



시에나 (CIEN.US)

AI 데이터센터 Scale-Across 기술의 선두주자

- 통신사 의존 구조에서 벗어나 AI 인프라 핵심 기업으로 변모
- 70억 달러의 역대급 수주잔고와 1.6T(WL6) 시장 내 1년 이상의 기술 격차 보유
- FY26~28 세 자릿수 EPS 성장에 따른 가파른 멀티플 희석 기대

통신사 장비주에서 AI 인프라의 핵심 주역으로

시에나(CIEN)는 글로벌 1 위의 DCI(데이터센터 간 연결) 솔루션 및 광전송 장비 전문 기업으로, 자체 설계한 DSP(장거리 데이터 전송 시 발생하는 신호 왜곡을 보정하는 반도체) 기반의 고성능 광학 엔진(Coherent Optics) 기술력에서 경쟁력을 보유하고 있다. 과거 통신사(Telco) 위주의 매출 구조에서 탈피하여, 최근 AI 모델 학습을 위한 Scale-Across 아키텍처 확산에 따른 고대역폭 광전송 수요를 흡수하며 Q1FY26 기준 매출의 과반이 하이퍼스케일러 등에서 발생하는 AI 인프라 기업으로 진화했다. 또한, Nubis Communications 인수('25.2 월)를 통해 데이터센터 내부 Scale-Up 및 Scale-Out 영역까지 대응 가능한 전방위적 광통신 포트폴리오를 구축했다.

Q1FY26 실적: 견고한 실적 대비 아쉬웠던 가이드언스

분기(1 월말) 매출액 14.3 억 달러(+33.1% YoY) Non-GAAP 조정 EPS 1.35 달러(+110.9% YoY)를 기록, 컨센서스(14.0 억 달러, 1.17 달러)를 상회했다. 조정 GPM 은 44.7%로 보합을 기록했으나, 매출 급증에 따른 영업레버리지 효과로 조정 OPM 은 17.9%(+560bps YoY)를 기록했다. 이는 관세 인상 등 비용 압박을 고부가 제품 위주의 믹스 개선으로 충분히 상쇄하고 있음을 시사한다. 다만, 양호한 실적에도 불구하고 당일 주가는 12.9% 하락했는데 이는 FY26 매출 가이드언스(59~63 억 달러)가 컨센서스(69.9억 달러)를 약 10% 이상 하회했기 때문으로 해석된다.

주가 흐름: 시장의 과도한 우려가 만든 '과잉 반응'

당사는 실적 발표 익일인 3/6(금) 사측 IR팀과 업데이트를 진행(pg 6~7)했으며, 이번 주가 하락이 완벽함을 기대했던 시장의 과잉반응이라는 점에 의견을 같이했다. 실제로 Barclays(From \$279 to \$372), Citi(From \$280 to \$345) 등 주요 IB는 실적 발표 후 목표주가를 상향하며 긍정적 반응을 보였다. 당사는 Scale-Across 구현을 위한 하이퍼스케일러 수요가 여전히 강력하며, 이것이 CIEN 주가의 하방 경직성을 확보해 줄 것으로 예상된다. 최근 광학 섹터 급등에 따른 차익 실현 매물 출회로 주가가 조정받았으나, 본질적인 성장성이나 모멘텀 훼손은 없었다는 점에서 중장기적으로 주가 회복 가능성이 높다고 판단한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.03.06): \$294.17

목표주가 컨센서스: \$317.00

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

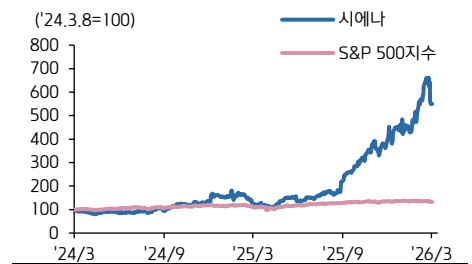
산업분류	통신 장비
S&P 500 (03/06)	6,740.02
현재주가/목표주가	294.17 / 317.00
52주 최고/최저 (\$)	365.90 / 49.21
시가총액 (백만\$)	41,595
유통주식 수 (백만)	141
일평균거래량 (3M)	3,365,734

