GLOBAL
EQUITY

2026. 2. 13

글로벌주식팀
유승민 Analyst
seungmin.you@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

시스코 시스템즈 (CSCO US)

안정적 성장 지속

- 하이퍼스케일러와 엔터프라이즈 네트워크 수요가 증가하며 YoY 성장 지속
- FY3Q26 매출총이익률 가이던스가 컨센서스를 하회하며 주가는 12.3% 하락
- 수익률 개선과 보안 및 소프트웨어 부문 회복이 뒷받침될 경우 모멘텀 강화 기대

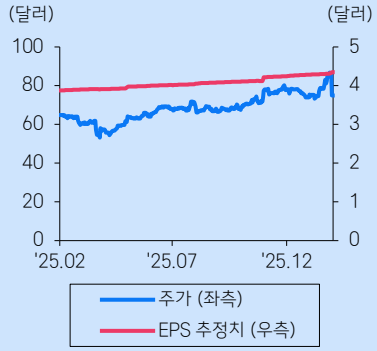
▶ 종목 정보

현재주가	75.0 USD
블룸버그 평균목표주가	89.2 USD
시가총액 (달러)	296.3 십억 달러
시가총액 (원)	427.1 조원
Shares (float)	3,572.1 백만주 (90%)
52주 최저/최고	52.1 / 88.2 달러
90일-평균거래대금	1.8 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Telecommunications

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
시스코 시스템즈 (%)	1.3	5.1	19.9
Nasdaq 대비 (%pts)	6.1	0.9	4.9

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

WHAT'S THE STORY?

네트워킹 부문이 이끈 성장: FY2Q26 매출액은 YoY 10% 증가한 153.5억 달러, 영업이익은 YoY 12% 증가한 53.1억 달러로 컨센서스에 부합. 데이터센터와 캠퍼스 수요가 모두 강세를 보이며 네트워킹 부문(+15%YoY)이 전체 성장을 견인. 반면, 보안 부문은 Splunk의 SaaS 전환 영향으로 역성장 기록. 메모리 가격 상승으로 매출총이익률은 하락했지만, 운영 효율 개선으로 EPS 성장률은 매출 성장률을 소폭 상회

수요는 견조하나 메모리 가격 영향은 불가피: 이번 분기 하이퍼스케일러의 AI 인프라 주문은 21억 달러 기록(vs 전분기 13억 달러). 동사는 FY2026 하이퍼스케일러의 AI 인프라 주문이 50억 달러를 초과할 것으로 전망. 그러나 최근 급등한 메모리 가격의 영향으로 FY3Q26 이익률 가이던스는 컨센서스를 하회. 경영진은 제품 가격 인상, 계약 조건 조정을 통해 비용 부담을 완화할 계획이라고 밝힘

수직 계열화로 경쟁력 강화 노력: 자체 설계한 네트워킹 칩인 실리콘 원, 스위치와 라우터를 포함한 완제품, 광 트랜시버, 그리고 소프트웨어까지 아우르는 라인업을 보유. 실리콘 원은 고객 맞춤형 최적화와 전력 효율 향상이 가능해 AI 데이터센터에 적합하며, 출하량 100만 개를 돌파하는 등 채택이 본격화되는 모습. 엔터프라이즈 AI 영역에서는 엔비디아와의 협업을 바탕으로 네트워킹 및 보안 솔루션을 통합 제공할 계획

피어 대비 성장 모멘텀은 제한적: 현재 12개월 선행 P/E는 17.2배로 5년 평균보다 높으나, 피어 대비로는 낮은 수준. 이는 AI 인프라 비중이 제한적이기 때문. 추가적인 상승을 위해서는 다른 핵심 부문의 성장이 동반되어야 한다고 생각. 아직 캠퍼스 네트워크 전환이 초기 단계에 있어 성장 가속화가 기대되며, 보안 부문의 SaaS 전환으로 장기적으로 수익성 개선이 기대된다는 점은 긍정적

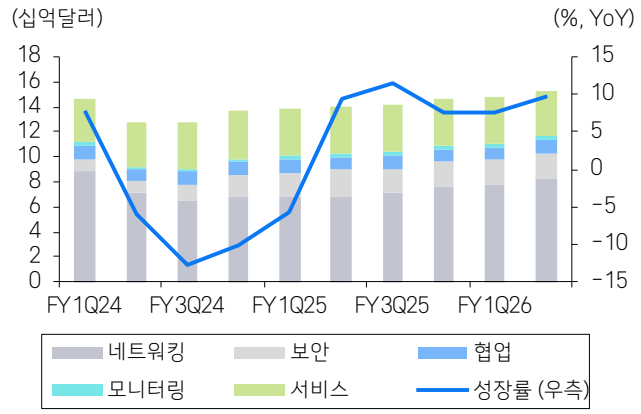
SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러, 7월 결산)	FY2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	15,349	15,113	1.6	9.7	3.1
영업이익	5,311	5,178	2.6	11.7	3.8
순이익	4,143	4,063	2.0	10.2	3.3
EPS (달러)	1.04	1.02	2.0	10.6	4.0
이익률 (%)					
영업이익	34.6	34.3			
순이익	27.0	26.9			

