과 영업이익률은 하회했다. 이러한 결과는 기술에 대한 수요와 신제품 출시의 영향을 반영하고 있다.
- 경영진은 Cisco 의 기술에 대한 수요가 AI 의 잠재력을 활용하려는 고객들의 빠른 이동에 의해 증가하고 있다고 강조했다. CEO 척 로빈스는 2026 회계연도의 강력한 출발을 언급하며, CFO 마크 패터슨은 AI 에서의 중요성이 커지고 있다고 말했다. 향후 수익성 있는 성장과 전략적 투자에 집중할 것이라고 밝혔다.
- Cisco Systems 주가는 지난 3 개월간 6.7% 상승했으나 나스닥지수 대비 -1.1%p 초과 하락했다. 현재 주가는 PER 17.4 배에 거래되고 있으며, 주요 비교기업에 비해 상대적으로 낮은 수익률을 보이고 있다.

주요 실적 평가

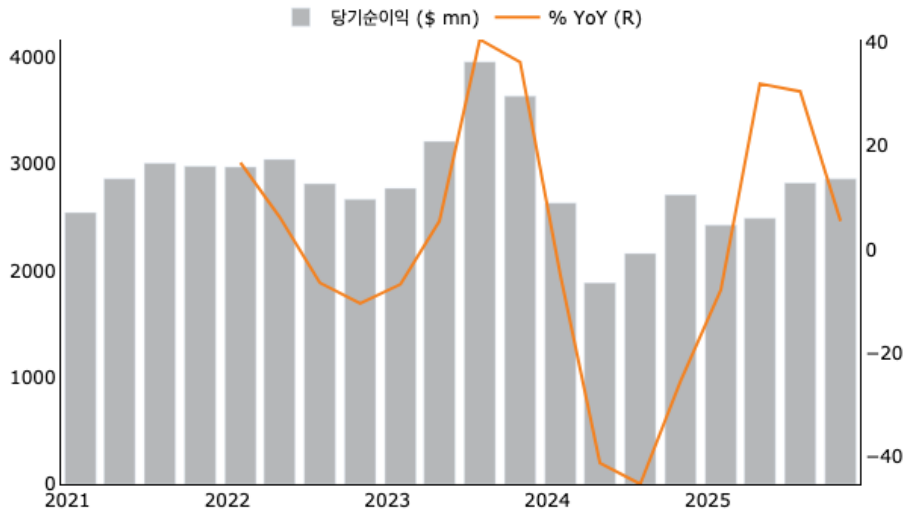
총매출액은 $14,883mn(+7.5% YoY, +1.4% QoQ)으로 증가했다. 제품매출은 $11,077mn로 +9.5% YoY 증가했다. 네트워킹 부문에서 15% 상승과 관측 가능성 부문에서 6% 증가에 힘입어 성장했다. 서비스매출은 $3,806mn(+2.1% YoY)으로 나타났다. 매출총이익은 $9,745mn로 +6.8% YoY 증가했다. 영업이익은 $3,363mn로 +42.6% YoY 크게 증가했으며, 영업이익률은 22.6%(+5.6%p YoY)로 개선되었다. 당기순이익은 $2,860mn(+5.5% YoY)으로 보고되었다. 이러한 성장은 기술에 대한 광범위한 수요와 새롭게 출시된 네트워킹 제품에 대한 강한 수요에 기인한다. 양호한 실적은 주로 네트워킹 매출액의 15.0% 증가와 EMEA 매출액의 5.5% 상승 때문이다. 총매출액, 당기순이익, 주당순이익(EPS)은 컨센서스 추정치에 부합했으나 영업이익은 -32.6% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, %, $)	Quarter ending 2025,10,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	14,883	1.4	7.5
제품매출	11,077	1.8	9.5
서비스매출	3,806	0.5	2.1
매출총이익	9,745	1.1	6.8
영업이익	3,363	-2.3	42.6
영업이익률	22.6	-3.7	32.6
당기순이익	2,860	1.3	5.5
주당순이익(EPS)	0.72	1.4	5.9

