GLOBAL
EQUITY

2026. 5. 15

글로벌주식팀

유승민 Analyst
seungmin.you@samsung.com

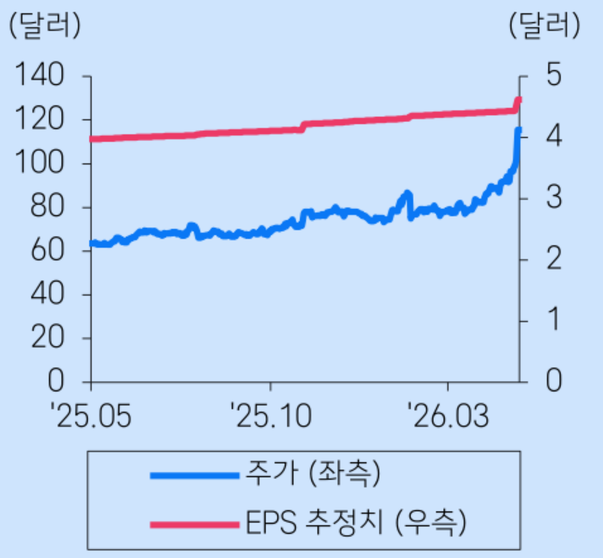
▶ 종목 정보

현재주가	115.5 USD
블룸버그 평균목표주가	126.6 USD
시가총액 (달러)	456.3 십억 달러
시가총액 (원)	680.8 조원
Shares (float)	3,569.2 백만주 (90%)
52주 최저/최고	60.8 / 119.4 달러
90일-평균거래대금	1.8 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Telecommunications

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
시스코 시스템즈 (%)	39.8	48.1	88.5
나스닥 대비 (%pts)	27.2	31.8	49.4

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

시스코 시스템즈 (CSCO US)

모멘텀에 불이 붙다

- 메모리 가격 상승으로 인한 마진 압박에도 영업이익은 컨센서스를 3% 상회
- 하이퍼스케일러와 엔터프라이즈의 수요가 모두 가속화되는 추세로 가이던스 상향
- 실리콘, 광학, AI 등을 중심으로 한 자원 재배치가 더해져 모멘텀 확대 가능

WHAT'S THE STORY?

생각보다 괜찮은 실적: 네트워크 부문의 성장 가속화(+25%YoY)가 이어지며 전체 매출은 YoY 12% 증가한 158.4억 달러를 기록. 하이퍼스케일러의 AI 투자가 지속되는 가운데, 기업 고객들도 AI 도입을 준비하면서 네트워크 업그레이드를 진행 중. 그러나 하드웨어 매출 비중 확대에 따른 믹스 변화와 메모리 가격 상승 영향으로 매출총이익률 압박은 존재. 동사는 운영 효율화로 대응한 덕분에 영업이익은 YoY 11% 증가한 54.1억 달러로 컨센서스를 2.6% 상회

가이던스는 서프라이즈: FY4Q26 가이던스로 제시한 매출액과 EPS는 컨센서스를 각각 6%, 8% 상회. 데이터센터와 데이터센터를 연결하는 스케일 어크로스 설계 수요에 힘입어 상위 5개 하이퍼스케일러의 수주가 모두 세 자릿수 성장을 기록했기 때문. YTD로 하이퍼스케일러 수주가 이미 53억 달러에 달하며, 동사는 FY2026 하이퍼스케일러 수주 전망을 50억 달러에서 90억 달러(+350%YoY)로 상향. 이에 따라 하이퍼스케일러향 매출은 FY2026 40억 달러에서 FY2027 60억 달러로 증가할 전망

시스코에도 엔터프라이즈 모멘텀이: 엔터프라이즈 수주 성장률(YoY)이 FY1Q26 +4% → FY2Q26 8% → FY3Q26 18%를 기록하며 가속화되는 추세. 가격 인상의 영향도 일부 있으나, 이를 제외한 실질 수요 개선도 긍정적. 글로벌 기업의 기술 리더 93%가 AI 도입을 위해 네트워크 현대화를 앞당기고 있다고 응답할 정도로, 엔터프라이즈 AI 도입이 본격화되면서 동사의 성장 모멘텀도 견고해질 것으로 기대 가능