참고: Non-GAAP 기준
자료: 시스코, FactSet, 삼성증권

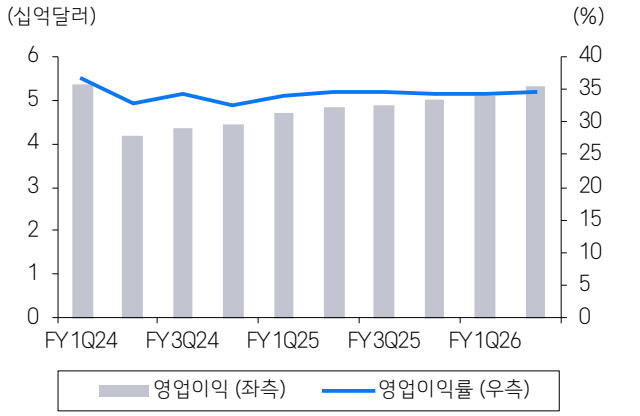
삼성증권

부문별 매출액 추이



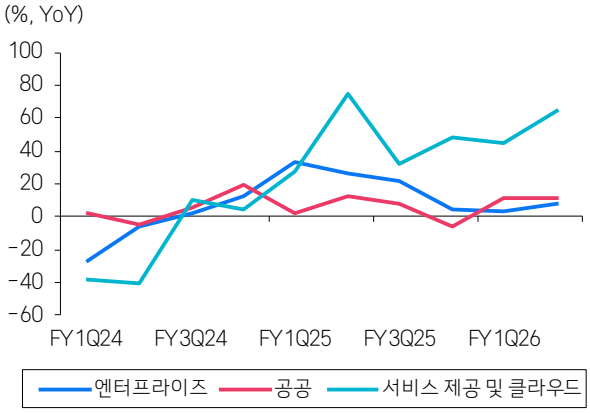
자료: 시스코 시스템즈, 삼성증권

영업이익 추이



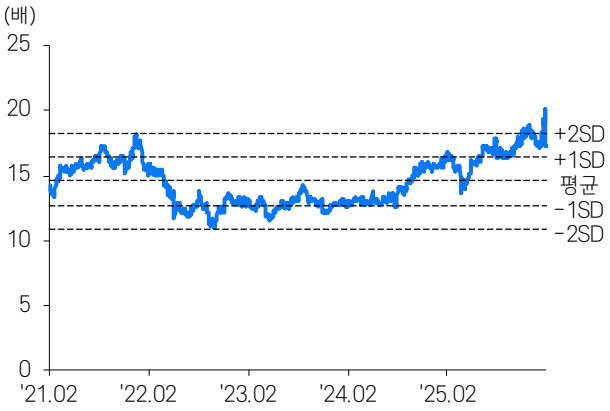
자료: 시스코 시스템즈, 삼성증권

고객군별 제품 주문 증가율



자료: 시스코 시스템즈, 삼성증권

12개월 선행 P/E



자료: Bloomberg, 삼성증권

FY3Q26 가이던스

(7월 결산)	FY3Q26		차이 (%) *	FY3Q25	FY2Q26	성장률 (%) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만달러)	15,400~15,600	15,188	2.1	14,149	15,349	9.5	1.0
매출총이익률 (%)	65.5~66.5	68.2	-	68.6	67.5	-	-
영업이익률 (%)	33.5~34.5	34.5	-	34.5	34.6	-	-
EPS (달러)	1.02~1.04	1.03	0.0	0.96	1.04	7.3	-1.0

참고: Non-GAAP 기준; * 가이던스 중간값 기준
자료: 시스코 시스템즈, FactSet, 삼성증권

FY2026 가이던스

(7월 결산)	FY2026			차이 (%) *		FY2025	성장률 (%) *
	가이던스	직전 가이던스	컨센서스	직전 가이던스 대비	컨센서스 대비		
매출 (백만달러)	61,200~61,700	60,200~61,000	60,756	1.4	1.1	56,654	8.5
EPS (달러)	4.13~4.17	4.08~4.14	4.13	1.0	0.5	3.80	9.2