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 시스코 시스템즈 순이익 및 변동률

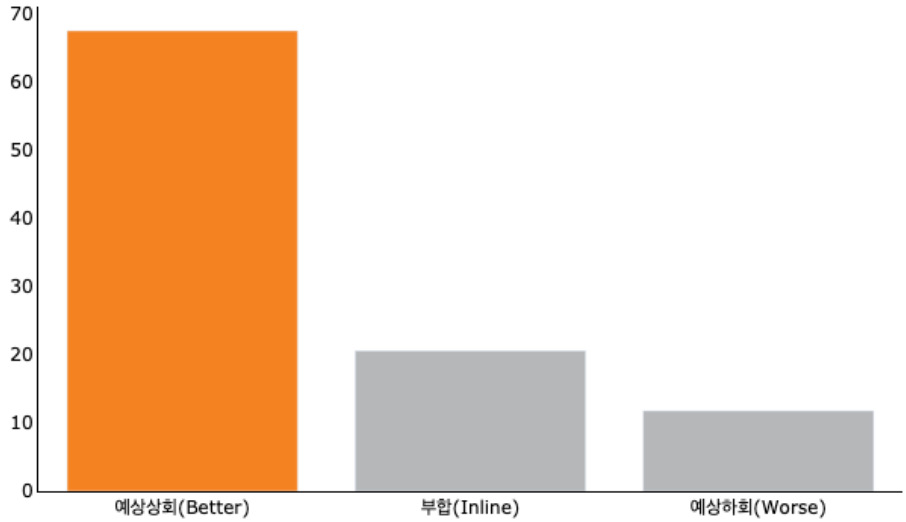


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

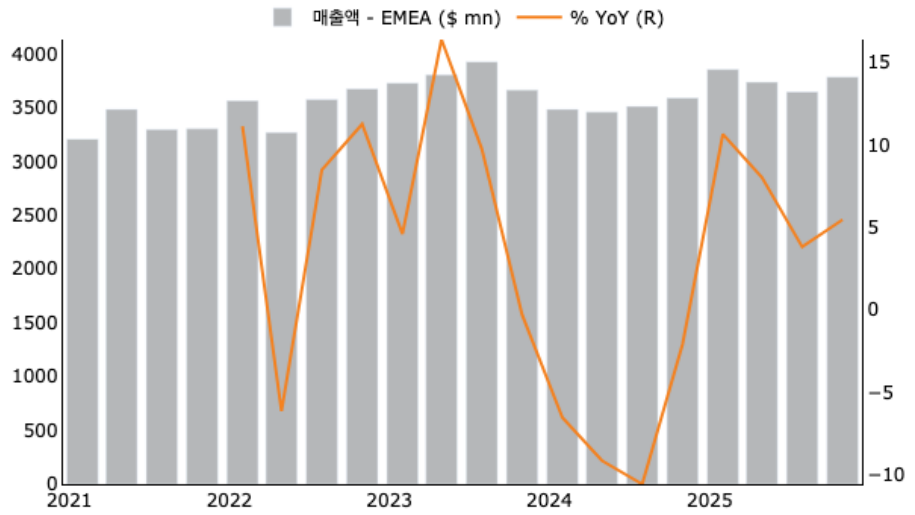
AI 통합 시계열 분석 결과, Cisco Systems의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 67.6%, 부합: 20.6%, 하회: 11.8%) 주요 지표 중 ['매출액 - EMEA', '매출액 - 네트워킹', '서비스 매출총이익률']은 의미있게 상회한 반면, ['영업이익', '매출총이익률', '영업이익률']은 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



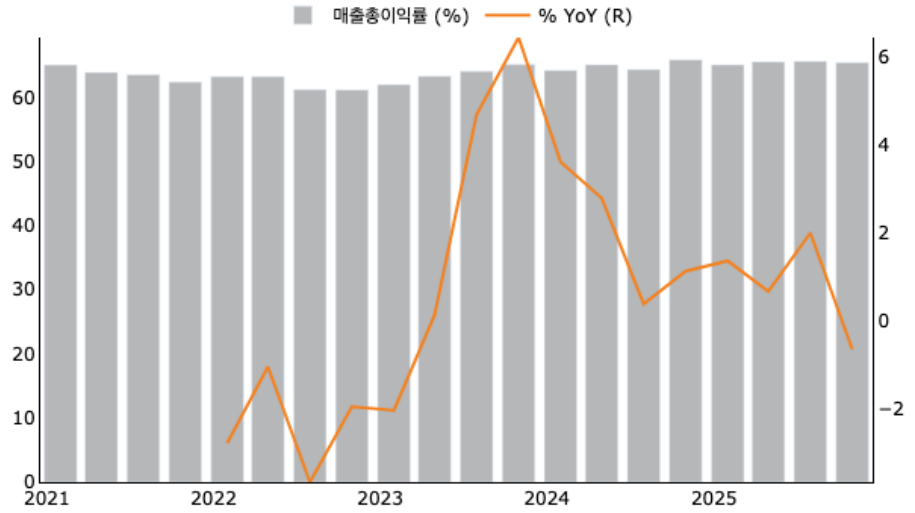
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 시스코 EMEA 매출 및 YoY 변동