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	4,015	4,770	6,125	7,346
영업이익	388	533	1,156	1,527
영업이익률 (%)	9.7	11.2	18.9	20.8
순이익	266	384	882	1,170
EPS	1.82	2.64	6.05	8.01
증가율(%)	-33.1	45.1	129.3	32.3
PER(배)	89.0	130.2	48.6	36.7
PBR(배)	3.2	9.8	13.3	10.4
ROE(%)	3.0	4.4	29.5	33.2
배당수익률(%)	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	25.8	8.4	147.2	326.8
S&P Index	-1.5	-3.2	3.5	16.8



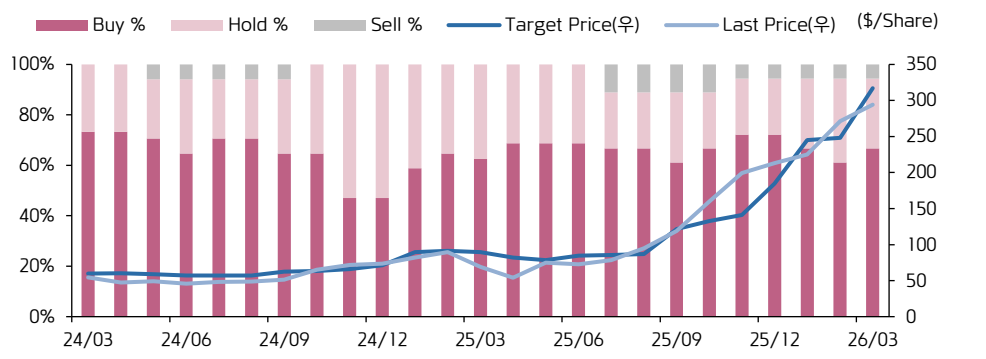
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2026-03-06 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

밸류에이션: 고성장을 정당화하는 독보적 포트폴리오

CIEN의 12M Fwd P/E는 약 45배로 Peer 그룹 평균(33배) 대비 프리미엄을 받고 있으나, 이는 FY26~28 예상 EPS 성장률 컨센서스(129%, 32%, 29%)가 시사하는 이익의 질적 도약기를 반영한 수치다. 강력한 이익 성장에 따른 멀티플 확장이 신속히 진행될 것으로 예상되며, 특히 Nubis 인수를 통해 Scale-Up/Out/Across 전 영역을 아우르는 기술 포트폴리오를 구축했다는 점은 향후 Top-line 성장을 주도할 핵심 동력이다. 데이터센터의 '본격적 광학화'가 실적으로 가시화될 FY28 예상 EPS(10.37 달러)에 Peer 멀티플 33배를 적용한 적정 주가는 342 달러로, 현재 주가 대비 약 16%의 상승 여력을 보유하고 있다.

시에나 Target Price Consensus 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-08 블룸버그 기준

시에나 실적 발표(3/5) 이후 주요 IB의 Target Price 변경

Entity	Rating	Target Price				Change%
		Before	Date	After	Date	
Wolfe Research	Outperform	275	2025-12-11	375	2026-03-05	36.4
Morgan Stanley	Equalwt/ In-Line	280	2026-02-23	286	2026-03-05	2.1
UBS	Neutral	230	2025-12-11	285	2026-03-05	23.9
JP Morgan	Overweight	250	2025-12-12	380	2026-03-05	52.0
Needham	Buy	280	2026-01-15	370	2026-03-05	32.1
Citi	Buy	280	2025-12-11	345	2026-03-05	23.2
Raymond James	Outperform	250	2025-12-11	320	2026-03-05	28.0
Sitifel	Buy	280	2026-01-21	320	2026-03-05	14.3
Evercore ISI	In-line	330	2026-02-19	330	2026-03-05	0.0
Barclays	Overweight	279	2026-01-12	372	2026-03-05	33.3
Rosenblatt	Buy	305	2025-12-11	350	2026-03-05	14.8
B Riley	Neutral	222	2026-03-02	283	2026-03-05	27.5
Morningstar	Sell	105	2025-12-11	125	2026-03-05	19.0
Barclays	Outperform	275	2025-12-12	340	2026-03-06	23.6
BNP Paribas	Outperform	275	2025-12-12	340	2026-03-06	23.6
Northland	Market Perform	190	2025-12-12	240	2026-03-06	26.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 2026-03-08 블룸버그 기준

