



2026년 6월 2일 | Global Equity

H.P. Enterprise Co. (HPE.US)

시장 참여자들의 우려를 불식시킨 실적

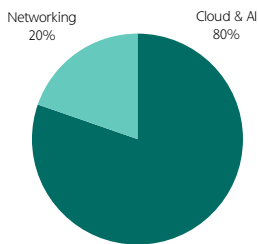
미국

TP(컨센서스) 34.28 USD
CP(6.1) 47.00 USD

Key Data

국가	UNITED STATES		
상장거래소	New York		
산업 분류	정보기술		
주요 영업	기술 하드웨어, 스토리		
홈페이지	www.hpe.com		
시가총액(십억USD)	62.4		
시가총액(조원)	94.4		
52주최고/최저(USD)	47.97/17.025		
주요주주 지분율(%)			
VANGUARD GROUP INC	13.11		
블랙록	8.95		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	64.5	114.2	171.0
상대	59.4	102.7	143.0

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	30,127	34,296	40,941	43,108
영업이익	3,168	3,353	4,592	5,127
순이익	2,655	2,753	3,479	3,915
EPS(USD)	1.99	1.94	2.43	2.73
EPS(YOY, %)	(7.4)	(2.5)	25.3	12.1
ROE(%)	10.5	10.5	13.9	14.5
PER(배)	9.8	12.6	17.8	15.6
PBR(배)	1.0	1.3	2.5	2.3
배당률(%)	2.7	2.1	1.2	1.3

자료: Bloomberg, 마나증권

구조적인 실적 성장 중

휴렛팩커드 엔터프라이즈(이하 HPE)에 대한 긍정적인 시각을 유지한다. HPE 실적은 엔비디아 제품에 대한 선호도뿐만 아니라 네트워킹 등 데이터센터 인프라 전반의 수요가 강하다는 것을 시사한다. HPE는 서버 모듈 업체인 DELL에 이어 호실적과 함께 실적 전망치를 상향했다. 일부 시장 참여자들은 메모리, 원자재 등 높아진 부품 가격으로 인한 모듈 기업들의 마진 훼손을 우려하기도 했었지만, 상승한 비용을 가격에 전가해 견조한 수익성을 보여줬다.

HPE의 강한 실적은 인공지능 수요가 여전히 강하다는 것을 시사한다. 이번 실적에선 사용 서버뿐만 아니라 전통 서버 수요도 강했다고 평가했다. 에이전틱 AI 및 추론형 AI 투자가 확대되고 있음을 시사한다. 에이전틱 AI 및 AI 추론이 아직 초기 단계라는 점에서 HPE의 실적은 당분간 구조적 성장이 가능하다. HPE도 주문 증가율이 매출 증가율을 상회하고 있다고 설명했으며, 비용이 상승할 경우 추가적인 가격 전가도 가능할 것이다. 시장 참여자들의 우려를 기대로 바꾸기 충분하다.

컨센서스를 상회한 FY 2Q26 실적

HPE의 FY 2Q26 실적은 매출액 107억 달러(YoY +40%, QoQ +14.8%), 매출총이익 39억 달러(YoY +75.4%, QoQ +15.7%), 영업이익 14억 달러(YoY +132.1%, QoQ +20.4%), EPS 0.79 달러(YoY +107.9%, QoQ +21.5%) 등이다. 각각 시장 컨센서스를 9.2%, 17.7%, 40.5%, 49.7% 상회했다. 영업이익률은 13.3%(YoY +5.3%p, QoQ +0.6%p)다.

CFO는 호실적의 이유를 전통 서버 및 네트워킹 수요가 좋았다고 평가했다. 전통 서버 수요 호조의 원인은 에이전틱 AI와 추론형 AI 투자가 늘어난 덕분이다. 네트워킹 사업부에선 포트폴리오 전반의 판매가 확대됐다고 설명했다. 강한 수요 덕분에 제품 판매 단가도 인상할 수 있었고, 수익성 좋은 제품도 많이 팔렸다고 한다. AI 관련 전체 수주잔고는 63억 달러로 전년 대비 거의 두 배 수준 확대됐다. AI 시스템 수주잔고는 59억 달러다.

