GLOBAL
EQUITY

2026. 1. 28

글로벌주식팀
유승민 Analyst
seungmin.you@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

씨게이트 (STX US)

고밀도 HDD 수요 확대로 수익성 강화 지속

- FY2Q26 매출과 이익 모두 견조한 성장세를 이어나가며 역대 최고 수준 기록
- 고밀도 및 고용량 HDD 비중 확대를 통해 수익성 향상 가속화 예상
- 강력한 수요와 HAMR 기술 리더십을 바탕으로 밸류에이션 프리미엄 지속 기대

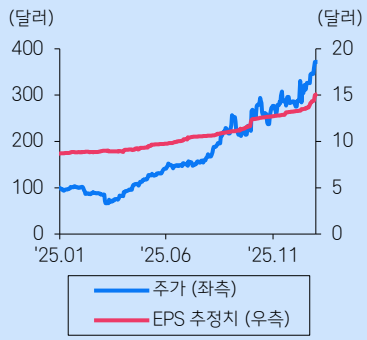
▶ 종목 정보

현재주가	371.8 USD
블룸버그 평균목표주가	372.2 USD
시가총액 (달러)	79.4 십억 달러
시가총액 (원)	113.2 조원
Shares (float)	212.9 백만주 (100%)
52주 최저/최고	63.2 / 383.9 달러
90일-평균거래대금	1.2 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Computers

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
씨게이트 (%)	29.9	147.1	270.8
Nasdaq 대비 (%pts)	28.9	134.6	250.1

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

WHAT'S THE STORY?

데이터센터 수요가 고성장 견인: FY2Q26 매출액은 28.3억 달러(+21.5%YoY), 영업이익은 9억 달러(+67.5%YoY)를 기록하며 각각 컨센서스를 2.9%, 8.1% 상회. 데이터센터향 매출은 22.2억 달러(+28.1%YoY)로 전체 매출 성장을 견인 중. 유닛 생산량을 늘리지 않고도 전체 출하량은 190EB로 YoY 26% 증가. 면적 밀도 향상에 따른 성장이 이어진 덕분에 영업이익률은 31.9%로 전분기 대비 2.9%p 상승

수요 강세에 따른 공급자 우위 지속: 동사는 FY3Q26 매출액은 28~30억 달러, 영업이익률은 30% 중반대를 기록할 것으로 전망. AI로 인한 수요 강세가 지속되고 있으며, 올해 내내 매출과 수익성이 분기별로도 계속 개선될 것이라고 언급. 주요 CSP들과 2027년까지 장기 공급 계약을 체결했고, 일부 고객들과는 이미 2028년 수요를 논의 중인 만큼 실적 가시성을 확보한 상태

HAMR 기술로 구조적 개선 본격화: HAMR(열 보조 자가 기록) 기술 기반 제품의 상용화 시작. Mozaic 3(플래터당 3TB)은 대형 고객을 대상으로 대량 출하를 진행 중이며, Mozaic 4(플래터당 4TB)는 이번 분기부터 양산하여 주요 CSP로부터 기술 검증을 받을 계획. 이러한 면적 밀도 상승은 고용량 니어라인 HDD 비중 확대와 TB당 비용 절감으로 이어져 탑라인 성장과 수익성 개선을 동시에 이끌 것으로 기대

밸류에이션 리레이팅은 진행 중: 현재 12개월 선행 P/E는 24.8배로 2025년 이후 최고 수준. 그러나 수요 증가가 유닛 증설과 TB당 가격 하락으로 이어지던 과거와 달리, 현재는 면적 밀도 향상으로 수요 증가가 매출 및 마진 확대로 연결되고 있어 멀티플 프리미엄 부여에 대한 정당성이 높아지고 있다고 생각

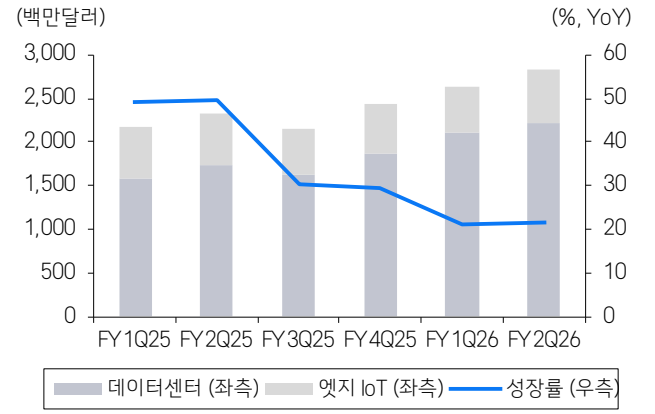
SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	FY2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	2,825	2,746	2.9	21.5	7.5
영업이익	901	833	8.1	67.5	18.1
순이익	702	641	9.5	62.1	20.4
EPS (달러)	3.11	2.85	9.1	53.2	19.2
이익률 (%)					
영업이익	31.9	30.4			
순이익	24.8	23.3			