기업 현황: 하이퍼스케일러 성장이 견인하는 새로운 성장 국면

(기업 개요) CIEN 은 1992 년 설립 이후 세계 최초로 고밀도 파장 분할 다중화(DWDM, 동일 광섬유의 전송 용량을 100 배 이상 증폭) 기술 상용화에 성공하며 글로벌 광통신 패러다임을 주도해온 네트워크 솔루션 전문 기업이다. 과거 통신사의 네트워크 투자 사이클(4G·5G 등)에 실적이 연동되던 전형적인 경기 민감주(Cyclical)였으나, 최근 하이퍼스케일러들의 공격적인 데이터센터 확장과 함께 거대 클러스터를 하나로 묶는 'DCI(데이터센터 간 연결, Scale-Across)' 수요가 확대되면서, 통신 장비를 넘어 AI 인프라 기업으로의 체질 개선에 성공했다.

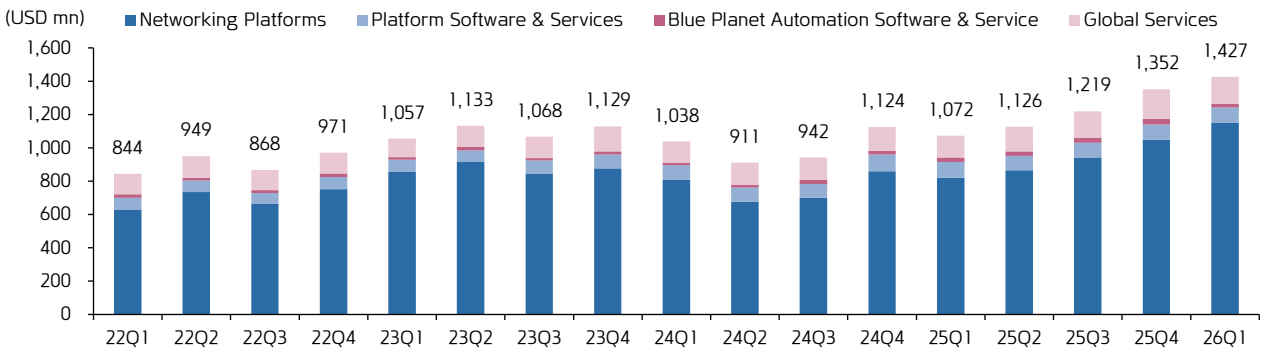
(주요 사업부) 동사의 사업 구조는 1) 고성능 광학 엔진 기반의 광전송 및 Metro/Edge 망용 라우팅·스위칭 장비를 공급하는 **Networking Platforms(매출 비중 약 80%)**를 중심으로, 2) 네트워크 설계 및 유지보수 컨설팅을 제공하는 **Global Services(약 12%)**, 그리고 3) 다계층 네트워크 관리 솔루션인 **Platform Software(약 6%)**와 4) AI 기반 지능형 자동화 플랫폼인 **Blue Planet(약 2%)**으로 구성되어 있다. 이러한 하드웨어와 소프트웨어의 유기적인 결합을 통해 CIEN 은 단순한 장비 공급을 넘어 하이퍼스케일러와 통신사를 아우르는 전방위적 네트워크 생태계를 구축하며 독보적인 시장 지배력을 유지하고 있다.

(핵심 제품) 동사의 핵심 제품인 **Waveserver** 와 **6500 시리즈는 데이터센터 간(DCI) 혹은 광역망(Metro/Long-haul)을 연결하는 광전송 장비**이다. 해당 시스템에는 CIEN 이 자체 설계한 **WaveLogic DSP 칩**이 탑재되어 있으며, 이는 복잡한 전기 신호를 정밀한 광신호로 변환하는 과정에서 발생하는 물리적 노이즈와 왜곡을 실시간으로 보정한다. 이를 통해 하이퍼스케일러 및 통신사는 **인프라의 물리적 증설 없이도 더 먼 거리로 대용량 정보를 효율적으로 송수신**할 수 있다. 아울러 동사의 고성능 광트랜시버 솔루션은 고객사가 고가의 전송 장비 도입 없이 기존 네트워크 스위치를 활용해 경제적으로 고대역폭 장거리 네트워크를 구축할 수 있는 유연성을 제공한다.

