



## 글로벌 투자 노트

## US Market Takeaways (12/11) – 사이버보안, 비중확대 시기

## 사이버보안, AI-Agent 기반 위협 증가가 Catalyst, 통화 정책 사이클 회복이 가세

26년은 IT 업계의 AI-Agent 도입 확산에 따라 데이터베이스, 사이버보안 업종의 구조적인 수요 확대가 실적 개선으로 가시화할 전망이다. 두 업종의 수주 잔고 및 고객 증가 등 KPI 지표 흐름이 업사이클 구간에 진입했는데, 이는 와트당 성능, 즉 전성비(사용 전력 단위 당 데이터 처리량)가 대폭 개선된 Scale-Up/Out 기반의 AI 인프라(e.g., NVDA GB200 NVL72) 출하 확대에 따라 전방 고객의 AI 도입 ROIC가 개선된 것에 따른 것으로 판단. 본격적인 AI 도입 단계인 Cloud Migration 등 절차를 수행하는 데 특히 막대한 비용을 수반.

지난 11월 12일 발간 리포트([AI Scale-Out Part II: LLMs to Agents 대규모 언어 모델에서 에이전트로](#))에서는 대규모 언어 모델(LLMs) 기능 강화를 위한 다중 에이전트 아키텍처 기반의 리소스 사용 확대가 LLMs이 변화하는 환경과 상호 작용하고 맥락에 기반해 자율적으로 의사 결정과 행동을 할 수 있는 Agentic-AI를 구현해낼 것이며, 그것은 1) Scale-Up/Out 기반 메모리가 강화된 AI 인프라, 2) 다양한 AI 도구와 API 호출(e.g., Data Cloud 등)을 쉽게 할 수 있는 플랫폼 생태계에 뒷받침된다고 서술.

AI-Agent 도입 확대는 대규모 언어 모델의 기능 강화와 사용자 Customization에 따른 소비자 경험 개선, 데이터 처리량 증가에 따른 업계 수주 잔고 사이클을 견인하는 촉매 요인으로 작용. 하지만 모델에 다중의 AI-Agent가 붙는다는 것은 한편으로, 사이버 위협을 가하는 측의 입장에서 이는 위협을 가할 수 있는 엔드포인트 즉, 점점의 증가. 실제로 CrowdStrike Holdings(CRWD)는 유수 LLMs의 검색 특화 Agent 등의 Agent 도입 증가를 기회이자 위협 요인으로 언급, 실제로 최근 몇 주간 중국 정부 지원을 받는 집단이 LLMs 기반 사이버 침입 에이전트를 제작하고 운영한다고 밝힘('25.12.2). [차트 2].

Palo Alto Networks(PANW)는 금번 3분기, 최근 수요가 급증하고 있는 AI-Agent 기반 검색 브라우저에 보안 기능을 탑재한 보안 브라우저를 750만개 판매, 수주 규모는 yoy 4배로 증가했다고 언급, 그리고 AI-Agent 기반 솔루션 제품 AgentiX를 출시. Zscaler(ZS)는 자사 1) AI-Guard(보안정책 기반 AI 사용), 2) AI-SPM(데이터, LLMs 관리 및 가시성 확보), 3) Red Canary 인수(보안 운영 강화)를 통해 Agent 기반 보안 플랫폼 전략을 가시화. 두 업체 모두 AI-Agent 기반 Platform 화 상품 전략으로 P, Q 확대를 본격화.

현재 업종 주도주인 CRWD를 제외한 3사 PANW, FTNT, ZS는 최근 2개 분기간의 영업현금흐름 개선세와 AI-Agent 도입 확산에 따른 구조적인 실적 개선 가시성 확보 구간에도 역사적으로 낮은 수준의 밸류를 형성 중. 26년 추가 금리 인하, Slow Easing Cycle 우려 뒤 소기업 집단의 우호적인 미국 경기 전망, 통화 정책 사이클 회복 국면 진입에 따른 업종センチ먼트 개선이 주가를 견인할 것으로 판단. 사이버보안 업종 접근에 우호적인 국면에 위치.

