MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.12

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)	23,066.47
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	2.4
시가총액(십억USD)	337.98
시가총액(조원)	492.67
상장주식수(백만주)	3,951.1
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,671.97
52주 최저가(USD)	53.19
52주 최고가(USD)	86.78

(%)	1M	6M	12M
절대주가	15.8	21.0	37.0
상대주가	18.8	12.2	16.7

[감수]
박준서
park.junseo@miraeasset.com

CSCO US · 글로벌 테크 · 미국

시스코 시스템즈

FY2Q26 리뷰: 실적 초과 달성

- AI 통합 시계열 분석 결과, Cisco Systems의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 '제품매출'과 '매출액 - EMEA'는 의미 있게 상회했으나, '서비스매출'과 '서비스 매출총이익'은 하회했다. 이러한 결과는 AI 인프라 주문의 증가와 고객 시장의 강력한 성장에 기인한다.
- 경영진은 Cisco의 포트폴리오가 고객을 연결하고 보호하는 데 중요한 역할을 한다고 강조했다. 그는 또한 AI 시대를 지원할 수 있는 인프라 제공에 대한 자신감을 나타냈다. 마크 패터슨 CFO는 기술 솔루션에 대한 강력한 수요를 언급하며 향후 기회를 포착하는 데 집중하고 있다고 밝혔다.
- Cisco Systems의 주가는 지난 3개월간 11.1% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수를 초과했다. 현재 주가는 PER 19.8배로 과거 평균 15.6배를 초과하며, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

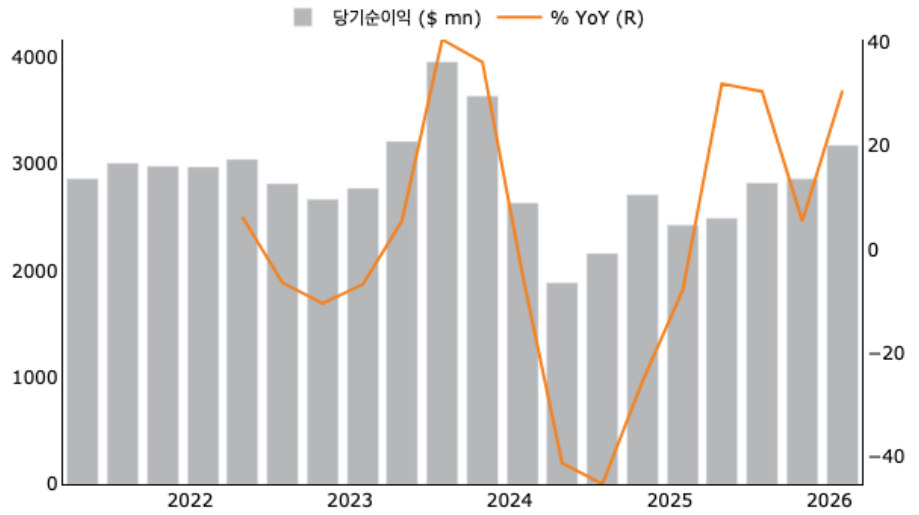
총매출액은 $15,349mn(+9.7% YoY, +3.1% QoQ)으로 증가했다. 제품매출은 $11,642mn(+13.8% YoY, +5.1% QoQ)으로 더욱 두드러진 성장을 보였다. 서비스 매출은 $3,707mn(-1.3% YoY)으로 감소세를 나타냈다. 매출총이익은 $9,972mn로 9.5% YoY 증가하며 안정적인 성과를 기록했다. 영업이익은 $3,781mn(+21.5% YoY)으로 크게 증가했고, 영업이익률은 24.6% (+2.4%p YoY)로 개선되었다. 당기순이익은 $3,175mn(+30.8% YoY)으로 높은 성장을 이어갔다. 이러한 성장은 모든 지역에서의 제품 주문 증가와 고객 시장 전반의 강력한 성장에 기인한다. AI 인프라 주문은 하이퍼스케일러로부터 $2.1억에 달했다. 양호한 실적은 주로 네트워킹 매출액의 21.1% 증가와 EMEA 지역 매출액의 14.8% 증가 때문이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합하고, 영업이익은 하회, 당기순이익은 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, %, $)	Quarter ending 2026,01,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	15,349	3.1	9.7
제품매출	11,642	5.1	13.8
서비스매출	3,707	-2.6	-1.3
매출총이익	9,972	2.3	9.5
영업이익	3,781	12.4	21.5
영업이익률	24.6	9.0	10.7
당기순이익	3,175	11.0	30.8
주당순이익(EPS)	0.80	11.1	31.1