(주요 고객) CIEN 의 고객 기반은 과거 AT&T 등 전통적인 통신사업자 중심에서 **마이크로소프트 등 하이퍼스케일러 중심으로 급격히 재편**되었으며, 2026 년 1 분기 기준 비통신 매출 비중은 전체의 53%를 기록하고 있다. 특히 클라우드 사업자향 매출은 전년 대비 75% 급증하며 전사 성장을 견인하고 있으며, 최근에는 CoreWeave 와 같은 신규 AI 전용 클라우드 사업자(Neoscaler)들이 주요 고객군으로 빠르게 가세하며 고객 다변화와 수익성 개선이 동시에 진행 중이다.

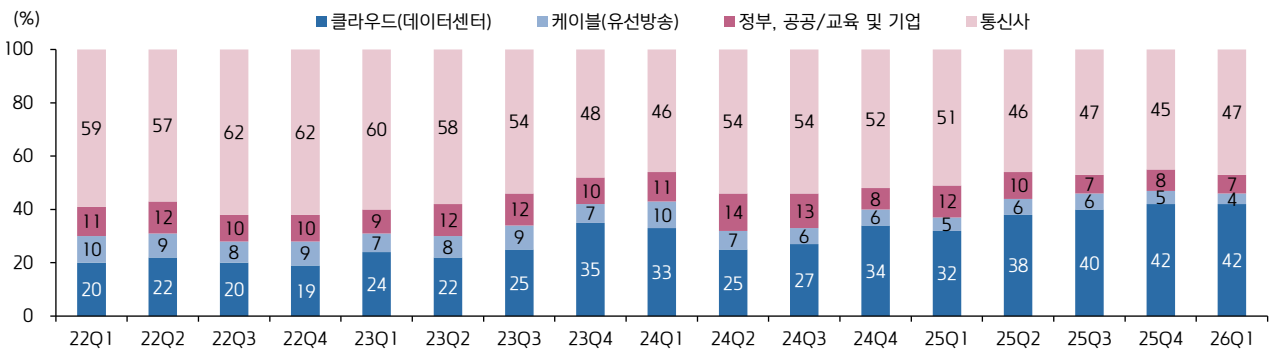
(주요 경쟁사) CIEN 은 글로벌 광전송 시장에서 주요 경쟁사 대비 약 1.5~2 년의 기술적 리드타임을 확보하며 우위를 점하고 있다. 최대 경쟁자인 노키아(NOK)가 인피네라(Infinera) 인수를 통해 규모의 경제를 확보하고 시스코(CSCO)가 아카시아(Acacia)를 통해 광트랜시버 시장 공략을 강화하고 있으나, CIEN 은 업계 최초 1.6T 광학 엔진인 WaveLogic 6 를 필두로 한 성능 우위를 통해 시장 내 기술적 격차를 공고히 유지하고 있다. 또한, **글로벌 점유율 1 위인 화웨이**가 지정학적 리스크로 북미 및 유럽 등 주요 시장에서 배제됨에 따라, 서구권 내 지배력을 강화하는 직접적인 반사이익을 지속적으로 향유하고 있다.

시에나 사업부별 분기 매출액 추이



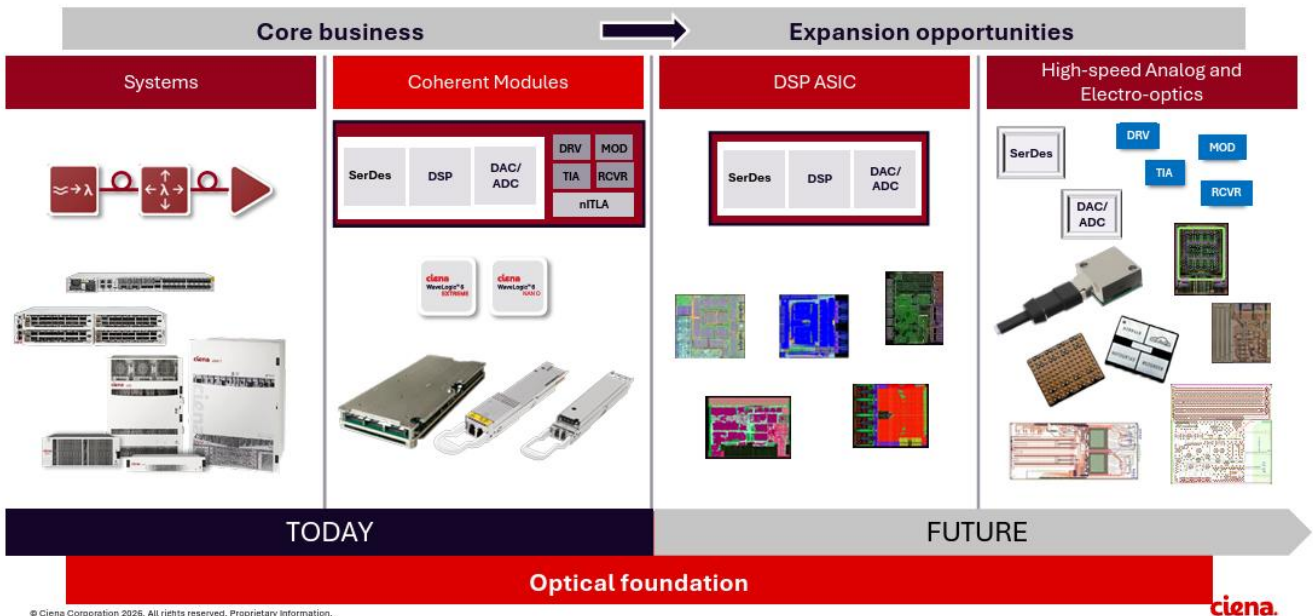
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

