true friend 한국투자증권

시스코 시스템즈(CSCO US)

이제는 나도 AI 관련주

- 기대보다도 양호한 실적
- 네트워크 장비 수요가 실적을 견인
- AI 산업 성장, 보안/산업 자동화 수요 확대에도 대응 가능

서서히 드러나는 자신감

시스코 시스템즈(CSCO, 이하 시스코)의 1분기 매출은 148.8억달러(+7.5% YoY, +1.4% QoQ), 조정 EPS는 1.00달러(+9.9% YoY, +1.0% QoQ)로 예상치였던 147.7억달러와 0.98달러를 모두 상회했다. 전 지역에서 제품 주문이 늘어나며 전체 제품 주문은 전년동기대비 13% 증가했다. 하이퍼스케일러 고객을 기반으로 AI 인프라 주문이 늘어난 영향이다. 네트워킹 제품 주문은 5분기 연속 증가하며 매출 성장을 견인했다. 관세 부담에 따른 수익성 약화 우려가 컸으나, 1분기 조정 영업이익률은 34.4%로 전분기(34.3%), 전년동기(34.1%) 대비 개선됐다.

네트워크 장비 수요 증가가 견인

시스코는 반도체/칩 제조업체에만 쏠렸던 관심이 장비 업체들로 확장되는 시기에 주목할 수 있는 기업이라고 판단한다. 컴퓨터 네트워킹(스위치, 라우터, 무선/IoT) 관련 제품 주문이 늘고 있기 때문이다. 전체 제품 매출은 전년동기대비 10% 증가했다. 보안, 콜라보 제품 매출이 2%, 3% 감소했으나, 전체 제품 매출의 70%를 차지하는 네트워킹 제품 매출이 15% 증가한 영향이다. 서비스 매출도 전년동기대비 2% 증가했다. 시스코는 연간 매출 가이던스를 602~610억달러, 조정 EPS 가이던스를 4.08~4.14달러로 제시해 성장 지속 기대감을 높였다.

AI 산업 성장, 보안, 산업 자동화 수요 확대 수혜 기대

시스코는 IT 기업 중에서도 관심을 높여야 하는 업체라고 판단한다. AI 인프라 투자가 진행되며 수요가 높아질 제품을 보유하고 있고, 지연된 네트워킹 제품 주문이 늘고 있으며 장기적으로는 보안과 산업 자동화 수요 확대의 수혜가 기대되기 때문이다. 실리콘 원 기반의 네트워킹 포트폴리오와 AI 네이티브 보안 솔루션/운영체제를 제공하는 만큼 서비스/클라우드 고객이 유입되고 있다. 하이퍼스케일러, 엔터프라이즈 라우팅, 스위칭, 무선/산업용 IoT 수요가 높아지고 있기 때문이다. 스마트 스위치, 보안 라우터, 와이파이7 무선 제품 등 차세대 솔루션 성장도 가속화되고 있다. 엔비디아, AMD 등의 미국 기업 및 UAE의 G42 등과 파트너십도 강화하고 있다. 12MF PER은 17.9배로 여전히 대표 AI/보안 관련 기업 대비 밸류에이션 부담은 제한적이다. 안정적인 주주환원 매력을 보유하고 있는 기업이기도 하다.

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

미국 기업 Note

2025. 11. 13

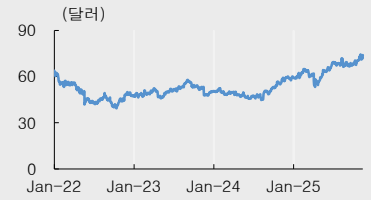
Stock Data

S&P500(11/12)	6,850.9
주가(11/12, 달러)	74.0
목표주가(달러)	77.9
상승여력(%)	5.3
시가총액(십억달러)	292.4
52주 최고/최저가(달러)	74.8/52.1
일평균거래대금(6개월,백만달러)	1,339.3
유동주식비율(%)	90.6

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	8.9	19.9	26.0
S&P500 대비(%p)	4.3	2.7	11.5

주가추이



자료: Bloomberg

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	59.3	37.0	3.7

자료: Bloomberg

최보원
bochoi@koreainvestment.com

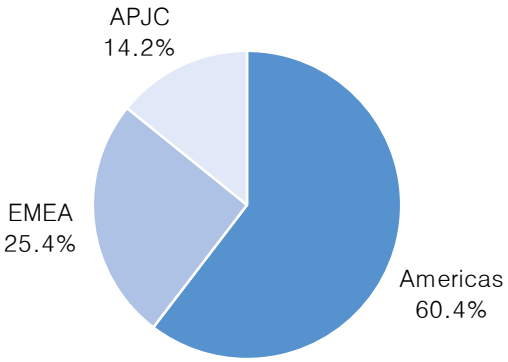
<표 1> 1분기 실적 발표 요약

(단위: 백만달러, 달러, %)