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 시스코 시스템즈 순이익 및 변동률

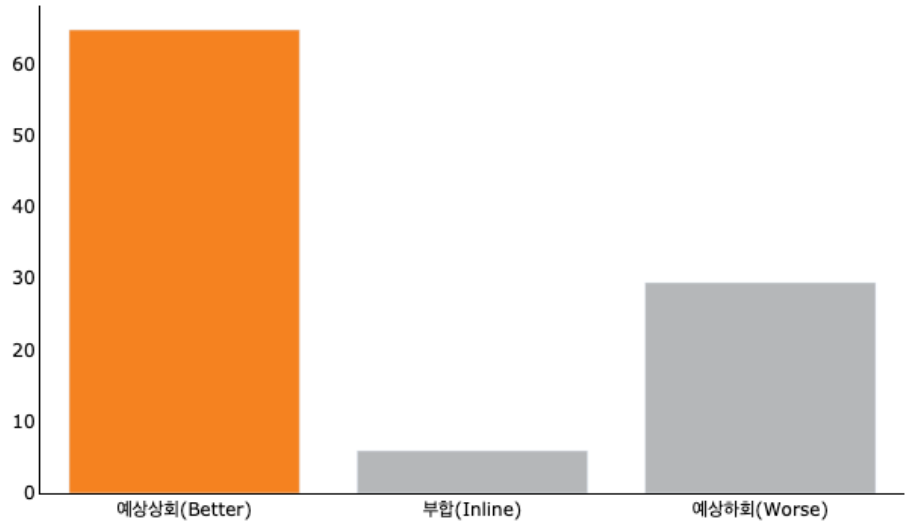


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

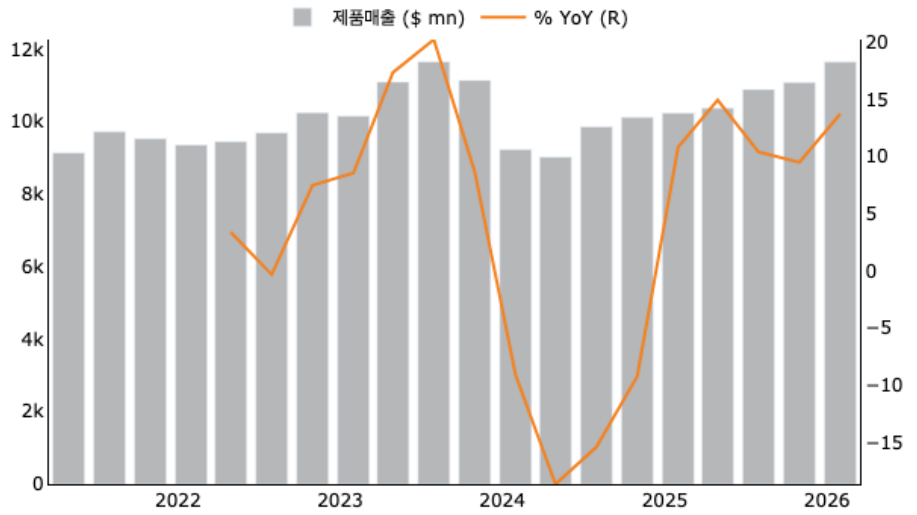
AI 통합 시계열 분석 결과, Cisco Systems의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 64.7%, 부합: 5.9%, 하회: 29.4%) 주요 지표 중 ['제품매출', '매출액 - EMEA']는 의미있게 상회한 반면, ['서비스매출', '서비스 매출총이익', '매출총이익률']은 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