참고: Non-GAAP 기준; * 가이던스 중간값 기준
자료: 시스코 시스템즈, FactSet, 삼성증권

포괄손익계산서

7월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**49,818**	**51,557**	**56,998**	**53,803**	**56,654**
매출원가	17,924	19,309	21,245	18,975	19,864
매출총이익	**31,894**	**32,248**	**35,753**	**34,828**	**36,790**
판매관리비	11,411	11,186	12,358	13,177	13,958
R&D비용	6,549	6,774	7,551	7,983	9,300
기타영업비용	1,101	319	813	1,487	1,772
EBITDA	**15,094**	**16,316**	**17,182**	**15,108**	**15,066**
유무형자산상각비	1,862	1,957	1,726	2,507	2,811
영업이익	**12,833**	**13,969**	**15,031**	**12,181**	**11,760**
영업외손실	(429)	(508)	(287)	(53)	660
세전이익 (조정)	**14,252**	**14,338**	**16,241**	**14,109**	**12,507**
비경상손실	990	(139)	923	1,875	1,407
세전이익 (GAAP)	**13,262**	**14,477**	**15,318**	**12,234**	**11,100**
법인세비용	2,671	2,665	2,705	1,914	920
비지배지분귀속 순익	0	0	0	0	0
당기순이익 (GAAP)	**10,591**	**11,812**	**12,613**	**10,320**	**10,180**
EPS (GAAP, 달러)	**2.51**	**2.83**	**3.08**	**2.55**	**2.56**
희석 EPS (달러)	**2.50**	**2.82**	**3.07**	**2.54**	**2.55**

재무상태표

7월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**39,112**	**36,717**	**43,348**	**36,862**	**34,986**
현금 및 현금성자산	24,518	19,267	26,146	17,854	16,110
매출채권	10,146	10,527	9,206	10,023	9,762
재고자산	1,559	2,568	3,644	3,373	3,164
비유동자산 총계	**58,385**	**57,285**	**58,504**	**87,551**	**87,305**
순 유형자산	3,433	3,000	3,056	3,156	3,414
기타 비유동자산	50,068	50,276	51,965	81,019	80,425
자산 총계	**97,497**	**94,002**	**101,852**	**124,413**	**122,291**
유동부채 총계	**26,257**	**25,640**	**31,309**	**40,584**	**35,064**
매입채권	6,981	6,558	10,532	7,351	7,996
단기차입금	2,845	1,421	2,046	11,705	5,607
기타 유동부채	16,431	17,661	18,731	21,528	21,461
비유동부채 총계	**29,965**	**28,589**	**26,190**	**38,372**	**40,384**
장기차입금	9,849	9,140	7,365	20,527	24,036
기타 비유동부채	20,116	19,449	18,825	17,845	16,348
부채 총계	**56,222**	**54,229**	**57,499**	**78,956**	**75,448**
보통주자본금/주식발행초과금	42,346	42,714	44,289	45,800	47,747
이익잉여금	(654)	(1,319)	1,639	1,087	50
자본 총계	**41,275**	**39,773**	**44,353**	**45,457**	**46,843**
부채 및 자본 총계	**97,497**	**94,002**	**101,852**	**124,413**	**122,291**

현금흐름표

7월 31일 기준 (억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**15,454**	**13,226**	**19,838**	**10,880**	**14,193**
당기순이익	10,591	11,812	12,613	10,320	10,180
감가상각비 & 무형자산상각비	1,862	1,957	1,726	2,507	2,811
비현금항목	174	99	510	2,172	2,402
비현금 운전자본 변동	2,827	(642)	4,989	(4,119)	(1,200)
투자활동에서의 현금흐름	**(5,285)**	**1,553**	**(5,107)**	**(20,478)**	**1,733**
고정&무형자산 변동	(664)	(386)	(846)	(670)	(905)
인수&사업매각	(7,038)	(373)	(301)	(25,994)	(291)
기타	2,417	2,312	(3,960)	6,186	2,929
재무활동에서의 현금흐름	**(12,097)**	**(15,962)**	**(11,626)**	**6,844**	**(15,815)**
배당금	(6,163)	(6,224)	(6,302)	(6,384)	(6,437)
차입금의 증가(감소)	(3,005)	(1,895)	(1,102)	19,330	(2,812)
자본금의 증가(감소)	(2,870)	(7,721)	(4,190)	(6,065)	(6,486)
기타	(59)	(122)	(32)	(37)	(80)
현금증감	(1,870)	(1,363)	3,000	(2,785)	68
기초현금	11,812	9,942	8,579	11,627	8,842
기말현금	9,175	7,079	10,123	7,508	8,346
Free cash flow	**14,762**	**12,749**	**18,989**	**10,210**	**13,288**

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

7월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	1.0	3.5	10.6	(5.6)	5.3
영업이익	(5.8)	8.9	7.6	(19.0)	(3.5)
순이익	(5.6)	11.5	6.8	(18.2)	(1.4)
희석 EPS	(5.3)	12.8	8.9	(17.3)	0.4
주당지표					
희석 EPS	2.5	2.8	3.1	2.5	2.6
BPS	9.8	9.7	10.9	11.3	11.8
DPS (보통주)	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6
Valuations (배)					
P/E*	20.3	16.2	16.0	16.7	26.3
P/B*	5.7	4.7	4.8	4.2	5.8
EV/EBITDA	14.7	10.9	11.4	13.7	19.0
비율 (%)					
ROE	26.7	29.1	30.0	23.0	22.1
ROA	11.0	12.3	12.9	9.1	8.3
ROIC	20.2	23.3	25.1	16.5	15.0
배당성향	58.2	52.7	50.0	61.9	63.2
배당수익률 (보통주)	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA