



기업명

Cisco Systems, Inc.

티커

CSCO

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	135.00 / Not Rated
현재 주가(8/12, 달러)	123.88
상승여력	▲9.0%
시가총액(백만 달러)	488,265
발행주식수(천주)	3,941,435
52주 최고가 / 최저가(달러)	130.37 / 65.75
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	2,574.0
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	CSCO US EQUITY
산업	정보기술

▶ 추가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	10.8	24.8	73.6
상대수익률(S&P500)	8.5	20.1	53.3

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q25	FY 3Q26	FY 4Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	14,673	15,841	17,252	17.6	8.9	16,847	2.4
조정 영업이익	5,029	5,412	6,198	23.2	14.5	5,841	6.1
조정 EPS	0.99	1.06	1.22	23.2	15.1	1.17	4.3

▶ Review Comment

- 매출액 173억 달러(YoY +17.6%), EPS 1.22달러(YoY +23.2%)로 각각 예상치 2.4%, 4.3% 상회하며 사상 최고치 기록
- 조정 영업이익도 62억 달러(YoY +23.2%)로 사상 최대. 메모리 비용 증가로 GPM은 66.3%(YoY -2.1%p)로 하락
- 전체 제품 주문 YoY +35%, 하이퍼스케일러 제외 +25%. 네트워킹 주문은 +40%로 8개 분기 연속 두 자릿수 성장을 증가
- 고객군별로는 통신사업자·클라우드 주문 YoY +95%, 데이터센터와 캠퍼스 네트워킹 주문은 각각 +35%, +20%
- 하이퍼스케일러 AI 인프라 주문은 4분기 40억 달러, FY2026 누적 93억 달러로 YoY 약 4.5배 증가. 상위 4개
하이퍼스케일러 모두 세 자릿수 성장률로 주문 성장. 주문 구성은 약 60% Silicon One 시스템, 40% 광학이며, 관련 매출도
FY2025 10억 달러에서 FY2026 약 40억 달러로 확대
- AI 수요는 하이퍼스케일러에서 기업·네오클라우드·소버린클라우드로 확산. 해당 고객군의 AI 인프라 주문은 4분기 4억 달러
이상, FY2026 13억 달러(YoY 약 +150%) 기록. 기업 AI 구축용 Nexus 스위치 주문도 QoQ 85% 이상 증가

▶ 실적발표 이후 추가 동향

- 호실적과 양호한 FY2027 가이드نس에도 높아진 시장 기대치와 마진 부담으로 시간 외 4% 하락

▶ Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q26	FY 1Q27	YoY	컨센서스	차이
매출액	14,883	18,100	21.6	16,839	7.5
조정 EPS	1.00	1.33	33.0	1.17	13.7

▶ Guidance 연간

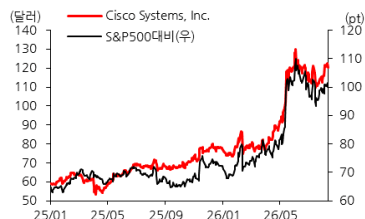
	FY 2026	FY 2027	YoY	컨센서스	차이
매출액	63,300	72,800	15.0	70,662	3.0
조정 EPS	4.31	5.08	17.9	4.95	2.6

▶ Guidance / 향후 실적 Comment

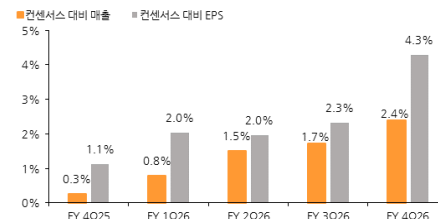
- FY1Q27 가이드نس 매출액 181억 달러, 조정 EPS 1.33달러, 조정 OPM 36%, 조정 GPM 65.5% 제시
- FY2027 연간 매출액 가이드نس는 728억 달러(YoY 약 +15%), 조정 EPS 5.08달러. 하이퍼스케일러향 AI 인프라 매출은 75억 달러 예상. AI 제외 사업도 약 10% 증가해 장기 성장 목표(4~6%)를 상회할 전망
- 대규모 하드웨어 출하로 인한 하드웨어 매출 비중 상승으로 FY2027 GPM 소폭 하락 예상. 다만 고성장 사업은 추가 비용 부담이 제한적이어서 연간 OPM은 약 35%로 사상 최고 수준 기록할 전망
- 4분기 중 하이퍼스케일러 대상 신규 AI *디자인 윈 3건 확보. AI 클러스터의 데이터센터 간 연결(scale-across) 확대로 관련 네트워크 트래픽은 기존 대비 최대 14배 증가 가능
- 네오클라우드·소버린클라우드·기업 AI에서 수십억 달러 규모 파이프라인 확보. 캠퍼스 교체율은 FY2026 기준 약 7%에 불과해 1,000억 달러 이상의 네트워크 교체 기회에 대응할 계획

* 디자인 윈(Design Win): 고객에 향후 시스템 구축을 위해 특정 업체의 제품·기술을 설계 단계에서 채택하는 것

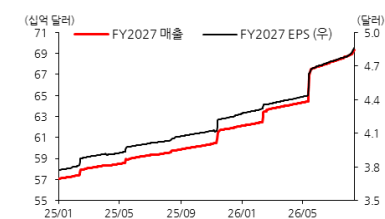
▶ 추가차이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표될 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저의 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증명으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 설정은 개별 종목에 따라 다르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 6월 30일)