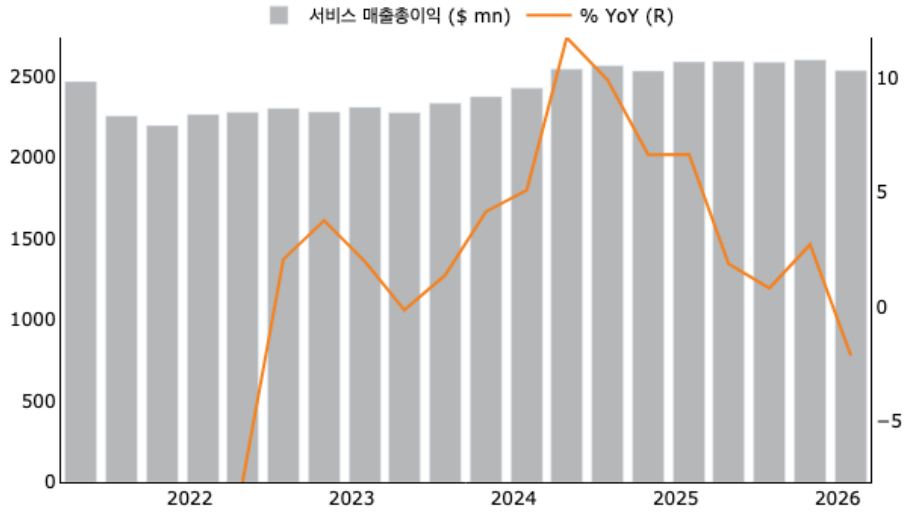
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 시스코 제품매출 및 연간 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 시스코 서비스 매출총이익 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

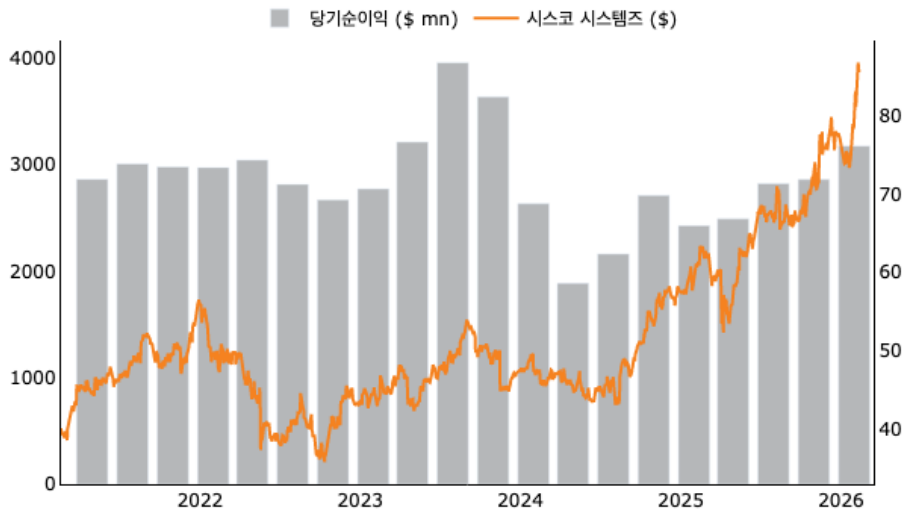
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 찰크 로빈스 CEO는 “시스코의 강력한 2026 회계연도 2분기와 상반기는 우리의 포트폴리오의 힘과 고객을 연결하고 보호하는 기본적인 역할을 보여준다.”고 말했다; 2) 그는 “40년 이상의 고객 신뢰와 글로벌 규모, 혁신에 대한 끊임없는 집중으로 AI 시대를 안전하게 지원할 수 있는 인프라를 제공할 수 있다고 믿는다.”고 덧붙였다; 3) 마크 패터슨 CFO는 “기술 솔루션에 대한 강력한 수요를 보고 있으며, 앞으로의 기회를 포착하는 데 집중하고 있다.”고 강조했다.

