

포티넷 Fortinet, Inc. · FTNT · NASDAQ

3분기 매출 +20%와 청구액 +29%에도 연간 서비스 매출 가이드نس가 내려가 하루 -20.1% 급락했고 이익 대비 가격 부담과 목표가 하향이 겹쳐 방향을 정하기 어려운 구간

종합 판정

HOLD

긍정 의견 2 · 부정 의견 2 · 보류 3

<div>발급 시점 가격</div> <div>\$139.10</div> <div>2026.10.29 종가 · -20.1%</div>	<div>외부 평균 목표가</div> <div>\$149.60</div> <div>+7.5% · 36명</div>	<div>52주 최저 · 최고</div> <div>\$73.55 ~ \$197.13</div> <div>고점 대비 -29.4%</div>	<div>다음 실적 발표</div> <div>미정</div> <div>26년 4분기 실적</div>
---	---	--	---

01 핵심 데이터 4가지

<div>서비스 매출 가이드نس 인하와 실적 뒤 -20.1%</div> <div>10/28 발표 · 연간 서비스 가이드نس 51.8~52.2억 → 51.5~51.7억 달러 · 서비스 증가율 +12.7% · 10/29 거래량 3.67배</div>	<div>목표가 5곳 하향, 평균 -15.5%</div> <div>10/29 RBC·TD Cowen·Wedbush·Truist·Piper · Wedbush·Piper 140 달러는 증가 +0.6% 수준</div>
<div>최고운영책임자 주식 56,700주 매도</div> <div>9/15 약 939만 달러(주당 165.43~168.74달러) · 옵션 행사 동반 · 공개시장 매수는 0건</div>	<div>3분기 매출 +20.5%·청구액 +29%, 연간 매출 가이드نس 상향</div> <div>매출 20.8억 · 청구액 23.4억 달러 · 연간 매출 81.3~82.2억 달러 · 청구액 가이드نس 3차 상향</div>

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

서비스 매출 가이드نس 인하 ×2	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 서비스 가이드نس 하향 폭은 작지만 매출의 63%가 걸린 성장을 신호이고 4분기 성장 가이드نس +15.5%가 이를 확인해 주기 때문입니다. 청구액 +29%가 서비스 성장으로 이어지는지는 26년 4분기 실적에서 봅니다.
성장	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 느려졌다는 평가는 있지만 제품 +37%, 청구액 +29%, 영업이익 +28.7%는 확정된 숫자이고 성장 자체가 꺾였다는 증거는 아직 없습니다. 4분기 매출 +15.5% 가이드نس가 현실이 되는지는 보류 사항이 아니라 다음 확인 항목입니다.
밸류에이션	보류	판정을 보류합니다. 동종 중앙값보다는 낮고 체크포인트보다는 높아 기준에 따라 결론이 갈립니다. 26년 4분기 실적에서 Forward 이익이 3.82달러 안팎으로 유지되는지 보고 다시 판단합니다.
현금·재무	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 분기 현금 8.6억 달러가 확인됐고 순현금도 6/30 35.7억 달러라 재무 위험은 낮습니다. 직전 분기 대비 감소는 있지만 25년 3분기 5.7억 달러보다는 높은 수준입니다.
목표가 줄하향	보류	판정을 보류합니다. 평균 목표가 여유는 7.5%로 남았지만 하향이 한 방향으로 쏠려 있습니다. 26년 4분기 실적 뒤 목표가가 더 내려가는지 오르는지로 판정이 열립니다.
급락 뒤 차트	보류	판정을 보류합니다. 과매도와 200일선 지지는 반등 근거이지만 이동평균선이 모두 위에 있어 추세 전환은 아닙니다. 26년 4분기 실적 발표 때 종가가 200일선 128.09달러를 지키고 120일선 158.38달러를 되찾는지로 판정이 다시 열립니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 제품 매출 +37%와 현금 창출은 긍정 의견, 서비스 가이드نس 인하는 부정 의견으로 팽팽하고 밸류에이션·목표가·차트는 보류여서, 26년 4분기 실적에서 서비스 성장이 다시 보일 때 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