GAAP 기준 영업이익은 7억 달러, 순이익은 6억 달러로 Non-GAAP 기준 영업이익 및 순이익과 괴리가 크다. Juniper 인수 관련 무형자산 상각, 주식보상비용, 인수 및 처분/기타 비용, Catalyst 비용절감 프로그램 관련 비용, 지분 관련 항목 등이 조정된 영향이다.



Analyst

강재구 jaekoo.kang@hanafn.com

RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

분기 및 연간 가이드런스

HPE 전사의 FY 3Q26 가이드런스는 118억 달러(YoY +29.2%, QoQ +10.5%), EPS 0.91 달러(YoY +105.7%, QoQ +14.1%)다. 시장 컨센서스를 각각 8.4%, 56% 상회한다. EPS가 시장 컨센서스를 크게 상회한 데에는 영업 레버리지 개선과 함께 HPE가 보유하고 있던 중국 H3C 지분 매각 관련 회계효과가 일부 반영됐을 가능성이 있다. 사업부별 매출 가이드런스는 네트워킹 29억 달러(YoY +75.5%, QoQ +7.9%), 클라우드 & AI 85억 달러(YoY +18%, QoQ +10.4%)다. 시장 컨센서스를 각각 2.3%, 10.1% 상회한다.

HPE는 FY 2026 가이드런스를 상향했다. 상향한 FY 2026 매출액 전망치는 449억 달러(YoY +31%)로 이전 제시했던 예상 매출액 409억 달러 대비 9.6% 상향됐다. EPS 가이드런스는 3.4 달러(YoY +73.2%)로 FY 1Q26에 발표한 2.42 달러보다 40.5% 확대됐다. FY 2027 재무 프레임워크 기준 매출은 494억 달러(YoY +10%), EPS는 3.88 달러(YoY +14%)다. Factset 컨센서스 대비 14.6%, 40.9% 양호하다.

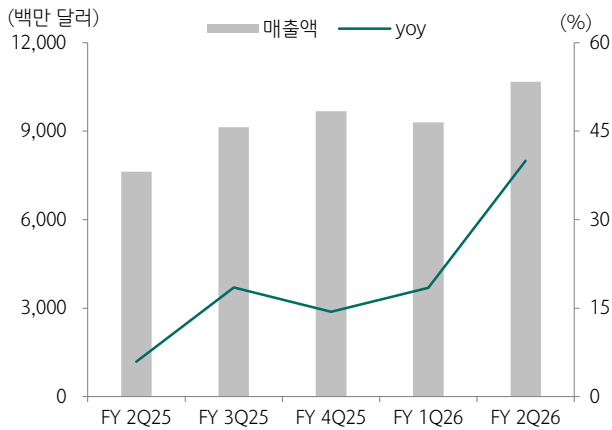
사업부별 FY 2026 연간 매출액 가이드런스는 네트워킹 113억 달러(YoY +73.5%), 클라우드 & AI 328억 달러(YoY +23%)다. 네트워킹에는 Juniper 인수 연결 효과가 반영됐다. 정규화 기준 전년 대비 10% 성장할 것이라고 HPE는 설명했다.

FY 2Q26 사업부별 실적

HPE의 네트워킹 사업부 매출은 27억 달러(YoY +148.2%, QoQ -0.6%)로 컨센서스를 1.6% 상회했다. Juniper 인수 효과가 반영됐으며, 정규화 기준으로 약 10% 성장한 수준이다. 부문별로 Campus & Branch 13억 달러(YoY +50.2%, QoQ +7.7%, 정규화 기준 YoY +10%), 데이터센터 3억 달러(YoY +233.3%, QoQ -27.9%, 정규화 기준 YoY +6%), 보안 3억 달러(YoY +155.1%, QoQ +7.1%, 정규화 기준 YoY +18%), 라우팅 8억 달러(QoQ -0.6%, 정규화 기준 YoY +9%) 등이다. AI 네트워킹 수요가 강하며, FY 2026 말까지 누적 주문 목표를 최소 20억 달러로 상향했다.

