

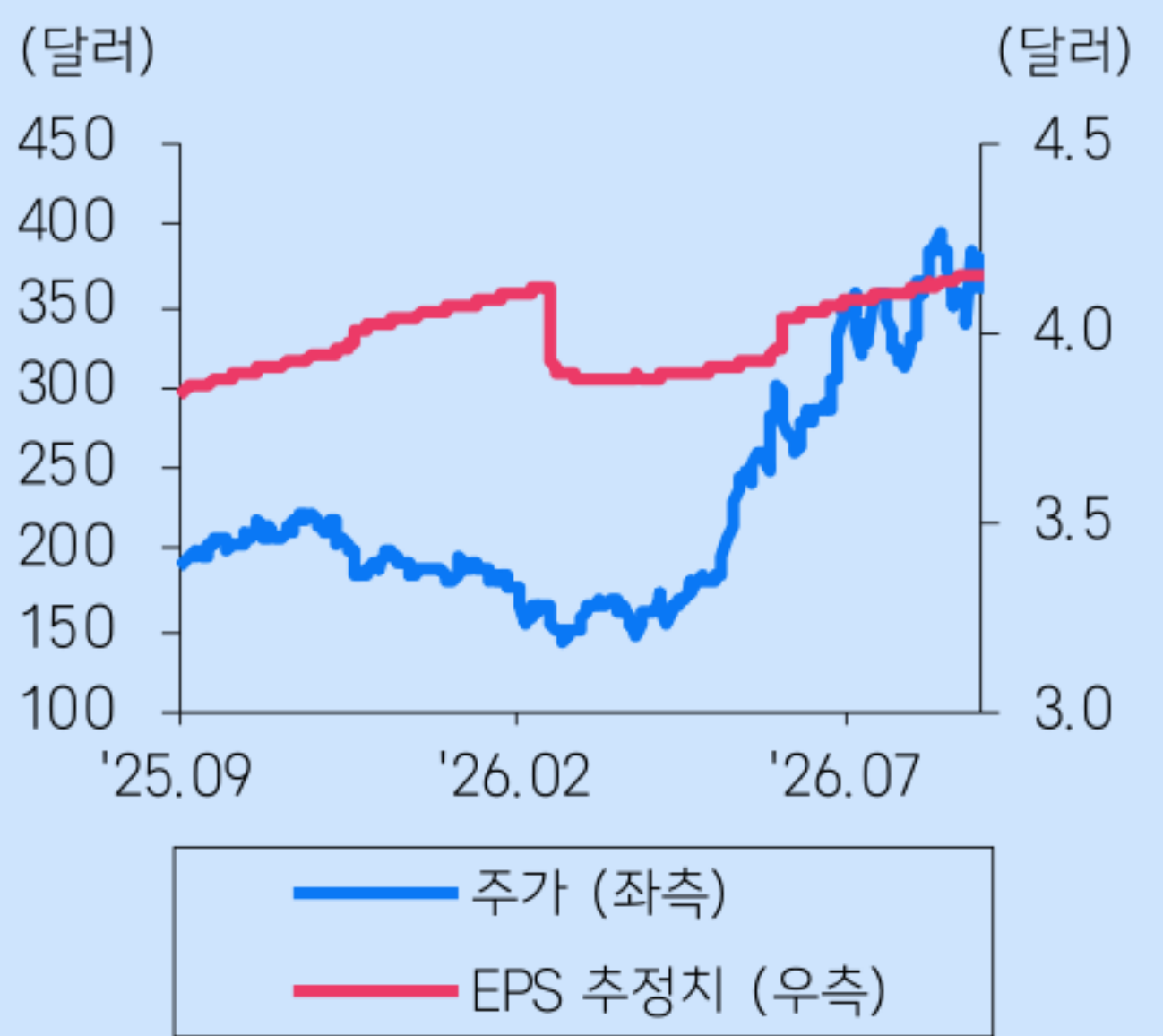
종목 정보

현재주가	362.09 USD
블룸버그 평균목표주가	372.52 USD
시가총액 (달러)	295.1 십억 달러
시가총액 (원)	404.4 조원
Shares (float)	815.0 백만주 (99%)
52주 최저/최고	139.57 / 398.88 달러
90일-평균거래대금	1.1 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Software
주요 주주	1. Vanguard (9.0%) 2. BlackRock (5.3%) 3. SSgA Funds (4.4%)

수익률

	1개월	6개월	12개월
Palo Alto Networks (%)	9.1	143.1	90.1
Nasdaq 대비 (%pts)	6.3	128.0	68.4

주가 vs EPS 추정치



자료: Factset



리서치센터 리포트
바로가기

팔로 알토 네트워크스 (PANW US)

F4Q26 Review –Mythos에 이어 오픈 모델 확산 모멘텀

- Mythos 발표 이후 오픈 모델 확산에 따른 보호 인프라, 데이터 공격 표면 확대
- AI를 활용한 사이버 공격의 발전은 보안 플랫폼 중요성 상승으로 지속 연결.
- 아이덴티티 보안과 오피서빌리티 관련 인수 효과는 기대 이상으로 진행 중

WHAT'S THE STORY?