	1Q25	4Q25	1Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출	13,841	14,673	14,883	7.5	1.4	14,766	0.8
조정 영업이익	4,721	5,029	5,119	8.4	1.8	4,986	2.7
조정 순이익	3,671	3,951	4,011	9.3	1.5	3,899	2.9
조정 EPS	0.91	0.99	1.00	9.9	1.0	0.98	2.0

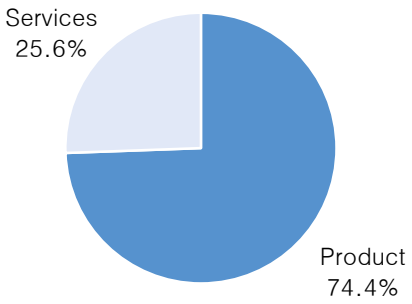
자료: Bloomberg, Cisco Systems, 한국투자증권

[그림 1] 지역별 매출 비중(1Q26)



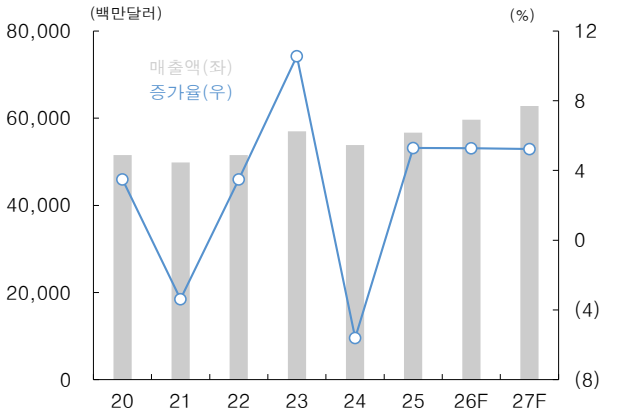
자료: Bloomberg, Cisco Systems, 한국투자증권

[그림 2] 부문별 매출 비중(1Q26)