시에나 고객별 분기 매출액 비중 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

[시에나 주요 제품] 좌측 System(Waveserver 등) 및 Coherent Modules(광트랜시버) 등이 현 주력 제품



© Ciena Corporation 2026. All rights reserved. Proprietary Information.

자료: 시에나, 키움증권 리서치

투자 포인트: 기술 리더십과 70억 달러의 잔고가 증명하는 성장

(하이퍼스케일러 CAPEX 확대 및 Neoscaler 고객 확보) 2026년 주요 하이퍼스케일러들의 설비투자 규모가 총 6,000억 달러를 상회할 것으로 전망되는 가운데, CIEN의 클라우드 부문 매출은 전년 대비 76% 급증하며 가파른 성장세를 보이고 있다. 특히 기존 빅테크뿐만 아니라 CoreWeave 등 고성능 GPU 기반의 신규 클라우드 사업자(Neoscaler)들을 고객사로 대거 확보하며 고객 포트폴리오를 다변화하고 있다. 이는 동사의 DCI 솔루션이 AI 관련 필수 인프라로 자리 잡았음을 의미하며, 전통적인 통신사 투자 사이클에 대한 의존도를 낮추는 계기가 되고 있다.

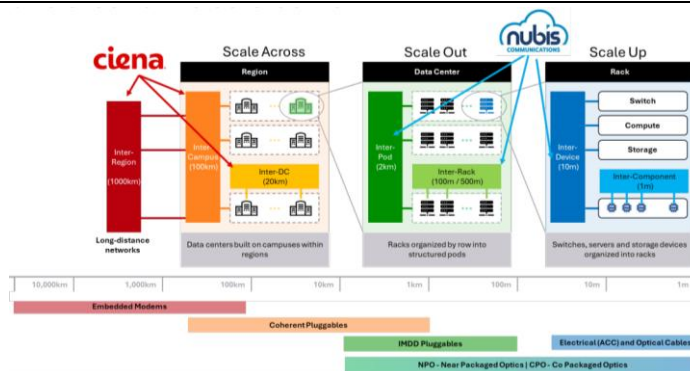
(Nubis 인수를 통한 Scale-Up/Out/Across 역량 확보) 실리콘 포토닉스 관련 전문성을 보유한 Nubis Communications 인수('25.9월)를 통해 CIEN은 기존의 강점이었던 데이터센터 간 연결(Scale-Across)을 넘어, 데이터센터 내부의 랙 간(Scale-Out) 및 랙 내부(Scale-Up) 연결까지 아우르는 광통신 포트폴리오를 완성했다. Nubis의 저전력 광 엔진 기술과 CIEN의 고속 SerDes 기술의 결합은 물리적 한계에 부딪힌 구리선 기반 인터커넥트를 대체할 최적의 솔루션(Co-Packaged Optics/Near-Packaged Optics)을 제공한다.