재평가의 조건이 갖춰지다: 실적 발표 후 주가가 13% 급등함에 따라 12개월 forward P/E는 25.0배로 상승. 그러나 1) 여전히 피어 대비 밸류에이션 부담이 적은 상황, 2) AI와 비AI 부문에서 모두 성장이 가속화되고 있다는 점, 3) 구조조정을 통한 자원 재배치 계획을 고려했을 때 추가적인 멀티플 확장이 가능할 것으로 생각

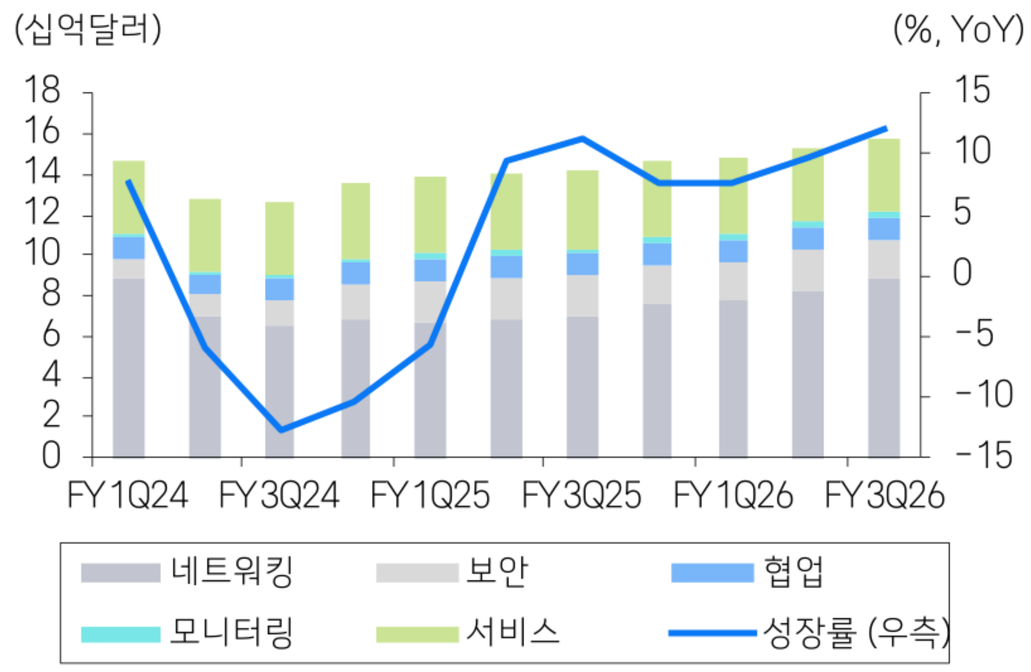
SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	FY3Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	15,841	15,558	1.8	12.0	3.2
영업이익	5,412	5,277	2.6	10.9	1.9
순이익	4,227	4,124	2.5	10.3	2.0
EPS (달러)	1.06	1.03	2.9	10.4	1.9
이익률 (%)					
영업이익	34.2	33.9			
순이익	26.7	26.5			