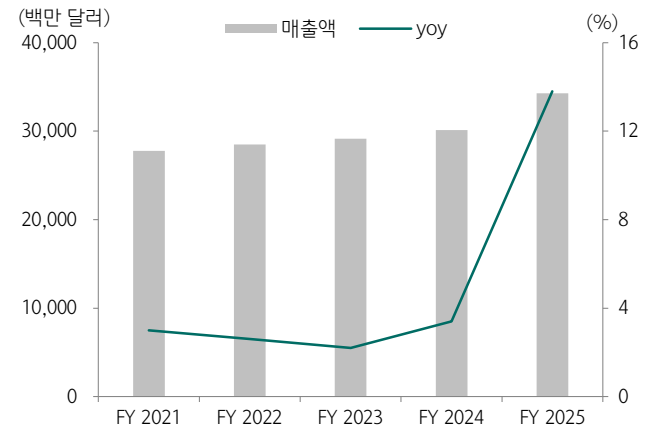
클라우드 & AI 사업부 매출은 77억 달러(YoY +22.9%, QoQ +21.7%)로 컨센서스를 12.7% 상회했다. 부문별로 서버 55억 달러(YoY +32.7%, QoQ +28.9%), 스토리지 12억 달러(YoY +2.4%, QoQ +10.7%), 금융서비스 9억 달러(YoY +5.6%, QoQ +3.2%)다. 서버 매출은 시장 컨센서스를 17% 상회했다. HPE는 CPU 중심의 전통 서버 주문이 전년 대비 세 자릿수 증가했다고 설명했으며, 추론과 에이전틱 인공지능 수요 덕분이라고 했다. 강한 수요 덕분에 제품 단가도 인상에 부품가격 상승을 만회할 수 있었다. AI 시스템의 수주잔고는 59억 달러를 기록했는데, 이번 분기 신규주문은 18억 달러다. HPE는 AI 시스템 매출이 하반기에 개선될 것이며, 4분기에 정점을 찍을 것이라고 설명했다.

도표 1. 분기 매출 추이



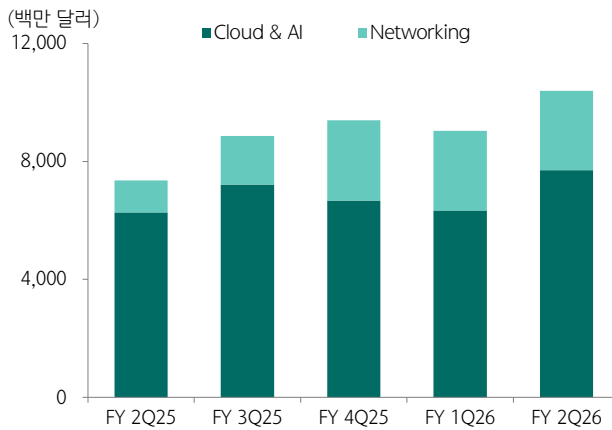
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 연간 매출 추이



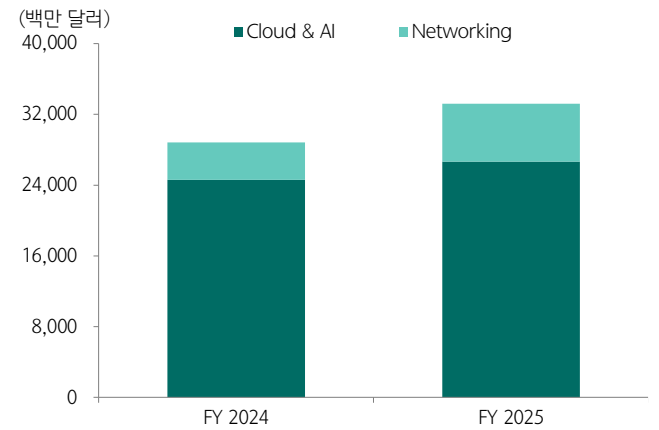
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 분기 사업부별 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 연간 사업부별 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. FY 2Q26 컨센서스 대비 실적

