GLOBAL
EQUITY

2026. 5. 7

글로벌주식팀
유승민 Analyst
seungmin.you@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

아리스타 네트웍스 (ANET US)

역대 최고 수요, 공급이 유일한 제약

- 고객 믹스와 부품 조달 비용 상승에도, 컨센서스에 부합하는 영업이익을 기록
- 2026년 AI 매출 가이던스 상향과 동시에 전체 매출 성장률 전망도 28%로 상향
- 데이터센터 간 연결 매출이 확대되며 경쟁 우위에 대한 재평가 가능

WHAT'S THE STORY?

마진 압박에도 고성장: 네오클라우드를 포함한 AI 및 특수제공업체 고객군이 성장을 주도하며 매출은 YoY 35% 증가한 27.1억 달러를 기록. 매출총이익률은 62.4%로 전분기 대비 1%p 하락. 하이퍼스케일러 고객 비중 확대에 따른 믹스 효과와 부품 조달 비용 상승 때문. 그럼에도 마케팅 비용 효율화 등을 통해 영업이익은 YoY 35% 증가한 12.9억 달러를 기록하며 시장 기대치에 부합. 한편, 구매약정 잔액이 89억 달러로 전분기 대비 31% 증가하며 강력한 수요가 지속되고 있음을 증명

AI가 이끌 2026년: 올해 AI 매출 목표를 35억 달러로 기존(32.5억 달러) 대비 7.7% 상향하면서, 전체 매출 성장률 가이던스 역시 27.7%로 상향(vs 기존 25%). 메모리뿐만 아니라 웨이퍼, 실리콘 칩, CPU, 광학 부품 등을 포함해 업계 전체의 공급 부족이 지속됨에 따라 조달 비용 상승이 마진에 부담으로 작용하고 있으나, 매출총이익률(62~64%)과 영업이익률(~46%) 가이던스는 유지

본격화될 데이터센터 간 연결: 작년까지는 대부분의 매출이 데이터센터 내부에서 발생하였으나, 올해는 AI 매출의 최소 1/3이 데이터센터 간 연결(스케일 어크로스)에서 발생할 전망. 수십~수백 km 떨어진 데이터센터를 연결하는 장거리 네트워크에는 데이터가 폭증하더라도 손실을 막아주는 스위치가 요구되는데, 이 구간에서 동사의 7800 시리즈는 하이퍼스케일러들의 선택을 받으며 사실상 독점적 지위를 보유

기대되는 리레이팅: 화이트박스와의 경쟁 심화로 멀티플 프리미엄이 일부 훼손. 현재 주가는 12개월 forward P/E 37.9배로 고점(52.4배) 대비 28% 낮은 수준에서 거래 중. 단기적으로는 공급망 제약으로 마진 압박이 지속될 수 있으나, 이는 오히려 수요가 견조하다는 의미. 중장기적으로는 데이터센터 간 연결이 확대되면서 동사의 경쟁 우위가 돋보이며 멀티플 리레이팅 기대 가능

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	1Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	2,709	2,617	3.5	35.1	8.9
영업이익	1,294	1,289	0.4	35.2	9.5
순이익	1,108	1,088	1.9	31.0	5.9
EPS (달러)	0.87	0.86	1.4	31.8	6.1
이익률 (%)					
영업이익	47.8	49.2			
순이익	40.9	41.6			

참고: Non-GAAP 기준
자료: 아리스타 네트웍스, FactSet

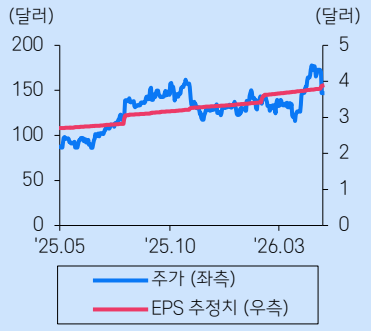
▶ 종목 정보

현재주가	147.1 USD
블룸버그 평균목표주가	186.2 USD
시가총액 (달러)	185.2 십억 달러
시가총액 (원)	267.7 조원
Shares (float)	1,043.7 백만주 (83%)
52주 최저/최고	82.8 / 179.8 달러
90일-평균거래대금	1.1 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Telecommunications

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
아리스타 네트웍스 (%)	16.5	9.7	62.0
나스닥 대비 (%pts)	(1.0)	(2.4)	15.9