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 시스코 매출총이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

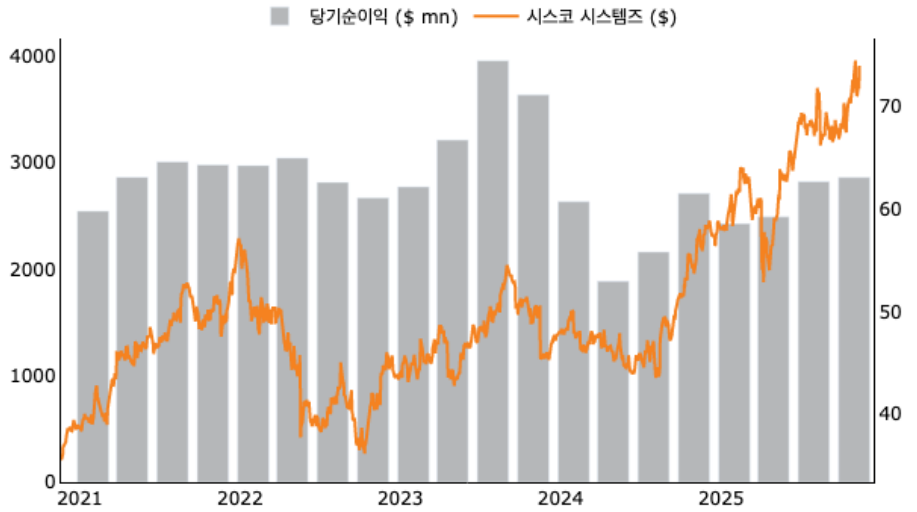
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 척 로빈스 CEO는 "Cisco는 2026 회계연도의 강력한 출발을 보였으며, 고객들이 AI의 잠재력을 활용하기 위해 빠르게 이동함에 따라 우리의 기술에 대한 수요가 증가하고 있다"고 말했다; 2) 마크 패터슨 CFO는 "AI에서의 우리의 중요성이 계속해서 커지고 있으며, 새롭게 리프레시된 네트워킹 제품에 대한 강력한 수요가 있다"고 강조했다; 3) 향후에는 수익성 있는 성장과 전략적 투자에 집중할 것이라고 밝혔다.

밸류에이션

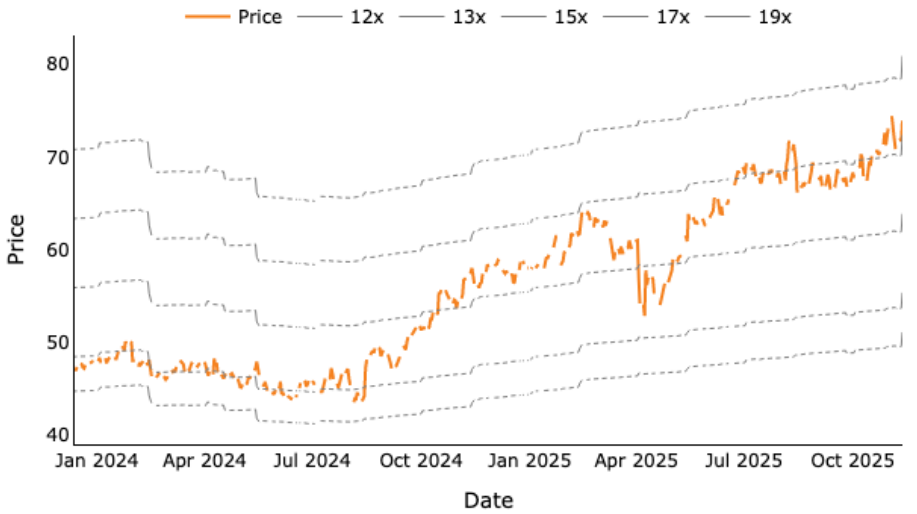
Cisco Systems 주가는 지난 3개월간 6.7% 상승했으나 나스닥지수 대비 -1.1%p 초과 하락했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 Hewlett Packard 8.9%, Palo Alto Networks 18.8%였다. 현재 Cisco Systems 주식은 PER 17.4배에 거래 중이다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 시스코 시스템즈 당기순이익 추이



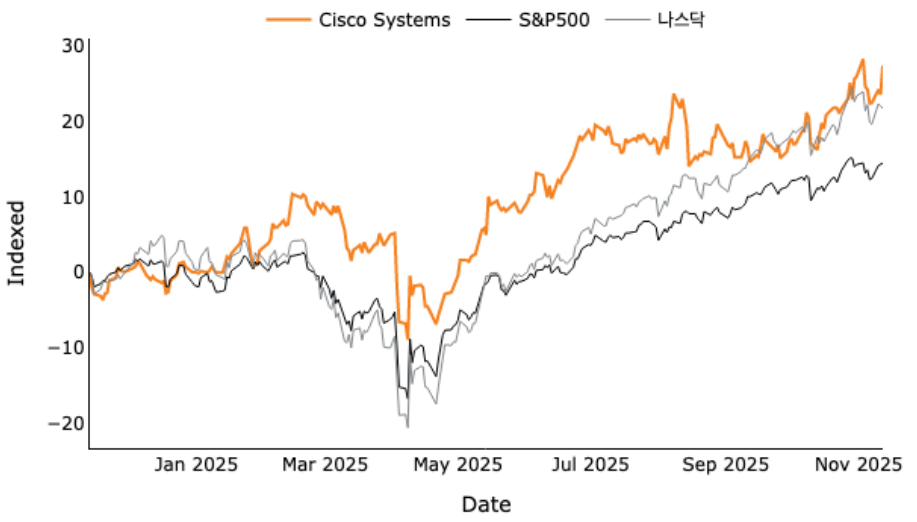
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Cisco Systems PE 밴드 차트



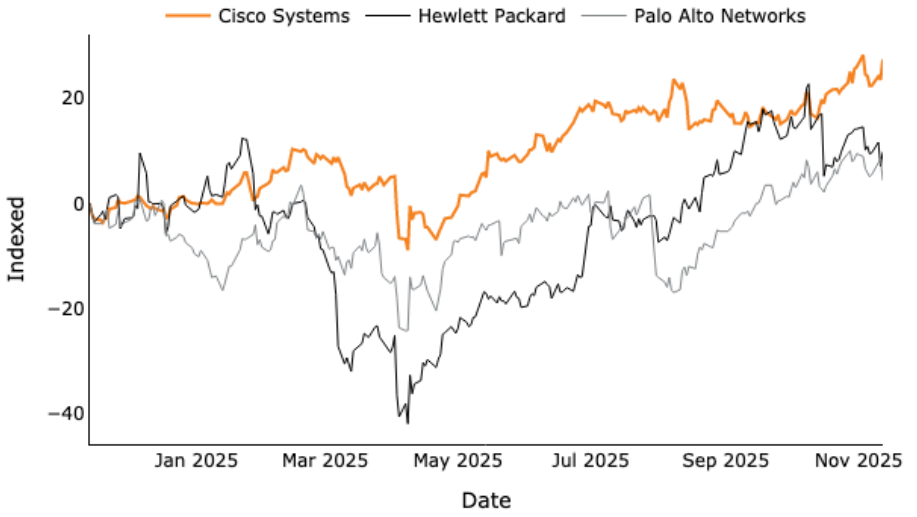
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Cisco Systems, S&P500, 나스닥



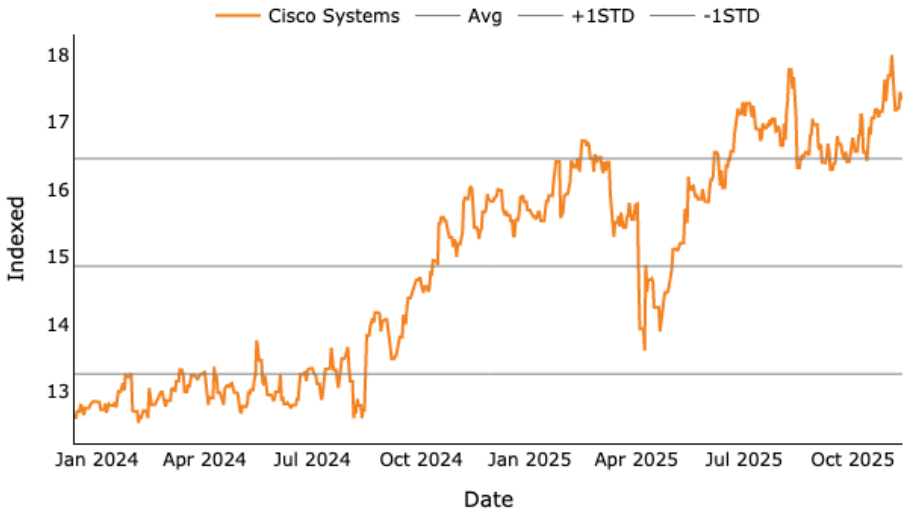
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Cisco Systems 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

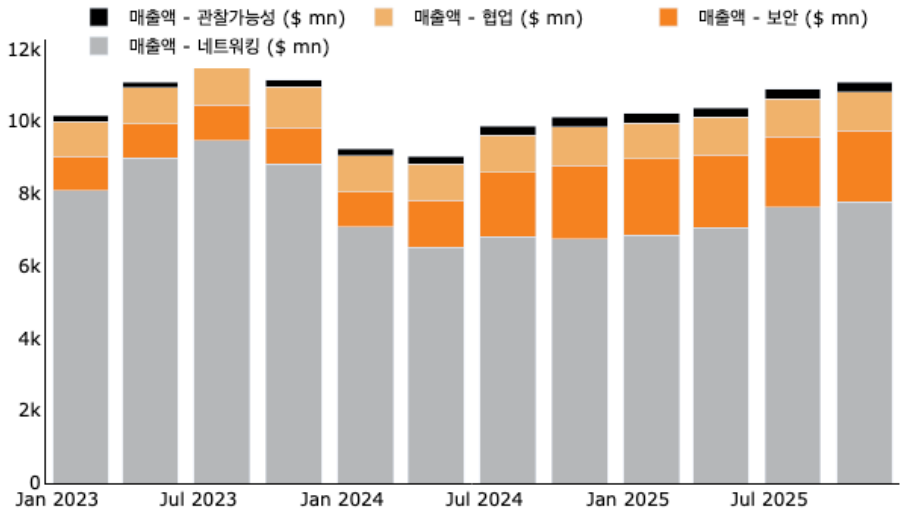


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

네트워킹 매출액은 $7,768mn으로 전년 대비 15.0% 증가했다. 반면, 보안 매출액은 $1,980mn으로 전년 대비 1.8% 감소했고, 협업 매출액은 $1,055mn으로 전년 대비 2.8% 하락했다. 관찰가능성 매출액은 $274mn으로 전년 대비 6.2% 증가했다. 네트워킹과 관찰가능성 부문에서 긍정적인 성장이 두드러진다. 반면, 보안과 협업 부문은 다소 부진한 모습을 보였다.

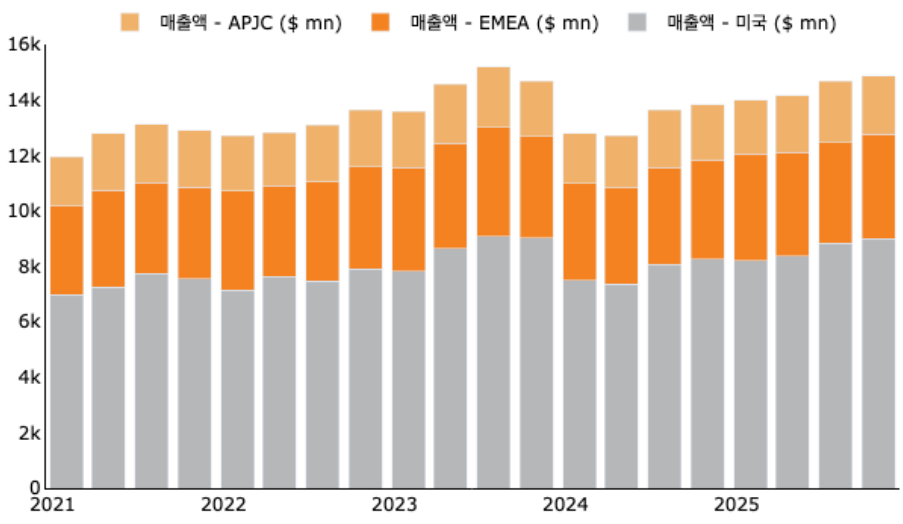
Exhibit 11: Cisco Systems 매출액 부문별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