밸류에이션

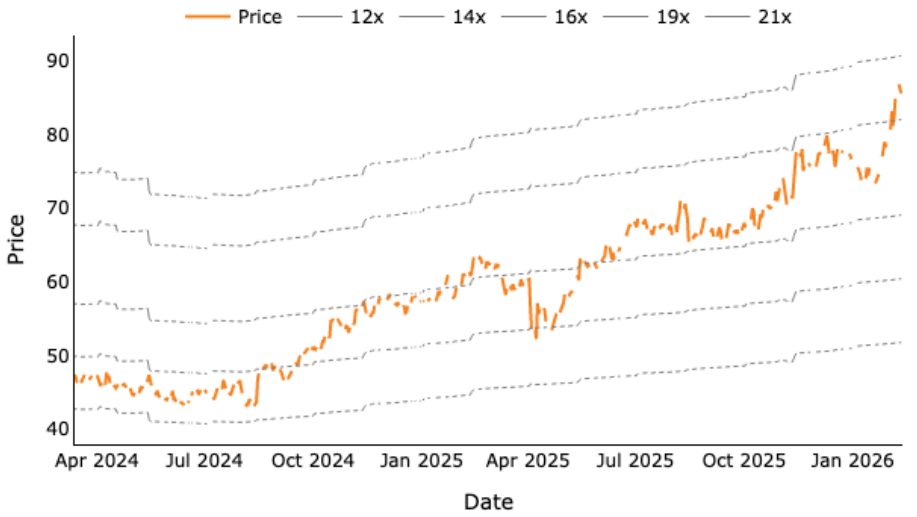
Cisco Systems 주가는 지난 3개월간 11.1% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 10.3%p, 8.1%p 초과 상승했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 Hewlett Packard 2.0%, Palo Alto Networks -21.3%였다. 현재 주가는 PER 19.8배로 과거 평균 15.6배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 시스코 시스템즈 당기순이익 추이



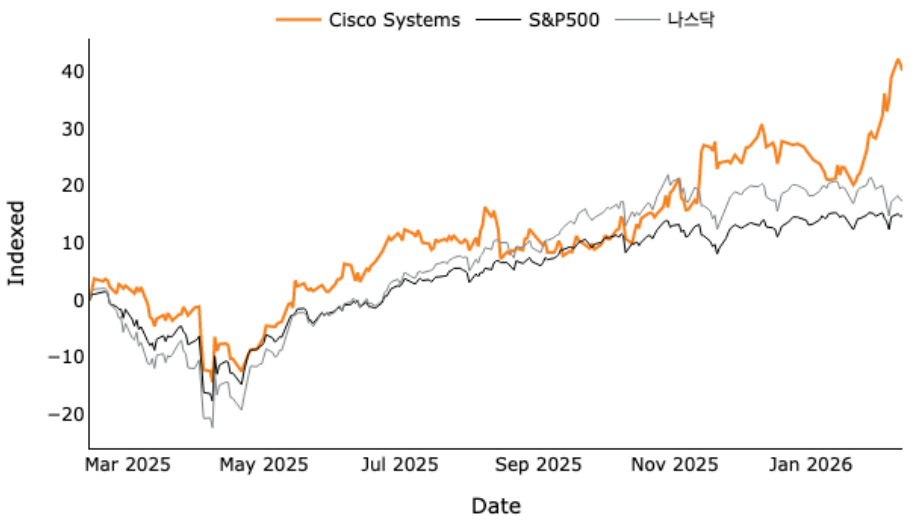
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Cisco Systems PE 밴드 차트



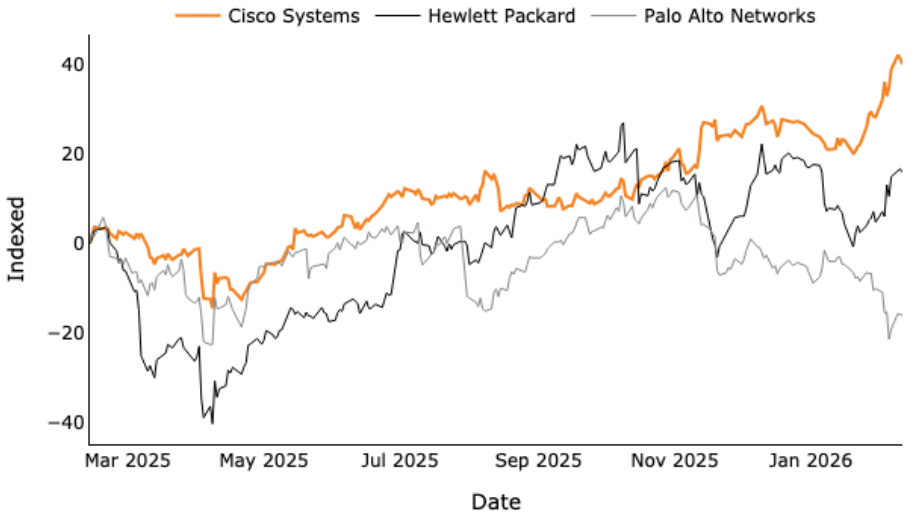
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