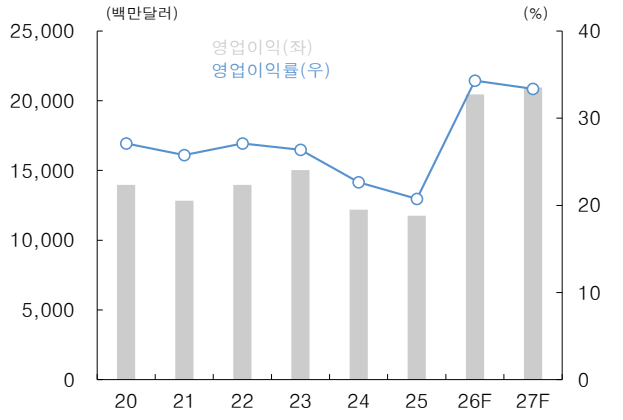
자료: Bloomberg, Cisco Systems, 한국투자증권

[그림 3] 매출 및 증가율



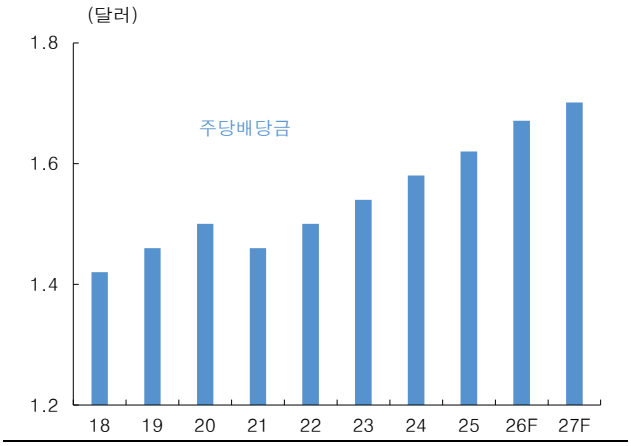
자료: Bloomberg, Cisco Systems, 한국투자증권

[그림 4] 영업이익 및 영업이익률



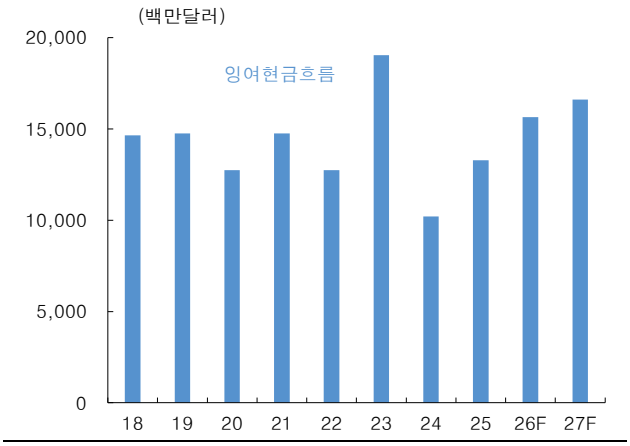
자료: Bloomberg, Cisco Systems, 한국투자증권

[그림 5] 주당배당금



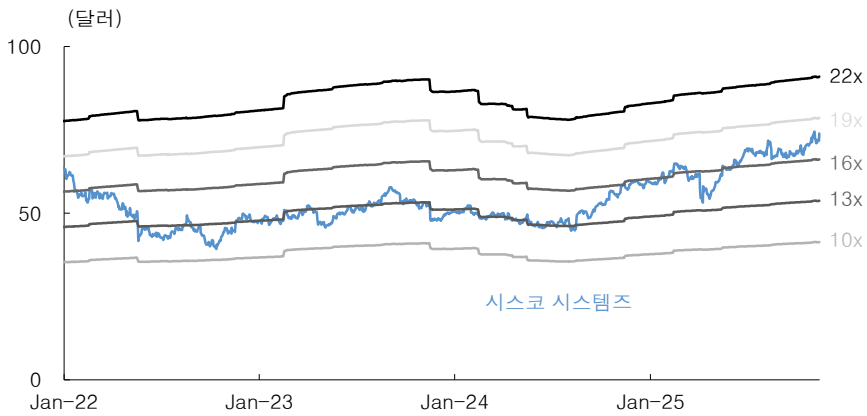
자료: Bloomberg, Cisco Systems, 한국투자증권

[그림 6] 잉여현금흐름



자료: Bloomberg, Cisco Systems, 한국투자증권

[그림 7] 시스코 시스템즈 PER 밴드



자료: Bloomberg, Cisco Systems, 한국투자증권

<표 2> 시스코 시스템즈 분기 실적 요약

(단위: 백만달러, 달러, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	YoY	QoQ	2Q26F
매출액	**13,841**	**13,991**	**14,149**	**14,673**	**14,883**	**7.5**	**1.4**	**14,748**
Product	10,114	10,234	10,374	10,886	11,077	9.5	1.8	-
Services	3,727	3,757	3,775	3,787	3,806	2.1	0.5	-
조정 영업이익	**4,721**	**4,861**	**4,880**	**5,029**	**5,119**	**8.4**	**1.8**	**5,054**
영업이익률	*34.1*	*34.7*	*34.5*	*34.3*	*34.4*	*0.3*	*0.1*	*34.0*
세전이익	2,267	2,887	2,947	3,354	3,391	49.6	1.1	4,870
조정 순이익	**3,671**	**3,760**	**3,831**	**3,951**	**4,011**	**9.3**	**1.5**	**3,944**
순이익률	*26.5*	*26.9*	*27.1*	*26.9*	*27.0*	*0.4*	*0.0*	*26.5*
EBITDA	**3,261**	**4,023**	**3,943**	**4,270**	**3,969**	**21.7**	**(7.0)**	**5,532**
EBITDA 마진	*23.6*	*28.8*	*27.9*	*29.1*	*26.7*	*3.1*	*(2.4)*	*37.2*
조정 EPS	**0.91**	**0.94**	**0.96**	**0.99**	**1.00**	**9.9**	**1.0**	**0.99**
EPS 증가율(YoY)	*(18.0)*	*8.0*	*9.1*	*13.8*	*9.9*	*27.9*	*(3.9)*	*5.1*

자료: Cisco Systems, Bloomberg, 한국투자증권

<표 3> 시스코 시스템즈 연간 실적 및 주요 지표

(단위: 백만달러, 달러, %, 배)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**56,998**	**53,803**	**56,654**	**59,643**	**62,767**
Product	43,142	39,253	41,608	-	-
Services	13,856	14,550	15,046	-	-
영업이익	**15,031**	**12,181**	**11,760**	**20,454**	**20,942**
영업이익률	*26.4*	*22.6*	*20.8*	*34.3*	*33.4*
세전이익	15,318	12,234	11,100	19,777	20,703
순이익	**11,998**	**10,272**	**10,369**	**11,891**	**12,733**
순이익률	*21.1*	*19.1*	*18.3*	*19.9*	*20.3*
EBITDA	**17,182**	**15,108**	**15,066**	**22,338**	**23,445**
EBITDA 마진	*30.1*	*28.1*	*26.6*	*37.5*	*37.4*
EPS	**3.08**	**2.55**	**2.56**	**4.05**	**4.34**
EPS 증가율	*8.8*	*(17.2)*	*0.4*	*58.4*	*7.1*
BPS(달러)	10.9	11.3	11.8	12.7	13.9
DPS(달러)	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7
ROA(%)	12.9	9.1	8.3	13.2	12.3
ROE(%)	30.0	23.0	22.1	32.2	32.8
PER(배)	16.0	16.7	26.3	18.2	17.0
PBR(배)	4.8	4.2	5.8	5.8	5.3
EV/EBITDA(배)	11.4	13.7	19.0	13.6	13.0

자료: Cisco Systems, Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 13일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.