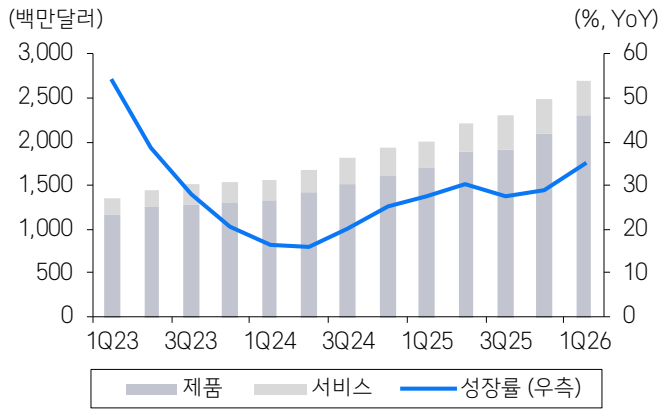
▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

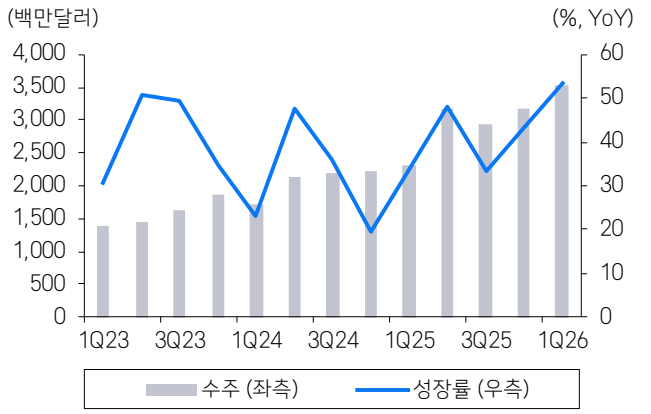
삼성증권

부문별 매출 추이



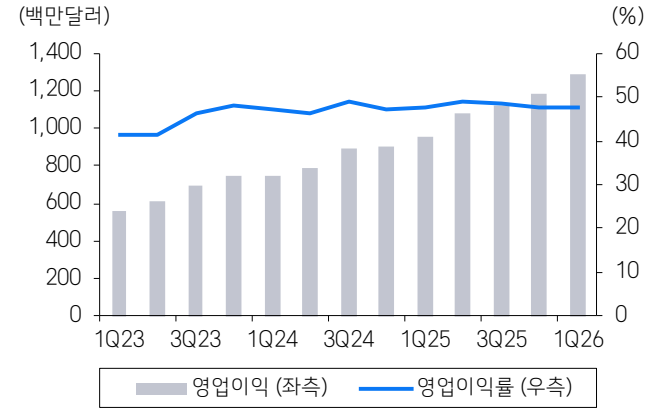
자료: 아리스타 네트웍스

수주 추이



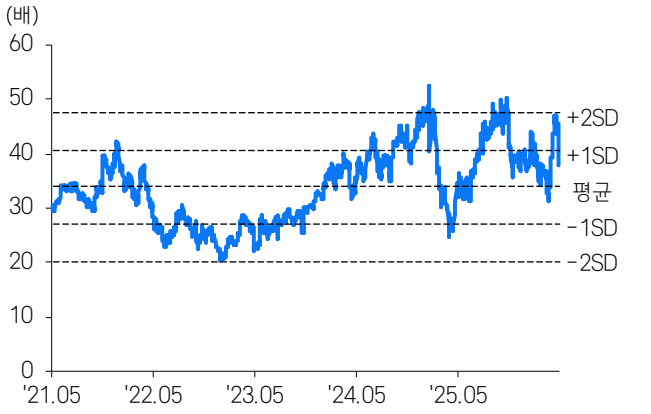
참고: 수주 = 매출 + 이연매출 변동분
자료: 아리스타 네트웍스

영업이익 및 이익률 추이



자료: 아리스타 네트웍스

12개월 선행 P/E



자료: Bloomberg

2Q26 가이던스

(백만달러)	2Q26		차이 (%) *	2Q25	1Q26	성장률 (%) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출	2,800	2,781	0.7	2,205	2,488	28.0	12.5
매출총이익	1,736~1,764	1,741	0.5	1,447	1,578	20.9	10.9
영업이익	1,288~1,316	1,289	1.0	1,076	1,181	21.0	10.2