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	yoy	qoq	컨센서스	차이
매출액	7,627	9,301	10,678	40.0	14.8	9,779	9.2
매출총이익	2,244	3,403	3,937	75.4	15.7	3,346	17.7
EBIT	613	1,182	1,423	132.1	20.4	1,013	40.5
EPS	0.38	0.65	0.79	107.9	21.5	0.53	49.1

주: 천 달러, 달러
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. FY 2Q26 컨센서스 대비 사업부별 실적

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	yoy	qoq	컨센서스	차이
Networking	1,084	2,706	2,690	148.2	-0.6	2,648	1.6
Campus & Branch	880	1,227	1,322	50.2	7.7	1,309	1.0
Data Center Networking	96	444	320	233.3	-27.9	320	0.0
Securities	107	255	273	155.1	7.1	267	2.1
Routing	1	780	775	77400.0	-0.6	752	3.1
Cloud & AI	6,271	6,334	7,707	22.9	21.7	6,682	15.3
Server	4109	4232	5454	32.7	28.9	4,660	17.0
Storage	1148	1061	1175	2.4	10.7	1,149	2.3
Financial Services	856	876	904	5.6	3.2	873	3.5

주: 천 달러, 달러

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. FY 3Q26 가이던스

	FY 3Q25	FY 2Q26	FY 3Q26	yoy	qoq	컨센서스	차이
매출액	9,136	10,678	11,800	29.2	10.5	10,882	8.4
EPS	0.44	0.79	0.91	103.8	14.1	0.58	56.0
Networking 매출액	1,654	2,690	2,903	75.5	7.9	2,837	2.3
Cloud & AI 매출액	7,212	7,707	8,510	18.0	10.4	7,730	10.1