(70억 달러 규모의 수주잔고와 원가 관리를 통한 마진 개선) Q1FY26 기준 역대 최대 수준인 약 70억 달러의 수주잔고를 기록, 향후 1~2년 이상의 높은 매출 가시성을 확보했다. 특히 관세 인상 등 대외적인 원가 상승 압박 속에서도, CIEN은 핵심 반도체(DSP)의 수직 계열화와 선제적인 공급망 관리를 통해 17.5%~19.5% 수준의 견조한 영업마진 가이드를 유지 중이다. 이는 단순 물량 성장을 넘어 가격 결정력과 운영 효율성을 바탕으로 질적 성장을 동시에 달성하고 있음을 의미한다.

리스크 요인: Fab-lite 모델에 따른 공급망 집중도 및 지정학적 변동성

동사는 자체 생산 시설이 없는 Fab-lite 모델을 채택하고 있어, TSMC 등 외부 파운드리에 최첨단 공정(3nm 등) 확보 여부와 주요 광학 부품사에 대한 공급 의존도가 실적의 주요 변수이다. 또한, 2026년 강화된 미국의 관세 정책에 따른 원가 상승 압박은 동사의 영업마진 개선세를 제한할 수 있는 불확실성으로 작용하고 있으며, 하이퍼스케일러들의 설비 투자 속도 조절이나 재고 관리 전략 변화에 따른 단기적인 실적 변동성 역시 지속적인 모니터링이 필요한 대목이다.

시에나는 '25년 Nubis 인수를 통해 Scale-Up/Out으로 사업 포트폴리오 확장 진행



자료: 시에나, 키움증권 리서치

IR Q&A: 70억 달러의 수주잔고와 1.6T 리더십에 기반한 자신감 확인

당사는 CIEN 의 실적 발표 익일(3/6), Gregg Lampf(VP, IR)를 포함한 IR 팀과의 미팅을 통해 실적 세부 지표 및 최근 주가 변동성에 대해 심도 있게 논의했다. 하이퍼스케일러향 수요 가시성과 수주잔고의 질적 성장을 확인할 수 있었던 주요 질의응답 내용을 다음과 같이 정리한다.

[1] Q1FY26 실적 및 시장 반응

Q1. 역대급 분기 실적과 가이던스 상향에도 주가가 하락했는데, 사측의 판단은?

A1. 실적 발표 전 기대감이 선반영된 상태에서 나타난 전형적인 'Sell on news' 흐름으로 해석한다. AI 인프라 종목으로서 높아진 시장의 기대치와 매크로 불확실성이 복합적으로 작용했다. 그러나 주요 투자자들과의 소통 결과 비즈니스의 구조적 결함에 대한 우려는 전혀 없었으며, 특히 **70억 달러의 수주잔고**는 미래 성장을 담보하는 핵심 지표다. 현재의 주가 하락은 펀더멘털과 무관한 **강력한 매수 기회**라고 판단한다.

Q2. 클라우드 매출 성장(76% YoY) 중 AI 관련 비중과 수주잔고의 성격은?

A2. 네오스케일러 고객과의 협업은 본질적으로 AI 가 핵심 동력이며, 주로 **MOFN(간접 클라우드 공급)** 채널을 통해 이루어지고 있다. 70억 달러 수주잔고의 상당 부분이 클라우드 및 AI 와 직간접적으로 연계되어 있으며, 여기에는 학습(Training)뿐만 아니라 본격화되는 **추론(Inference)** 수요가 다각도로 반영되어 있어 장기 성장 가시성이 매우 높다.

[2] 기술 경쟁력 및 제품 로드맵

Q3. 최근 브로드컴의 '구리선 수명 연장' 발언 관련, 광학 전환 속도 지연 우려는?

A3. 구리선은 당분간 광학 솔루션과 공존하겠으나, 전송 속도 증가에 따른 물리적 한계로 인해 **광학 방식(Coherent)으로의 전환은 불가피**하다. 시점의 문제일 뿐이며, 당사는 **2027년 말~2028년경** 데이터센터 내 코히어런트 광학 방식이 유의미한 비중을 차지할 것으로 보고 있다. 현재는 ACC(구리)로 단기 대응하고, CPO 로 중장기 리더십을 확보하는 투트랙 전략을 견지하고 있다.

Q4. 경쟁사(1.2T) 대비 'WaveLogic 6(1.6T)'의 기술적 격차 지속 가능성은?