무난한 실적과 높아진 기대치: F4Q 실적은 기대치 상회. RPO와 NGS ARR은 역대 최고 수준. NGS ARR 순증 10억 달러. 순신규 플랫폼화 220건. 도입 고객 NRR은 120% 이상 유지. 기존 FY30 플랫폼화 4,000건 이상 및 NGS ARR 200억 달러 목표 유지. 다만 컨센서스 상회율은 이전 분기 대비 축소. F4Q NGS ARR 순증 중 대형 LLM 고객의 Chronosphere 이전 효과 1억 달러+ 존재. FY27 가이드런스 중 OPM과 FCF는 컨센서스 부합 수준

AI가 불러온 사이버 보안의 3대 변곡점: 팔로알토가 제시한 AI의 3대 변곡점에 주목. 1) OpenClaw 이후 LLM에서 자율 에이전트로 전환되며 머신 아이덴티티와 트래픽 급증, 2) Mythos 이후 AI의 대규모 취약점 탐색, 악용 능력 활성화, 3) 오픈 모델 확산에 따라 기업별 자체 AI 모델 증가. 보호해야 할 인프라, 데이터, 공격 표면 확대. AI 위협의 핵심은 단순 취약점 탐지에서 취약점에 대응하는 속도로 이동. 통합 데이터와 AI 기반 자동 대응의 필요에 따른 플랫폼화 강조

주요 부문 성장과 인수 시너지: AI 데이터센터 증설로 하드웨어 및 소프트웨어 방화벽 수요 확대. 소버린. 네오클라우드, 프런티어 AI 기업이 신규 고객군으로 등장. SASE Booking +40%, 경쟁사 교체에 따른 TCV 4.5억 달러(2배 YoY), 에이전틱 트래픽은 9개월 간 9배 증가. Prisma AIRS는 출시 4배 분기만에 ARR 1억 달러 돌파. 고객은 800개(vs F3Q 300개). AI 게이트웨이, 머신 아이덴티티, 에이전트 관측, 엔드포인트 행동 분석을 결합해 에이전틱 보안 플랫폼으로 확대. XSIAM ARR +70% 및 고객 1,000개 돌파. Chronosphere 인수 효과도 기대 이상. 인수 당시 ARR 0.85억 달러에서 현재 5억 달러 이상(vs F3Q 3억 달러)으로 확대. 사이버아크 인수 비용 시너지도 계획보다 3~6개월 빠른 상황이라는 점 재강조

분기 실적

(다음 페이지에 계속)

(7월 결산, 백만달러)	F4Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	3,410.0	3,351.7	1.7	34.5	13.6
조정 영업이익	1,011.0	982.3	2.9	31.6	24.2
순이익	(282.0)	387.0	nm	적자전환	적자지속
EPS(달러)	1.02	0.98	4.1	7.4	20.0
이익률 (%)					
영업이익	29.6	29.3			
순이익	(8.3)	11.5			

자료: Palo Alto Networks, Factset

F4Q26 실적 및 가이드런스: F4Q26 매출 34.1억 달러(+34.5% YoY, 이하 YoY 생략)로 컨센서스(Factset) 33.52억 달러 상회(1.7%). NGS ARR(연 환산 매출) 91억 달러(+63.1%)는 컨센서스 89.3억 달러 상회(1.9%). RPO(신규 수주+수주 잔고) 212억 달러(+34.2%)도 컨센서스 209.1억 달러 상회(1.4%). cRPO 93억 달러(+34%). F3Q 대비 컨센서스 상회율은 전반적으로 축소

F1Q27 가이드런스는 매출 33-33.1억 달러(+33.5%, vs 컨센서스(Factset) 32.23억 달러). NGS ARR 95.4-95.6억 달러(+63%, vs 컨센서스 92.15억 달러). RPO 208-209억 달러(+34.5%, vs 컨센서스 203.8억 달러). RPO는 F4Q26 대비 축소 제시. 처음 제시한 FY27 가이드런스는 매출 141.1-142억 달러(+23.5%)로 컨센서스 138.4억 달러 상회. NGS ARR 110.75-111.75억 달러(+22.5%)도 컨센서스 109.1억 달러 상회. RPO 252-254억 달러(+22.5%)도 컨센서스 247.8억 달러 상회