주: 천 달러, 달러

자료: Bloomberg, 하나증권

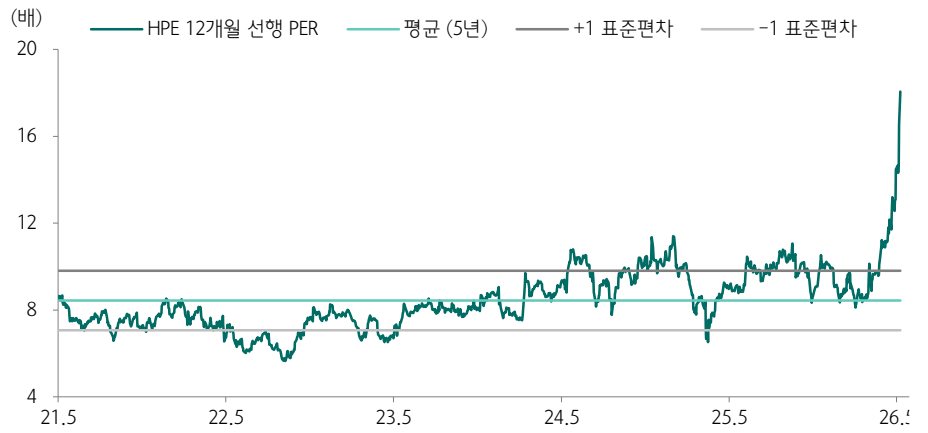
도표 8. 분기 실적 및 Bloomberg 컨센서스

	FY 1Q25	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	FY 3Q26(E)
매출액	7,854	7,627	9,136	9,679	9,301	10,678	10,941
YoY	16.3	5.9	18.5	14.4	18.4	40.0	19.8
영업이익	780	613	777	1,183	1,182	1,423	1,111
YoY	0.6	-10.4	0.8	26.1	51.5	132.1	43.0
영업이익률	9.9	8.0	8.5	12.2	12.7	13.3	10.2
EBITDA	1,379	1,187	1,464	2,060	2,054	2,300	1,829
YoY	-3.7	-10.5	4.9	30.5	48.9	93.8	24.9
순이익	684	545	631	893	930	1,136	816
YoY	7.2	-2.9	-4.5	12.3	36.0	108.4	29.3
EPS	0.49	0.38	0.44	0.62	0.65	0.79	0.58
FCF	-877	-847	790	1,920	708	915	380
YoY	82.0	-238.9	18.1	28.0	-180.7	-208.0	-51.9
PER	10.5	8.6	11.0	12.9	10.5	13.2	19.4
PBR	1.1	0.8	1.1	1.3	1.2	1.5	2.5
EV/EBITDA	6.1	5.1	8.7	9.0	7.7	8.8	11.7
ROE	10.5	9.7	10.0	10.2	11.0	11.6	12.8

주: 백만 달러, %, %p, 달러, 배

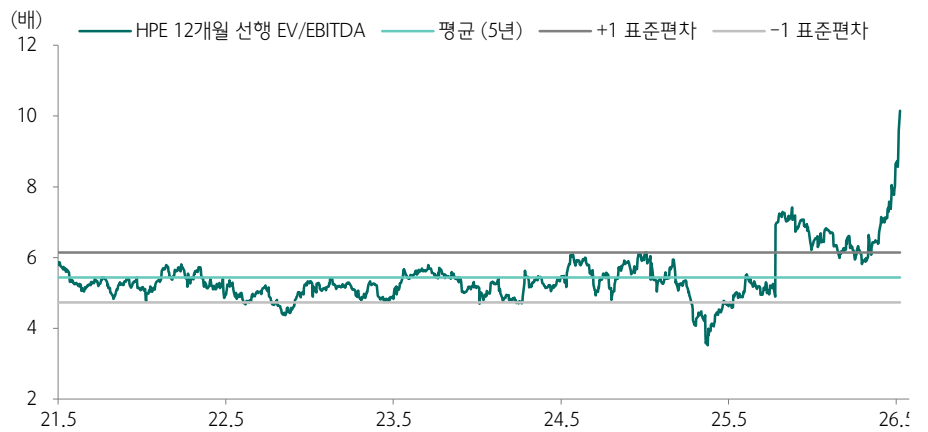
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. PER 추이(5년)



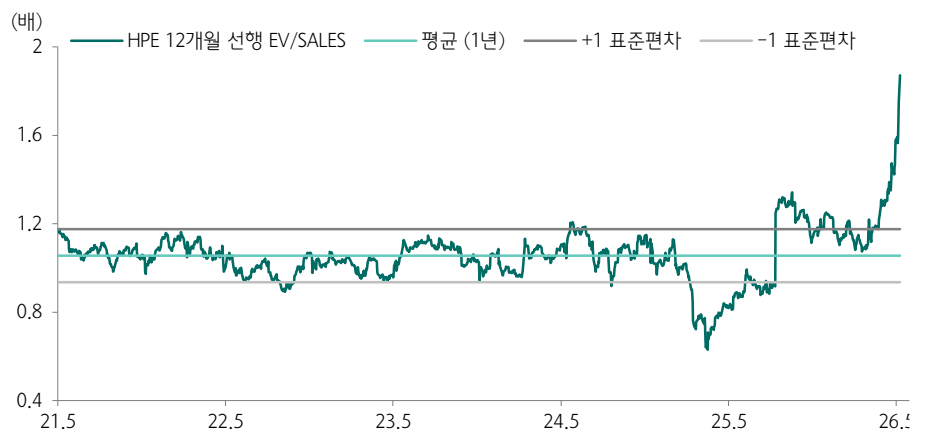
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. EV/EBITDA 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. EV/Sales 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 6월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 2026년 6월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.