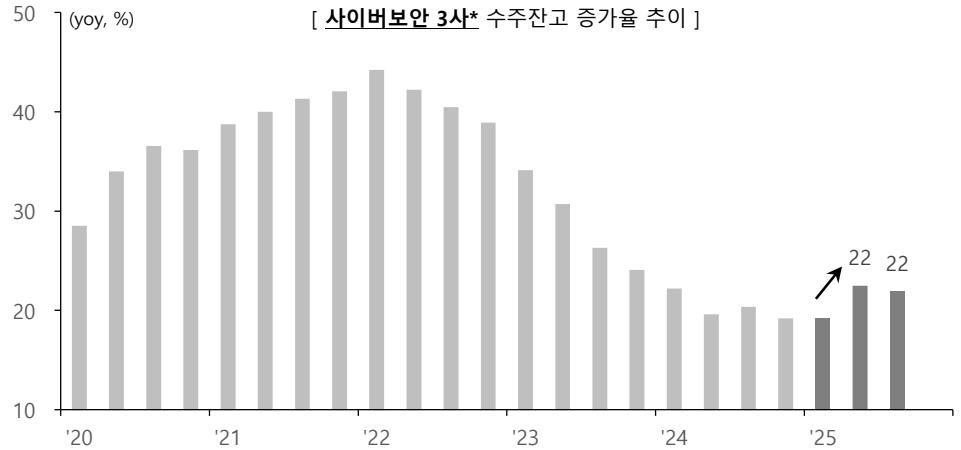
## Key Charts

26년, IT 업계 AI-Agent 도입 확산으로 데이터베이스, 사이버보안 업종의 구조적인 수요 확대가 실적 개선으로 가시화할 전망

**Palo Alto Networks(PANW)**  
최근 분기 AI-Agent 기반 검색 브라우저에 보안 기능을 탑재한 보안 브라우저 750만개 판매, 수주 규모 yoy 4배로 증가

**CrowdStrike Holdings(CRWD)**  
Perplexity와 ChatGPT의 Agent 도입 및 채택 증가를 기회이자 위협 요소로 언급,

[차트 1] 사이버 보안 업종, 업계 AI-Agent 도입 확산에 따른 수주 잔고 개선 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

\*주: 사이버보안 3사 - Palo Alto Networks(PANW), Fortinet(FTNT), CrowdStrike Holdings(CRWD)

[차트 2] AI-Agent 도입 확대에 따른 구조적인 사이버보안 위협 및 도입 요인 증가

### Palo Alto Networks, Inc. (PANW) Q1 2026 컨퍼런스 콜 (25.11.19)

Even though it's early days, we continue to see strong momentum with secure browsers. The arrival of AI and agentic browsers will expose security cracks on them and focus the enterprise on ensuring widespread adoption of secure browsers. In Q1, we crossed 7.5 million browsers sold, while our bookings nearly quadrupled year-over-year.(...)

I'm also thrilled to announce the launch of AgentiX this quarter. AgentiX brings powerful AI agents directly to the core of enterprise security challenges. In the future, the only effective countermeasure against hacker AI will be our own AI agents, purpose-built for advanced security detection and remediation.

▶ AI 및 Agent 기반 브라우저 등장에 따른 보안 취약점 노출에 따라 보안 브라우저 도입 증가. 최근 분기, 750만대 보안 브라우저 판매, 수주 규모 4배 증가. 업계 내 AI-Agent 채택 증가는 AI-Agent 기반의 보안 솔루션에 대한 구조적 수요를 견인.

### CrowdStrike Holdings, Inc. (CRWD) Q3 2026 컨퍼런스 콜 (25.12.2)

Employees are now deploying new applications such as Claude desktop and ChatGPT directly onto their machines, driving both rapidly improved productivity and also significant new risks. This is further exacerbated by the rapid adoption of new AI browsers such as Comet and Atlas, which bring new opportunities and concurrently new vulnerabilities and threats. (...)

In this new agentic world, the endpoint has quickly become the risk point, the productivity point and the opportunity point. (...) Just a few weeks ago, a major AI company shared that China state-sponsored adversaries were using their LLM to create and operationalized active cyber intrusion agents.

▶ Perplexity 검색 특화 에이전트 'Comet', ChatGPT 멀티에이전트 추론 시스템 'Atlas' 채택 증가에 따른 애플리케이션(엔드포인트) 증가로 업계 생산성 개선과 동시에 위협 요인도 증가. LLMs 기반 사이버 침입 에이전트 제작, 운영도 증가 중

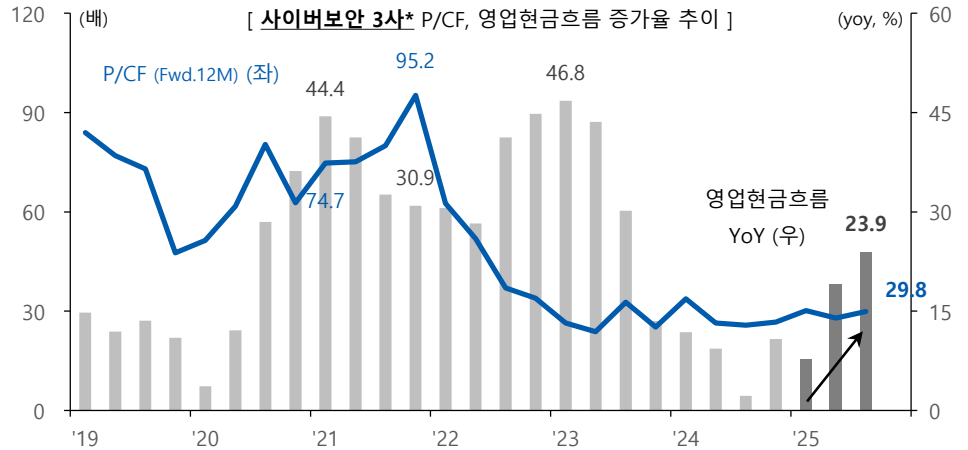
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## Key Charts