참고: Non-GAAP 기준
자료: 씨게이트, FactSet, 삼성증권

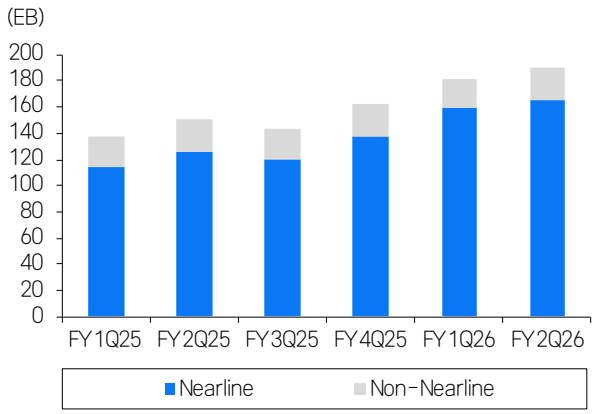
삼성증권

수요처별 매출액 추이



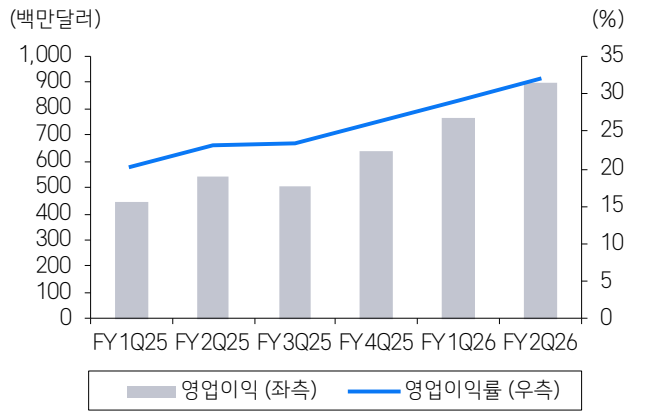
자료: 씨게이트, 삼성증권

HDD 출하 용량 추이



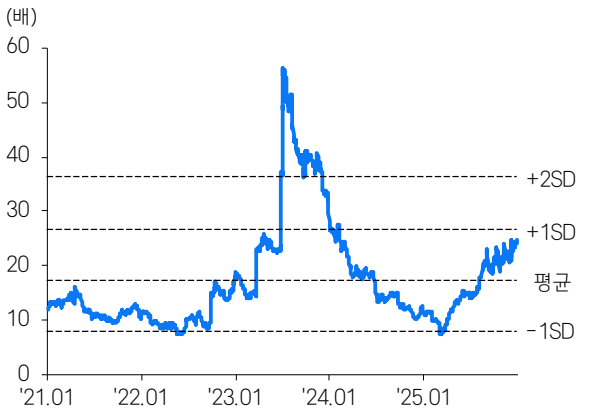
자료: 씨게이트, 삼성증권

영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 씨게이트, 삼성증권

12개월 선행 P/E



자료: Bloomberg, 삼성증권

FY3Q26 가이던스

	FY3Q26		차이 (%) *	FY3Q25	FY2Q26	증감 (%) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만달러)	2,800~3,000	2,778	4.4	2,160	2,825	34.3	2.7
영업이익률 (%)	30% 중반	31.2	-	23.5	31.9	-	-
희석 EPS (달러)	3.20~3.60	2.99	13.7	1.90	3.11	78.9	9.3