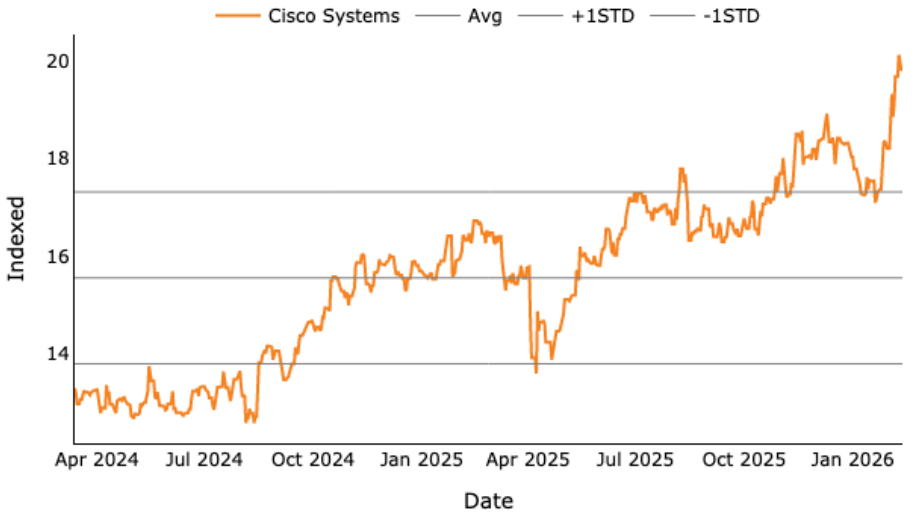
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Cisco Systems 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

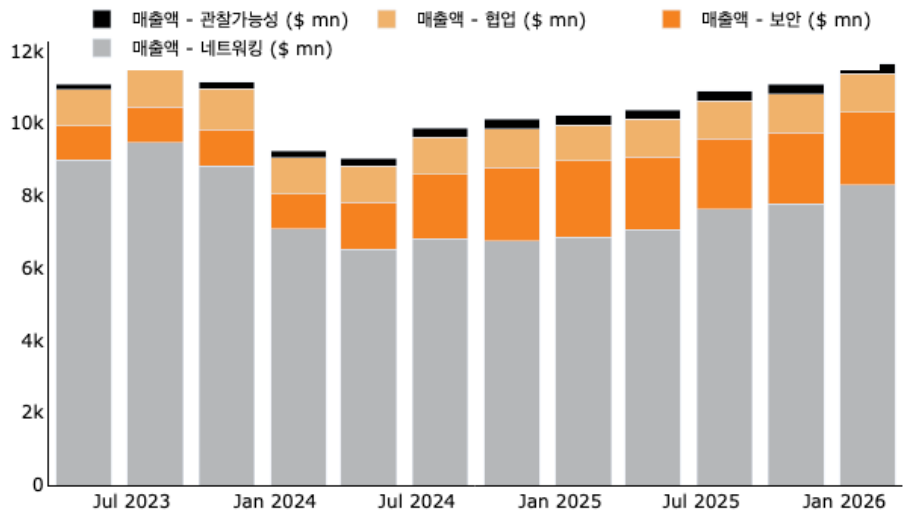


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

네트워킹 매출액은 $8,294mn으로 전년 대비 21.1% 증가했다. 반면, 보안 매출액은 $2,018mn으로 전년 대비 4.4% 감소했다. 협업 매출액은 $1,054mn으로 전년 대비 5.8% 늘었다. 네트워킹 부문은 강력한 성장을 이어가고 있다. 반면, 보안 부문은 다소 부진한 모습을 보인다.