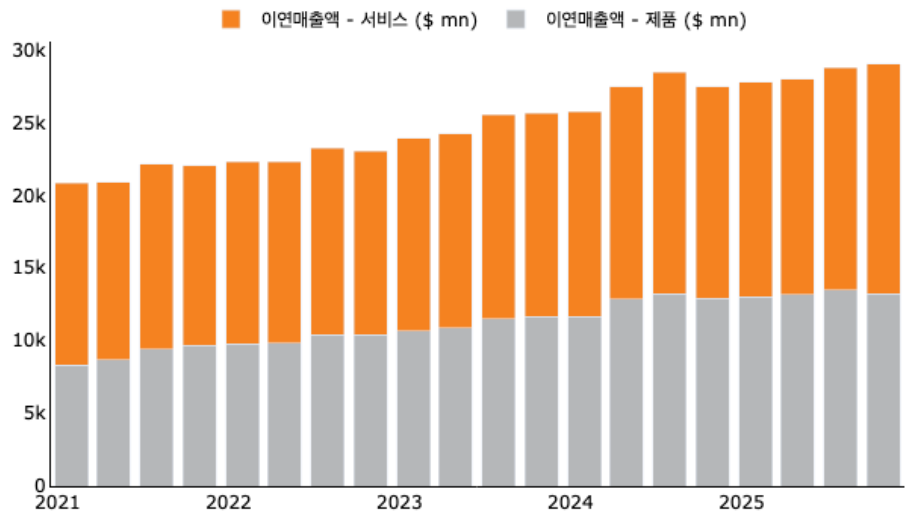
미국 매출액은 $8,989mn(+8.9% YoY, +1.9% QoQ)으로 증가했다. 유럽/중동/아프리카(EMEA) 매출액은 $3,784mn로 +5.5% YoY 상승했다. APJC 매출액은 $2,111mn(+5.5% YoY)으로 늘었다. 제품 이연매출액은 $13,252mn(+2.4% YoY,)으로 소폭 증가했고, 서비스 이연매출액은 $15,801mn(+8.5% YoY)으로 긍정적인 성과를 나타냈다. 전반적으로, 서비스 부문에서의 성장이 두드러진다.

Exhibit 12: 시스코 시스템즈 지역별 매출 비교



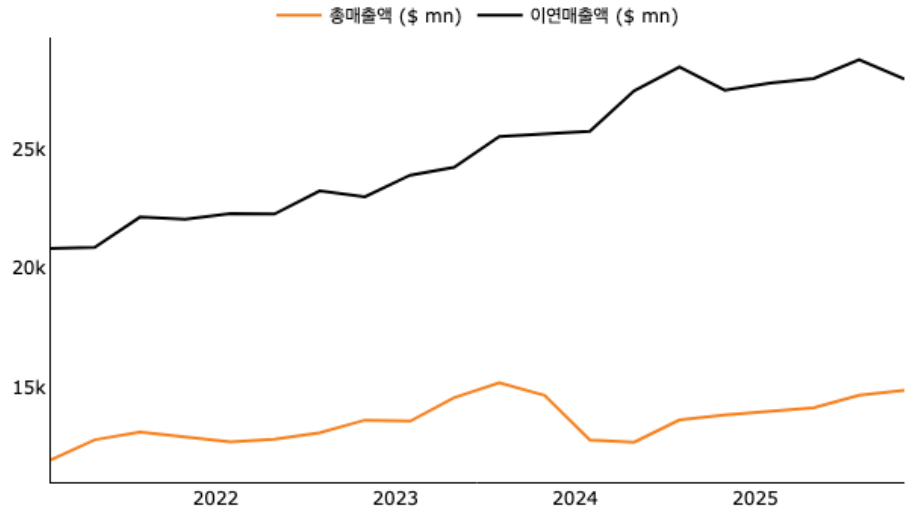
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 시스코 시스템즈 이연매출액 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 시스코 시스템즈 매출 분석 차트

