



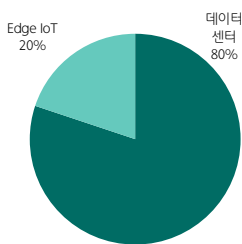
미국

TP(컨센서스) 1,044.1 USD
CP(7.28) 747.3 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	정보기술
세부 분류	기술 하드웨어 & 장비
홈페이지	www.seagate.com
시가총액(십억USD)	167.6
시가총액(조원)	242.4
52주최고/최저(USD)	1145/138.3
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	12.89
BLACKROCK	7.40
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(17.0) 68.7 389.5
상대	(18.0) 62.3 372.8

매출구성



Financial Data

(백만 USD, USD)

투자지표	2025	2026	2027F	2028F
매출	9,097	12,195	17,054	22,864
영업이익	2,127	4,450	8,181	12,608
순이익	1,733	3,538	6,588	10,411
EPS	8.10	15.58	28.22	43.28
EPS(YOY, %)	527.9	92.4	81.1	53.4
ROE(%)	-	-	138.5	110.1
PER(배)	19.7	58.5	26.5	17.3
PBR(배)	-	-	26.5	12.3
DPS	2.86	2.94	3.0	3.1

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst 강재구

jaekoo.kang@hanafn.com

RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 29일 | Global Equity

Seagate Tech PLC. (STX.US)

수요와 가격결정력, 생산효율성 강화의 선순환

외형 확장과 이익 개선으로 시장참여자들의 걱정 완화

시게이트에 대한 긍정적인 관점을 지속한다. 알파벳 등의 공격적인 자본지출에도 AI 인프라 기업들의 주가 변동성이 큰 이유는 현금 흐름에 대한 불안이다. 시게이트는 강력한 수요 덕분에 가격 결정력이 강해지고 있으며, 이익이 좋은 사업부의 매출 확대, 신제품의 생산효율성 등으로 이익이 개선되고 있다. 향상된 이익은 현금 흐름 향상으로 이어질 것이다. 시게이트 실적에서 확인한 강력한 수요는 다른 AI 인프라 기업들에 대한 투자심리 개선에도 도움이 될 것이다.

FY 4Q26 실적과 가이드언스에서 견조한 증장기 수요 가시성도 제시했다. 데이터센터/클라우드용 HDD(Near-line) 물량 배정 구간이 2027년에서 2028년까지로 한 해 더 늘었고, 다수 고객이 계획 기간을 2029년 이후까지 확장하려는 움직임을 보이고 있다. 고객들이 장기 인프라 투자에 대한 확신을 키우고 있다는 신호로 해석할 수 있다. 시게이트는 SK하이닉스와 공동 발간한 백서를 통해 추론과 에이전틱 AI 워크로드가 하드디스크로 이어지는 흐름을 처음으로 상세히 설명하며 피지컬 시가 다음 단계 수요를 이끌 것이라는 전망을 제시했다. 향후 추가 상방 요인으로 작용할 것으로 기대한다.

FY 4Q26 실적:

시게이트의 FY 4Q26 실적은 매출액 36억 달러(YoY +48.5%, QoQ +16.6%), 영업이익 16억 달러(YoY +153.0%, QoQ +38.7%), EPS 5.7 달러(YoY +123.9%, QoQ +39.4%) 등이다. 각각 FactSet 컨센서스를 3.1%, 10.3%, 12.0% 상회했다. 총 출하 용량은 218 EB(YoY +34%) 중 데이터센터/클라우드 HDD 출하량은 약 90%인 195 EB다. 시장 컨센서스(190 EB)를 상회했다.

매출총이익률은 52.7%(YoY +14.8%p, QoQ +5.7%p), 영업이익률은 44.6%(YoY +18.4%p, QoQ +7.1%p)다. 외형 성장뿐만 아니라 수익성 개선도 긍정적이다. 이익이 좋은 고용량 데이터센터/클라우드 HDD 제품 비중이 확대되는 가운데, Mosaic 3에서 Mosaic 4로의 전환이 수익성에 추가로 기여했다. 용량을 늘린 고가의 제품을 더 높은 단가에 판매할 수 있기 때문이다. 공급 대비 강한 수요 덕분에 예상보다 많았던 출하 물량을 더 높은 가격에 판매할 수 있었다고 CFO는 설명했다. 개선된 수익성 덕분에 재무구조도 함께 개선되고 있다. 잉여 현금흐름은 11.2억 달러(QoQ +17%)로 10년래 최고 분기 실적을 기록했다. 약 3억 달러 수준의 부채를 상환했으며, 순레버리지 비율은 0.4배로 개선됐다.