참고: Non-GAAP 기준; * 가이던스 중간값 기준
자료: 씨게이트, FactSet, 삼성증권

포괄손익계산서

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**10,681**	**11,661**	**7,384**	**6,551**	**9,097**
매출원가	7,764	8,192	6,033	5,015	5,897
매출총이익	**2,917**	**3,469**	**1,351**	**1,536**	**3,200**
판매관리비	502	559	491	460	561
R&D비용	903	941	797	654	724
기타영업비용	20	14	405	(30)	25
EBITDA	**1,904**	**2,422**	**192**	**788**	**2,217**
유무형자산상각비	397	451	513	264	251
영업이익	**1,492**	**1,955**	**(342)**	**452**	**1,890**
영업외손실	144	276	154	7	377
세전이익 (조정)	**1,280**	**1,720**	**(150)**	**119**	**1,611**
비경상손실	(68)	41	346	(326)	98
세전이익 (GAAP)	**1,348**	**1,679**	**(496)**	**445**	**1,513**
법인세비용	34	30	33	110	44
비지배지분귀속 순익	0	0	0	0	0
당기순이익 (GAAP)	**1,314**	**1,649**	**(529)**	**335**	**1,469**
EPS (GAAP, 달러)	**5.43**	**7.50**	**(2.56)**	**1.60**	**6.93**
희석 EPS (달러)	**5.36**	**7.36**	**(2.56)**	**1.58**	**6.77**

재무상태표

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**3,779**	**4,033**	**2,905**	**3,332**	**3,653**
현금 및 현금성자산	1,209	615	786	1,358	891
매출채권	1,158	1,532	621	429	959
재고자산	1,204	1,565	1,140	1,239	1,440
비유동자산 총계	**4,896**	**4,911**	**4,651**	**4,407**	**4,370**
순 유형자산	2,278	2,333	2,102	2,017	2,010
기타 비유동자산	2,618	2,578	2,549	2,390	2,360
자산 총계	**8,675**	**8,944**	**7,556**	**7,739**	**8,023**
유동부채 총계	**2,921**	**3,555**	**2,592**	**3,099**	**2,648**
매입채권	2,579	2,869	2,389	2,484	2,527
단기차입금	260	598	114	540	61
기타 유동부채	82	88	89	75	60
비유동부채 총계	**5,123**	**5,280**	**6,163**	**6,131**	**5,828**
장기차입금	4,933	5,098	5,721	5,533	5,312
기타 비유동부채	190	182	442	598	516
부채 총계	**8,044**	**8,835**	**8,755**	**9,230**	**8,476**
보통주자본금/주식발행초과금	6,977	7,190	7,373	7,471	7,706
이익잉여금	(6,305)	(7,117)	(8,670)	(8,960)	(8,151)
자본 총계	**631**	**109**	**(1,199)**	**(1,491)**	**(453)**
부채 및 자본 총계	**8,675**	**8,944**	**7,556**	**7,739**	**8,023**

현금흐름표

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**1,626**	**1,657**	**942**	**918**	**1,083**
당기순이익	1,314	1,649	(529)	335	1,469
감가상각비 & 무형자산상각비	397	451	513	264	251
비현금항목	15	120	94	176	267
비현금 운전자본 변동	(100)	(563)	864	143	(904)
투자활동에서의 현금흐름	**(466)**	**(352)**	**217**	**126**	**(276)**
고정&무형자산 변동	(494)	(381)	218	(214)	(264)
인수&사업매각	0	0	0	326	(63)
기타	28	29	(1)	14	51
재무활동에서의 현금흐름	**(1,673)**	**(1,899)**	**(988)**	**(473)**	**(1,274)**
배당금	(649)	(610)	(582)	(585)	(600)
차입금의 증가(감소)	967	499	22	212	(678)
자본금의 증가(감소)	(1,972)	(1,782)	(384)	28	18
기타	(19)	(6)	(44)	(128)	(14)
현금증감	(513)	(594)	171	572	(467)
기초현금	1,724	1,211	617	788	1,360
기말현금	1,209	615	786	1,358	891
Free cash flow	**1,128**	**1,276**	**626**	**664**	**818**

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

6월 30일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	1.6	9.2	(36.7)	(11.3)	38.9
영업이익	14.8	31.0	(117.5)	(232.2)	318.1
순이익	30.9	25.5	(132.1)	(163.3)	338.5
희석 EPS	41.4	37.3	(134.8)	(161.7)	328.5
주당지표					
희석 EPS	5.4	7.4	(2.6)	1.6	6.8
BPS	2.8	0.5	(5.8)	(7.1)	(2.1)
DPS (보통주)	2.7	2.8	2.8	2.8	2.9
Valuations (배)					
P/E*	17.2	9.2	n/a	144.4	19.7
P/B*	31.4	133.0	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	12.5	8.1	93.1	33.5	15.6
비율 (%)					
ROE	108.7	445.7	n/a	n/a	n/a
ROA	14.9	18.7	(6.4)	4.4	18.6
ROIC	30.2	40.9	(8.7)	7.4	38.6
배당성향	49.0	37.0	n/a	174.7	41.3
배당수익률 (보통주)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 27일 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.

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