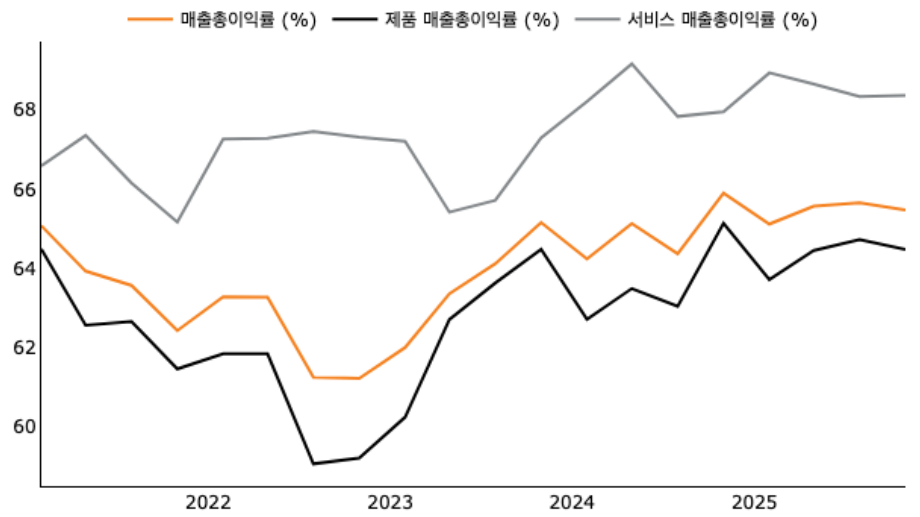


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

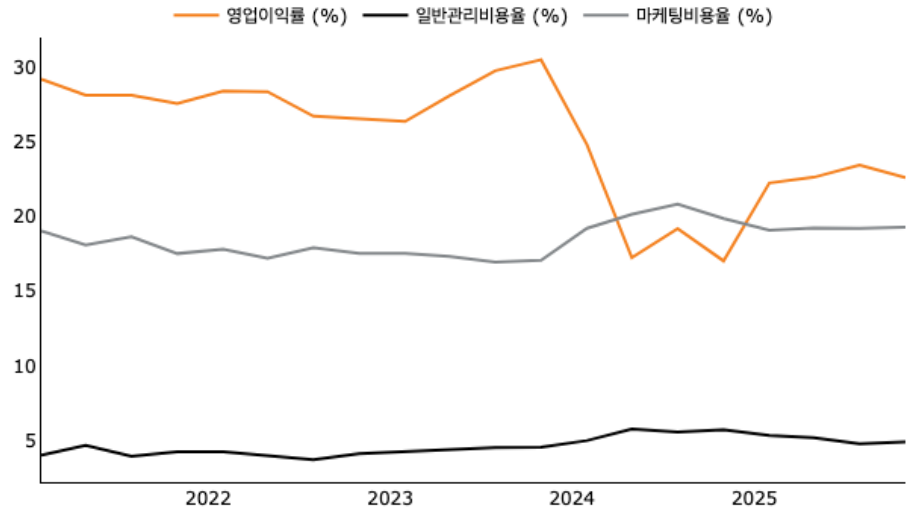
매출총이익률은 65.5%로 YoY 0.4%p 감소했다. 제품 매출총이익률은 64.5%로 YoY 0.7%p 감소했으나, 서비스부문 매출총이익률은 68.4%로 YoY 0.4%p 증가했다. 영업이익률은 22.6%로 YoY 5.6%p 증가했다. 일반관리비용율은 4.9%로 YoY 0.8%p 낮아졌고, 마케팅비용율은 19.3%로 YoY 0.6%p 감소했다.

Exhibit 15: 시스코 시스템스 매출총이익률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 시스코 시스템스 비용 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/858877/000119312525277624/d484663dex991.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.