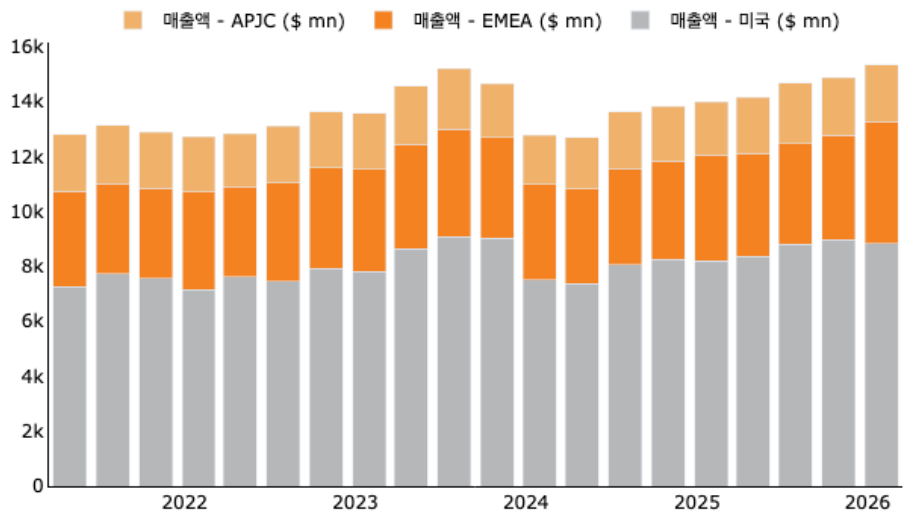
Exhibit 11: 시스코 시스템즈 매출액 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

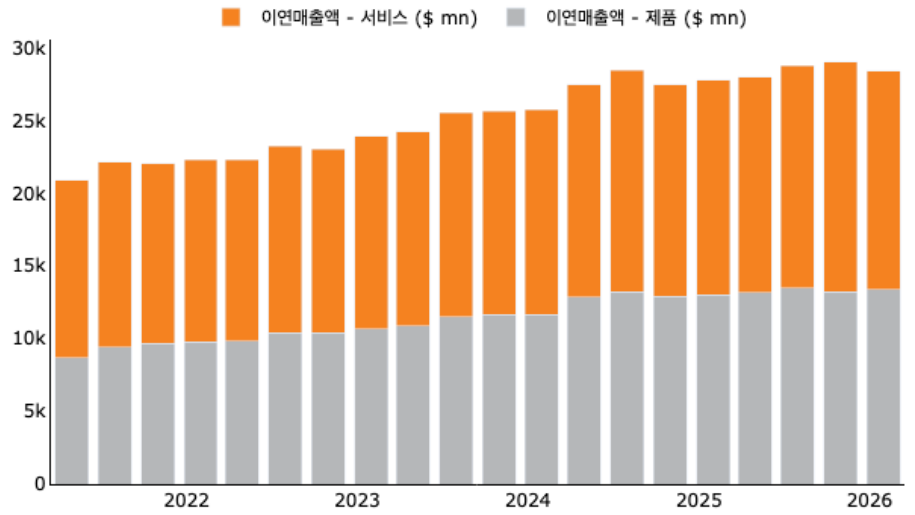
미국 매출액은 $8,845mn(+7.8% YoY, -1.6% QoQ)으로 증가했으며, 유럽/중동/아프리카(EMEA) 매출액은 $4,425mn(+14.8% YoY, +16.9% QoQ)으로 더욱 두드러진 성장을 보였다. APJC 매출액은 $2,080mn(+7.5% YoY, -1.5% QoQ)으로 안정적인 실적을 유지했다. 제품 이연매출액은 $13,371mn(+2.6% YoY)으로 소폭 증가했다.

Exhibit 12: 시스코 시스템즈 지역별 매출 비교



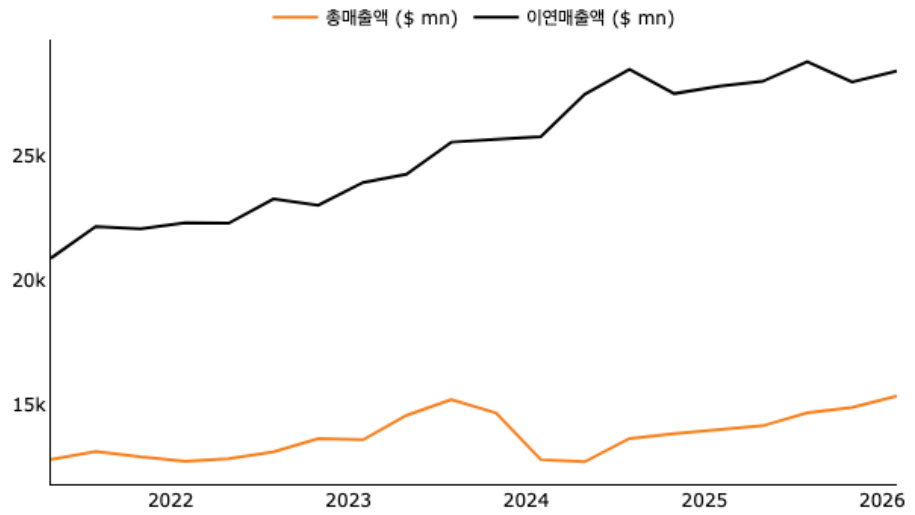
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 시스코 시스템즈 이연매출액 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 시스코 시스템즈 매출 분석 차트