팔로 알토 네트워크 손익 계산서 요약

(7월 결산, 백만달러)	F1Q23	F2Q23	F3Q23	F4Q23	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26	F3Q26	F4Q26	FY24	FY25	FY26
매출액	1,563	1,655	1,721	1,953	1,878	1,975	1,985	2,190	2,139	2,257	2,289	2,536	2,474	2,594	3,002	3,410	8,028	9,222	11,480
(YoY, %)	25.3	25.7	24.1	26.0	20.1	19.3	15.3	12.1	13.9	14.3	15.3	15.8	15.7	14.9	31.1	34.4	16.5	14.9	24.5
제품	330	353	388	507	341	391	391	481	354	422	453	574	434	514	594	738	1,603	1,802	2,280
(YoY, %)	11.7	14.6	10.4	24.3	3.4	10.7	0.7	(5.3)	3.7	7.9	15.8	19.4	22.7	22.1	31.2	28.6	1.6	12.4	26.6
구독 및 지원	1,233	1,302	1,333	1,446	1,537	1,584	1,594	1,709	1,785	1,836	1,836	1,962	2,040	2,080	2,408	2,672	6,424	7,420	9,200
(YoY, %)	29.6	29.1	28.7	26.6	24.6	21.7	19.6	18.2	16.1	15.9	15.2	14.8	14.3	13.3	31.1	36.2	20.9	15.5	24.0
매출원가	462	466	475	507	473	499	514	574	554	599	619	679	638	685	974	1,106	2,059	2,452	3,403
제품	120	101	93	104	77	88	78	105	75	101	101	136	89	115	167	197	348	413	568
구독 및 지원	342	366	381	403	395	411	436	469	479	498	519	543	549	570	807	909	1,711	2,038	2,835
매출총이익	1,102	1,189	1,246	1,447	1,405	1,476	1,471	1,616	1,585	1,658	1,670	1,857	1,836	1,909	2,028	2,304	5,968	6,770	8,077
매출총이익률(%)	70.5	71.8	72.4	74.1	74.8	74.7	74.1	73.8	74.1	73.5	72.9	73.2	74.2	73.6	67.6	67.6	74.3	73.4	70.4
R&D	372	404	414	414	410	448	457	495	480	506	495	504	528	511	734	779	1,809	1,984	2,552
판매 및 마케팅	615	626	640	664	661	673	719	742	720	758	793	829	820	823	1,161	1,127	2,795	3,100	3,931
일반 관리	100	119	114	115	120	302	119	140	98	154	164	27	179	178	316	226	681	443	899
영업이익(손실)	15	40	79	254	215	54	177	238	287	240	219	497	309	397	(183)	172	684	1,243	695
영업이익률(%)	1.0	2.4	4.6	13.0	11.5	2.7	8.9	10.9	13.4	10.6	9.6	19.6	12.5	15.3	(6.1)	5.0	8.5	13.5	6.1
이자 비용	(7)	(7)	(8)	(6)	(3)	(3)	(2)	(0)	(1)	(1)	(1)	(0)	-	-	-	-	(8)	(3)	-
기타 수익(비용)	26	51	60	69	70	85	77	81	83	85	92	95	103	152	27	(441)	313	356	(159)
세전이익	34	84	131	317	283	136	251	319	369	325	311	592	412	549	(156)	(269)	988	1,596	536
법인세 비용	14	0	23	89	88	(1,611)	(28)	(39)	18	58	48	338	78	117	21	13	(1,589)	462	229
순이익	20	84	108	228	194	1,747	279	358	351	267	262	254	334	432	(177)	(282)	2,578	1,134	307
순이익률(%)	1.3	5.1	6.3	11.7	10.3	88.4	14.0	16.3	16.4	11.8	11.5	10.0	13.5	16.7	(5.9)	(8.3)	32.1	12.3	2.7

자료: Palo Alto Networks, 삼성증권

팔로 알토 네트워크 주요 지표

(7월 결산, 백만달러)	F1Q23	F2Q23	F3Q23	F4Q23	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26	F3Q26	F4Q26
RPO(신규수주+수주잔고)	8,300	8,800	9,200	10,600	10,400	10,800	11,300	12,700	12,600	13,000	13,500	15,800	15,500	16,000	18,400	21,200
(YoY, %)	38.0	39.0	35.0	30.0	26.0	22.0	22.8	19.8	21.2	20.4	19.5	24.4	23.0	23.1	36.3	34.2
NGS ARR(연환산 매출)	2,111	2,332	2,574	2,955	3,227	3,490	3,790	4,220	4,520	4,780	5,090	5,580	5,850	6,330	8,130	9,100
(YoY, %)	66.9	63.0	60.2	56.1	52.9	49.7	47.2	42.8	40.1	37.0	34.3	32.2	29.4	32.4	59.7	63.1