A4. 2026년 이후까지 기술 우위를 확신한다. 현재 1.6T 엔진을 공급할 수 있는 업체는 당사가 유일하며, 범용 부품을 쓰는 경쟁사와 달리 **핵심 부품 수직 계열화**를 통해 격차를 만들었다. 당사는 약 **18~24개월의 기술적 리드타임**을 확보한 것으로 판단하며, 이는 차세대 라인 시스템인 RLS 및 Hyper-Rail 로 확장되어 지배력을 공고히 할 것이다.

Q5. Nubis의 신제품(CPX)과 CIEN이 지향하는 CPO 전략의 차별점은?

A5. 당사는 차세대 기술인 CPO(Vesta 제품군)에 집중하고 있다. Nubis 제품의 핵심 차별점은 두 가지다. 첫째, **200G 레인 기반의 6.4T 솔루션**이라는 압도적 성능이다. 둘째, 경쟁사와 차별화된 **'개방형 솔루션(Open Solution)'** 전략이다. 하이퍼스케일러들은 폐쇄적 환경을 선호하지 않으며, 당사는 과거 해저 및 지상망에서 증명된 성공 방정식을 CPO 시장에도 적용해 점유율을 확대할 계획이다.

[3] 신성장 동력: AI 추론 및 글로벌 확장

Q6. 향후 AI 추론(Inference) 시장 확산에 따른 수혜 요인은?

A6. 추론 시장은 아직 극초기 단계이며, 향후 엣지(Edge) 단에서의 대용량 전송 수요가 급증할 전망이다. 당사는 이미 학습 및 Scale-Across 영역에서 검증된 고용량 전송 기술을 보유하고 있으며, 추론용 네트워크 구축 시에도 고객사의 ROIC 를 극대화하는 핵심 파트너 역할을 수행할 것이다.

Q7. 인도 등 북미 외 글로벌 시장에서의 확장 전략은?

A7. 인도의 40% 주문 성장은 MOFN 모델의 성공을 입증한다. 하이퍼스케일러가 신규 국가에 진출할 때 당사의 장비를 표준으로 채택함에 따라, 기존에 관계가 없던 현지 통신사들과 신규 관계를 형성하는 선순환이 일어나고 있다. 이를 통해 북미를 넘어 글로벌 전역으로 지리적 영토를 지속 확장 중이다.

[4] 공급망 관리 및 실적 이행 능력

Q8. TSMC 3nm 웨이퍼 확보 등 공급망 리스크와 수주잔고 이행 능력은?

A8. 3nm 웨이퍼 자체가 직접적인 병목은 아니나 부품 수급이 전반적으로 타이트한 것은 사실이다. 그러나 당사는 위탁생산(CM) CAPA 확충과 장기 공급 계약을 통해 선제적으로 대응하고 있다. 필요 시 브로커 시장을 통한 고가 매입(Spot buy)을 감수하더라도 고객사 인도를 최우선 순위로 둘 것이며, 이러한 비용을 반영하고도 가이던스를 상향한 것은 그만큼 원가 관리 능력이 견고함을 의미한다.

시에나 FY26 1Q ('25.11.02~'26.01.31)

구분	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q
매출액	1,427	1,398	2.1%	1,072	33.1%	1,352	5.6%
매출총이익률(%)	44.7%	43.5%	1.2%p	44.7%	-1.2%p	43.4%	1.3%p
영업이익	255	226	12.9%	132	93.4%	178	43.2%
영업이익률(%)	17.9%	16.1%	1.8%p	12.3%	3.8%p	13.2%	4.7%p
순이익	197	169	16.5%	94	110.0%	133	48.5%
EPS	1.35	0.79	15.8%	0.64	110.9%	0.91	48.4%

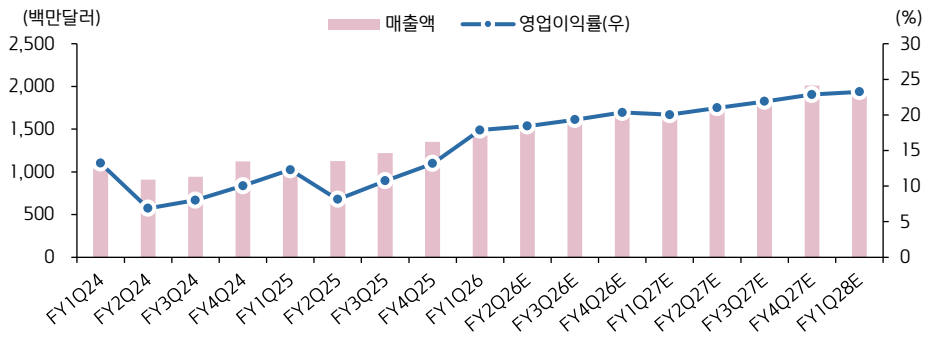
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-06 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