### PANW, FTNT, ZS

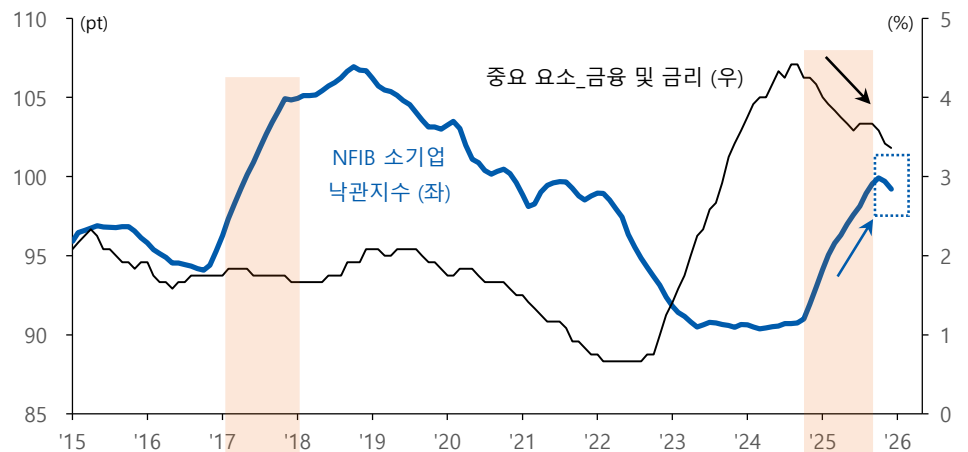
최근 2개 분기간  
영업현금흐름 개선세,  
AI-Agent 도입 확산에 따른  
구조적인 실적 개선 가시성  
확보 구간에도  
역사적으로 낮은 수준의  
밸류에이션 형성 중

[차트 3] 최근 2개 분기간 영업현금흐름 개선세와 실적 개선 가시성 vs. 낮은 밸류 부담



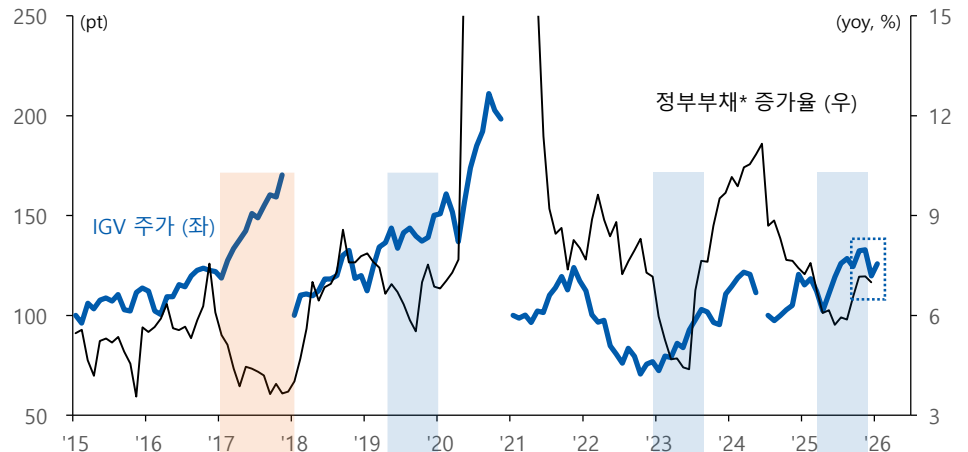
26년 추가 금리 인하,  
Slow Easing Cycle 우려 뒤  
소기업 집단의 우호적인  
미국 경기 전망

[차트 4] 26년 추가 금리 인하, 중소기업 경기 전망이 반영하는 미국의 견조한 기업 경기



통화 정책 사이클 회복 국면  
진입에 따른 업종センチ먼트  
개선이 주가를 견인할 것

[차트 5] QT 중단, QE 기대감 - 통화 정책 사이클 회복 국면 진입



• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함.(작성자:황병준)

• 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.