자료: Palo Alto Networks, 삼성증권

포괄손익계산서

7월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	4,256	5,502	6,893	8,028	9,222
매출원가	1,275	1,719	1,910	2,059	2,452
매출총이익	2,981	3,783	4,983	5,968	6,770
판매관리비	2,099	2,544	2,972	3,461	3,653
R&D비용	1,140	1,415	1,605	1,809	1,984
기타영업비용	0	0	0	0	0
EBITDA	16	94	670	1,043	1,674
유무형자산상각비	260	283	282	283	343
영업이익	(304)	(189)	387	684	1,243
영업외손실	161	18	(179)	(304)	(353)
세전이익 (조정)	(269)	(166)	598	1,217	1,455
비경상손실	196	41	31	229	(140)
세전이익 (GAAP)	(465)	(207)	566	988	1,596
법인세비용	34	60	127	(1,589)	462
비지배지분귀속 수익	0	0	0	0	0
당기순이익 (GAAP)	(499)	(267)	440	2,578	1,134
EPS (GAAP, 달러)	(0.86)	(0.45)	0.73	4.04	1.71
수정 EPS (달러)	(0.86)	(0.45)	0.64	3.64	1.60

현금흐름표

7월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	1,503	1,985	2,778	3,258	3,716
당기순이익	(499)	(267)	440	2,578	1,134
감가상각비 & 무형자산상각비	260	283	282	283	343
비현금항목	2,589	3,418	3,055	801	2,745
비현금 운전자본 변동	(848)	(1,449)	(1,000)	(404)	(506)
투자활동에서의 현금흐름	(1,481)	(933)	(2,034)	(1,510)	(2,205)
고정&무형자산 변동	(116)	(193)	(146)	(157)	(246)
인수&사업매각	(777)	(37)	(205)	(611)	(1,054)
기타	(587)	(704)	(1,683)	(743)	(904)
재무활동에서의 현금흐름	(1,104)	(807)	(1,726)	(1,343)	(779)
배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	(1)	(1)	(1,692)	(1,034)	(966)
자본금의 증가(감소)	(1,074)	(756)	(14)	(283)	371
기타	(29)	(50)	(20)	(27)	(184)
현금증감	(1,082)	245	(983)	405	732
기초현금	2,962	1,880	2,125	1,142	1,547
기말현금	1,874	2,119	1,135	1,535	2,269
Free cash flow	1,387	1,792	2,631	3,101	3,470

참고: * 지배주주 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

7월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	4,647	6,415	6,048	6,850	7,523
현금 및 현금성자산	2,901	3,635	2,390	2,579	2,903
매출채권	1,240	2,143	2,463	2,619	2,965
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산 총계	5,594	5,839	8,453	13,141	16,053
순 유형자산	581	600	618	747	734
기타 비유동자산	4,125	4,187	4,787	8,221	8,761
자산 총계	10,242	12,254	14,501	19,991	23,576
유동부채 총계	5,117	8,306	7,738	7,683	7,988
매입채권	751	988	1,071	1,112	1,607
단기차입금	1,624	3,677	1,992	1,030	79
기타 유동부채	2,742	3,641	4,675	5,541	6,302
비유동부채 총계	4,361	3,737	5,015	7,139	7,764
장기차입금	1,982	276	279	381	338
기타 비유동부채	2,380	3,461	4,736	6,758	7,426
부채 총계	9,478	12,044	12,753	14,821	15,752
보통주자본금/주식발행초과금	2,311	1,933	3,019	3,821	5,292
이익잉여금	(1,667)	(1,667)	(1,227)	1,350	2,484
자본 총계	764	210	1,748	5,170	7,824
부채 및 자본 총계	10,242	12,254	14,501	19,991	23,576

재무비율 및 주당지표

(백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	24.9	29.3	25.3	16.5	14.9
영업이익	적자지속	적자지속	흑자전환	76.6	81.7
순이익	적자지속	적자지속	흑자전환	486.2	(56.0)
희석 EPS	적자지속	적자지속	흑자전환	468.8	(56.0)
주당지표					
희석 EPS	(0.9)	(0.5)	0.6	3.6	1.6
BPS	1.3	0.4	2.8	8.0	11.7
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	n/a	n/a	189.3	122.8	109.9
P/B*	50.8	236.7	44.1	20.4	14.8
EV/EBITDA	2,477.1	522.1	110.4	96.1	64.4
비율					
ROE (%)	(53.5)	(54.8)	44.9	74.5	17.5
ROA (%)	(5.2)	(2.4)	3.3	14.9	5.2
ROIC (%)	(8.3)	(5.9)	7.3	54.3	16.8
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 1일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 1일 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

Samsung Securities

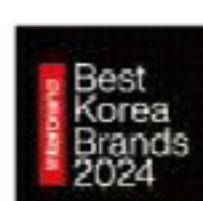
삼성증권

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