시에나 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	1,506	33.7%	1,554	27.4%	6,125	28.4%	7,346	19.9%
매출총이익률(%)	44.1%	0.1%p	44.0%	0.0%p	44.2%	0.0%p	44.7%	0.0%p
영업이익	277	202.9%	300	129.1%	1,156	117.1%	1,527	32.1%
영업이익률(%)	18.4%	10.3%p	19.3%	8.6%p	18.9%	7.7%p	20.8%	1.9%p
순이익	212	249.7%	230	138.6%	882	129.7%	1,170	32.7%
EPS	1.45	246.0%	1.57	133.6%	6.05	129.3%	8.01	32.3%

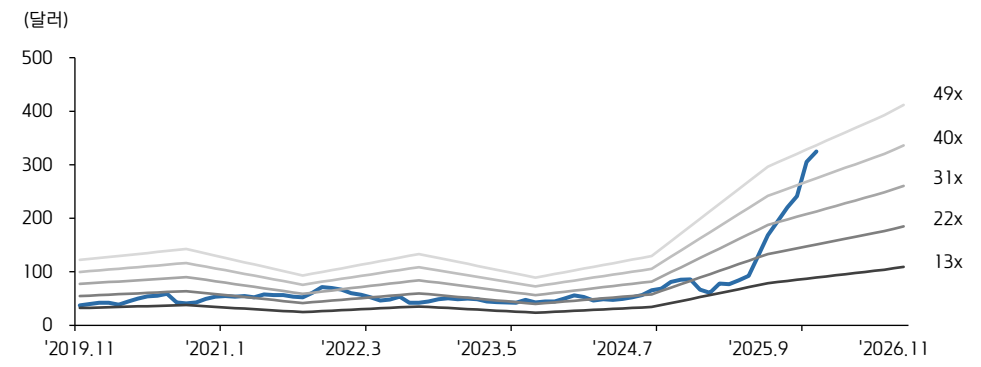
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-06 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

시에나 분기 매출액 및 영업이익률 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-06 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

시에나 12M Fwd P/E 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-06 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

시에나 상세 실적표

(백만 달러)	FY1Q25	FY4Q25	FY1Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	1,072	1,352	1,427	33.1	5.6
제품 매출액	855	1,092	1,180	38.0	8.0
서비스 매출액	217	260	247	13.7	-4.8
매출원가	600	775	802	33.5	3.4
제품 매출원가	491	630	667	35.8	5.8
서비스 매출원가	110	145	135	23.1	-6.7
매출총이익	472	577	626	32.6	8.4
영업비용	391	567	436	11.5	-23.0
연구개발비	193	229	221		
판매관리비	137	156	149		
일반관리비	54	67	59		
자산손상 및 구조조정 비용	2	107	1		
무형자산상각비	7	6	5		
인수통합비용	-	1	0		
영업이익	81	10	189	134.8	1705.5
순이자비용 및 기타비용	-12	-8	-8		
세전이익	69	3	181	164.0	6237.1
법인세비용	24	-17	31		
순이익	45	19	150	237.2	-99.2
회석 EPS	0.31	0.13	1.03	232.3	692.3
회석 가중평균주수 (백만)	146	145	146	-0.1	0.2
주요 영업지표 [Non-GAAP]					
매출총이익	479	587	638	33.2	8.8
EBITDA	156	206	287	83.6	39.8
영업이익	132	178	255	93.4	43.2
순이익	94	133	197	110.0	48.5
회석 EPS	0.64	0.91	1.35	110.9	48.4
Networking Platforms	821	1,048	1,149	39.9	9.7
Optical Networking	728	929	1,023	40.5	10.1
Routing & Switching	93	118	126	35.2	6.4
Platform Software & Services	95	93	93	-1.9	0.0
Blue Planet Automation Software&Services	26	34	20	-21.5	-39.6
Global Services	130	177	164	26.2	-7.4
Maintenance, Support& Learning	75	83	88	17.4	6.2
Implementation	48	74	68	42.3	-8.6
Advisory&Enablement	8	21	9	11.7	-58.0

자료: 시에나, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.