참고: Non-GAAP 기준; * 가이던스 중간값 기준
자료: 아리스타 네트웍스, FactSet

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**2,948**	**4,381**	**5,860**	**7,003**	**9,006**
매출원가	1,067	1,706	2,230	2,512	3,237
매출총이익	**1,881**	**2,676**	**3,630**	**4,491**	**5,769**
판매관리비	369	420	518	550	675
R&D비용	587	728	855	997	1,237
기타영업비용	0	0	0	0	0
EBITDA	**998**	**1,614**	**2,351**	**3,007**	**3,929**
유무형자산상각비	50	63	71	62	73
영업이익	**925**	**1,527**	**2,257**	**2,945**	**3,856**
영업외손실	-6	-55	-165	-320	-394
세전이익 (조정)	**940**	**1,559**	**2,419**	**3,253**	**4,236**
비경상손실	9	-23	-3	-12	-13
세전이익 (GAAP)	**931**	**1,582**	**2,422**	**3,265**	**4,250**
법인세비용	90	229	335	413	738
비지배지분귀속 순익	0	0	0	0	0
당기순이익 (GAAP)	**841**	**1,352**	**2,087**	**2,852**	**3,511**
EPS (GAAP, 달러)	**0.69**	**1.10**	**1.69**	**2.27**	**2.79**
희석 EPS (달러)	**0.66**	**1.07**	**1.65**	**2.23**	**2.75**

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**4,813**	**5,551**	**8,400**	**11,911**	**16,387**
현금 및 현금성자산	3,408	3,024	5,008	8,303	10,743
매출채권	517	923	1,034	1,140	1,887
재고자산	650	1,290	1,945	1,835	2,247
비유동자산 총계	**922**	**1,225**	**1,557**	**2,133**	**3,062**
순 유형자산	144	148	102	99	203
기타 비유동자산	758	1,037	1,455	2,034	2,859
자산 총계	**5,734**	**6,775**	**9,957**	**14,044**	**19,449**
유동부채 총계	**1,110**	**1,294**	**1,919**	**2,732**	**5,377**
매입채권	429	525	842	816	1,127
단기차입금	20	20	21	22	0
기타 유동부채	660	749	1,056	1,894	4,249
비유동부채 총계	**646**	**596**	**818**	**1,317**	**1,702**
장기차입금	57	44	44	37	0
기타 비유동부채	589	552	774	1,279	1,702
부채 총계	**1,756**	**1,890**	**2,738**	**4,049**	**7,078**
보통주자본금/주식발행초과금	1,530	1,781	2,108	2,466	2,912
이익잉여금	2,457	3,139	5,114	7,542	9,447
자본 총계	**3,979**	**4,886**	**7,219**	**9,995**	**12,371**
부채 및 자본 총계	**5,734**	**6,775**	**9,957**	**14,044**	**19,449**

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**1,016**	**493**	**2,034**	**3,708**	**4,372**
당기순이익	841	1,352	2,087	2,852	3,511
감가상각비 & 무형자산상각비	50	63	71	62	73
비현금항목	122	-38	-51	-143	-718
비현금 운전자본 변동	3	-885	-73	937	1,506
투자활동에서의 현금흐름	**-926**	**216**	**-687**	**-2,457**	**-3,576**
고정&무형자산 변동	-65	-45	-34	-32	-120
인수&사업매각	0	-145	2	0	-300
기타	1	-13	64	42	159
재무활동에서의 현금흐름	**-361**	**-655**	**-84**	**-422**	**-1,596**
배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본금의 증가(감소)	-344	-622	-50	-363	-1,545
기타	-16	-33	-34	-58	-51
현금증감	-272	51	1,263	824	-799
기초현금	897	625	676	1,939	2,764
기말현금	621	672	1,939	2,762	1,964
Free cash flow	**951**	**448**	**2,000**	**3,676**	**4,252**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	27.2	48.6	33.8	19.5	28.6
영업이익	32.2	65.1	47.8	30.5	31.0
순이익	32.5	60.8	54.3	36.6	23.1
희석 EPS	31.7	62.4	54.1	35.6	23.3
주당지표					
희석 EPS	0.7	1.1	1.6	2.2	2.8
BPS	3.2	4.0	5.8	7.9	9.8
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	62.7	31.5	35.8	54.6	49.6
P/B*	11.1	7.6	10.2	13.9	13.3
EV/EBITDA	41.0	21.2	29.2	43.6	39.2
비율 (%)					
ROE	23.0	30.5	34.5	33.1	31.4
ROA	16.1	21.6	24.9	23.8	21.0
ROIC	24.0	32.1	33.4	29.7	28.4
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 6일 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