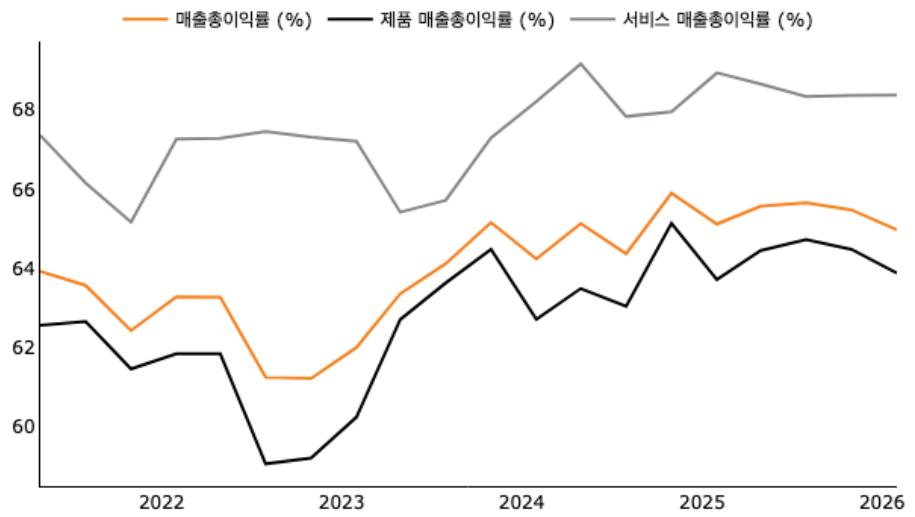


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

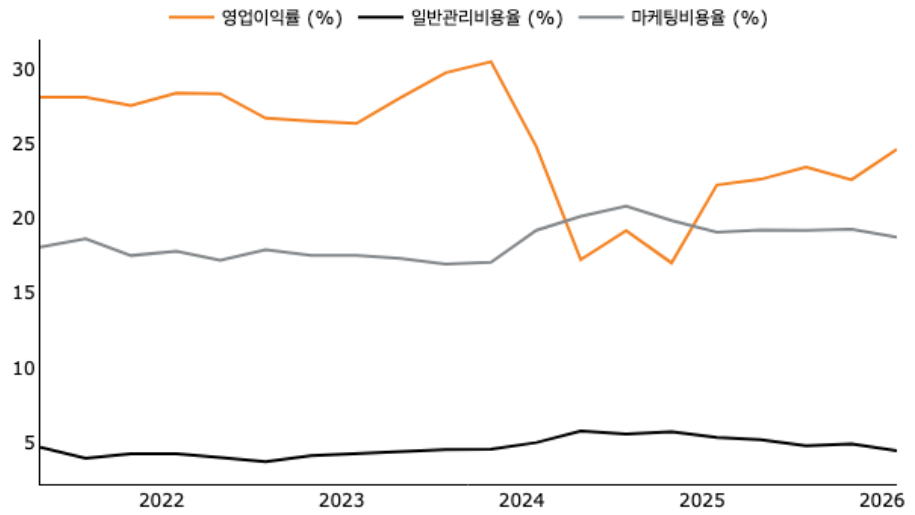
매출총이익률은 65.0% (-0.2%p YoY, -0.5%p QoQ)로 나타났으며, 제품 매출총이익률은 63.9% (+0.2%p YoY), 서비스 매출총이익률은 68.4% (-0.6%p YoY)였다. 영업이익률은 24.6% (+2.4%p YoY, +2.0%p QoQ)로 가이던스의 상단을 초과했다. 일반관리비용율은 4.5% (-0.9%p YoY), 마케팅비용율은 18.8% (-0.3%p YoY)로 안정되었다.

Exhibit 15: 시스코 시스템스 매출총이익률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 시스코 시스템즈 비용 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/858877/000085887726000006/exhibit991pressrelease-q2f.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.