<div>26년 4분기 실적</div> <div>매출이 가이드نس 21.6~22.5억 달러 상단에 닿고 서비스 증가율이 12.7%보다 올라가면 판정이 위로 열림</div>
<div>종가 120일선 158.38달러 회복</div> <div>현재가보다 13.9% 위 · 회복하면 하락 추세 완화 신호</div>
<div>청구액 4분기 가이드نس</div> <div>27.8~29.3억 달러 이상이면 서비스 매출 성장 근거가 됨</div>

▼ 판정이 나빠지는 조건

<div>26년 4분기 실적</div> <div>매출이 21.6억 달러에 못 미치거나 서비스 증가율이 12%대 아래로 내려가면 판정이 아래로 열림</div>
<div>종가 200일선 128.09달러 이탈</div> <div>현재가보다 7.9% 아래 · 이탈하면 추세 지지선이 사라짐</div>
<div>목표가 추가 하향</div> <div>평균 목표가가 종가 139.10달러 아래로 내려가면 외부 시각이 약해짐</div>

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	17.2	19.1	18.5	20.5	20.8
영업이익	5.5	6.3	5.8	6.9	7
순이익	4.7	5.1	5.3	6.1	6.4
영업이익률	31.7%	32.8%	31.4%	33.7%	33.9%

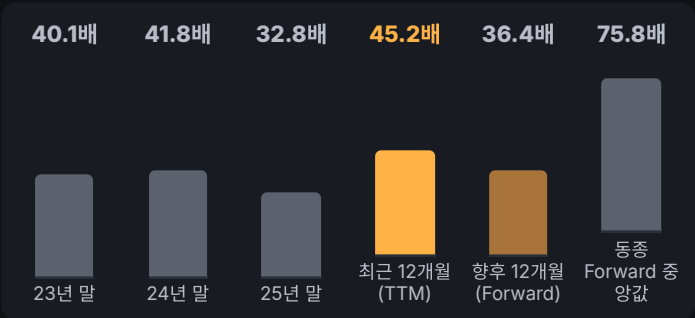
영업이익률
33.9%
1년 전 31.7%

순이익률
30.6%
1년 전 27.5%

잉여현금흐름 마진
41.6%
1년 전 32.9%

희석 EPS
0.86달러
1년 전 0.62달러

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 7 보유 30 매도 6 평균 \$149.60 · 최고 \$225.00 · 최저 \$107.00

RBC 캐피털	165달러	2026.10.29
TD 코웬	190달러	2026.10.29
웨드부시	140달러	2026.10.29
트루리스트	175달러	2026.10.29

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 40.7억 달러 35.8억 달러 → +13.6%	차입금 (6/30) 5억 달러 10억 달러 → -50.1%	자기자본 (6/30) 15.5억 달러 12.4억 달러 → +25.3%
---	--	--

08 최근 뉴스

- 9/15 최고운영책임자 주식 매도
존 휘틀 · 56,700주 · 약 939만 달러(주당 165.43~168.74달러) · 옵션 행사 동반 · 야후 Form 4 요약 기준, 10b5-1 여부는 확인하지 않음
- 10/29 소프트웨어 업종 동반 하락
서비스나우 사상 최악의 하루 · 팰로앨토 -5%·클라우드스트라이크 -4% 보도 · 업종 실적 부담이 겹침

09 다가오는 일정

- 10월 30일 · 분기보고서(10-Q) 제출
SEC 공시 목록 기준 · 3분기 재무 상세 확인용
- 10월 30일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 160달러 · 풋 거래 3.9만 계약으로 쏠림
- 11월 6일 · 다음 주간 옵션 만기
맥스페인 145달러 · 풋/콜 미결제 0.62

10 주요 리스크

- 서비스 성장 둔화(+12.7%)·가이던스 하향
영향 상 · 가능성 상 · 확인 26년 4분기 서비스 증가율
- 밸류에이션(PER 45.2배, 25년 말 32.8배)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 4분기 실적 뒤 Forward 이익
- 4분기 성장 둔화(가이던스 +15.5%)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 4분기 실적 매출 21.6~22.5억 달러

11 체크포인트

- ★★★ 26년 4분기 실적 발표
매출 가이던스 21.6~22.5억 달러와 서비스 증가율 12.7% 대비 변화(날짜 미정)
- ★★★ 청구액 4분기 가이던스
27.8~29.3억 달러 도달 여부
- ★★★ 종가 200일선 128.09달러
현재가보다 7.9% 아래 · 지키는지가 추세 지지 신호