자료: 시스코 시스템즈, FactSet

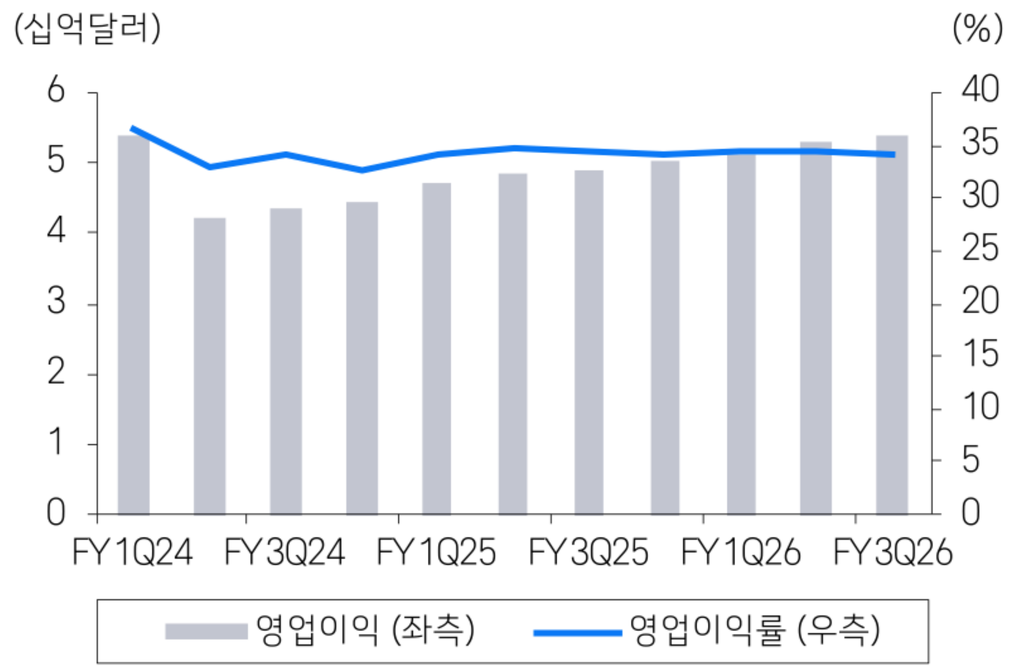
Samsung Securities

부문별 매출액 추이



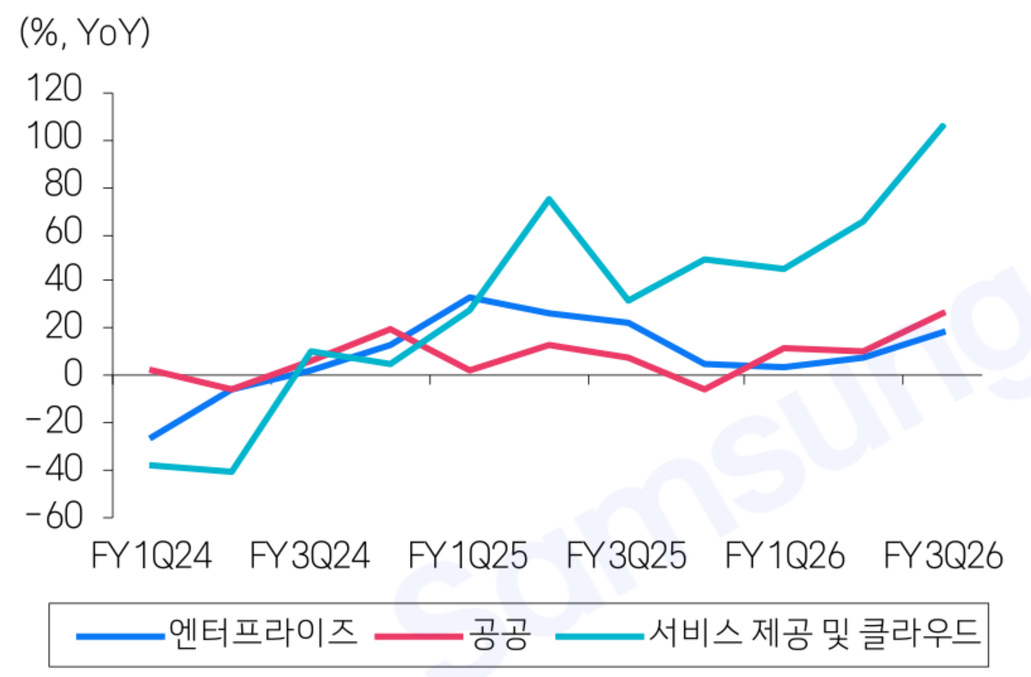
자료: 시스코 시스템즈, 삼성증권

영업이익 추이



자료: 시스코 시스템즈, 삼성증권

고객군별 제품 주문 증가율



자료: 시스코 시스템즈, 삼성증권

12개월 선행 P/E

자료: Bloomberg, 삼성증권

FY4Q26 가이던스

(7월 결산)	FY4Q26		차이 (%) *	FY4Q25	FY3Q26	성장률 (%) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만달러)	16,700~16,900	15,815	6.2	14,673	15,841	14.5	6.1
매출총이익률 (%)	65.5~66.5	66.5	-	68.4	66.0	-	-
영업이익률 (%)	34.0~35.0	34.4	-	34.3	34.2	0.7	1.0
EPS (달러)	1.16~1.18	1.08	8.3	0.99	1.06	18.2	10.4

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)	62,800~63,000	61,200~61,700	61,593	2.4	2.1	56,654	11.0
EPS (달러)	4.27~4.29	4.13~4.17	4.16	2.9	2.6	3.80	12.4

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 (백만달러)	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**

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

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 14일 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.

Samsung Securities

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