강력한 FY 1Q27 가이드스 제시

시게이트는 우호적 업황과 수요를 반영해 예상을 상회하는 분기 매출액과 EPS 가이드스를 제시했다. 중간값 기준 FY 1Q27 실적 전망은 매출액 41억 달러(YoY +56.0%, QoQ +13.0%), EPS 7.30 달러(YoY +183.0%, QoQ 27.8%)다. 각각 시장 컨센서스를 8.4%, 24.8% 상회했다.

주문 생산(Build-to-Order) 모델에서 확보한 수요 가시성이 AI 도입 가속화에 따른 고용량 Near-line 수요 지속 가능성을 뒷받침한다고 CFO는 설명했다. Mosaic 4는 4Q26부터 유의미하게 매출에 기여하기 시작했고, 1Q27에는 기여도가 더 커질 것이라고 전망했다. 경영진은 인증 사이클과 고객사들의 구세대 재고 소진 상황을 고려해 Mosaic 4 램프 속도를 의도적으로 조절하고 있다고 했다. 공급자 우위 시장을 유지해 당분간 가격결정력에서 우위를 유지할 것으로 예상한다.

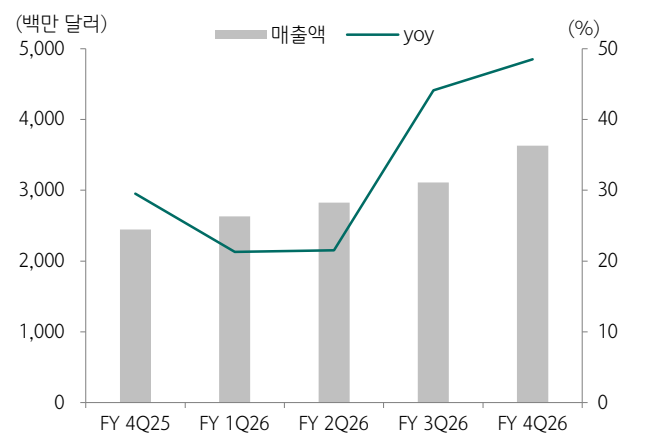
FY 2027 연간 매출과 EPS 가이드스는 제시되지 않았지만 CEO는 FY 2027 매출 성장률이 FY 2026(YoY +34%)을 상회할 것이며 매 분기 순차적으로 매출과 이익의 확대가 이어질 것으로 예상한다고 했다. FY 2027 자본지출은 매출의 4~6% 목표 범위 내에서 유지될 것이라고 밝혔다.

사업부별 매출:

사업부별 매출은 데이터센터 29억 달러(YoY +57.4%, QoQ +17.3%), 엣지 IoT 7억 달러(YoY +20.0%, QoQ +13.9%)다. 각각 시장 전망치를 2.0%, 8.2% 상회했다.

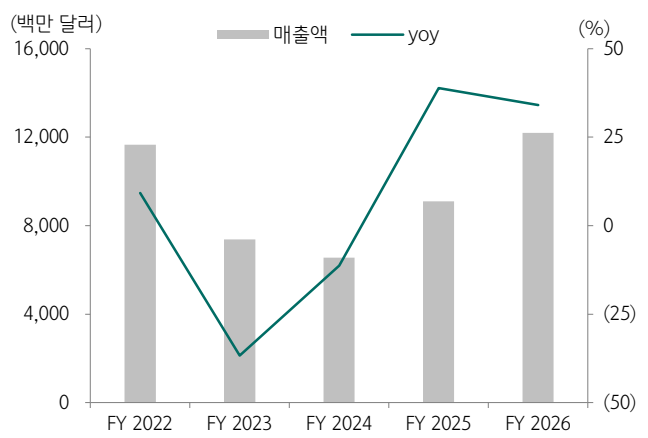
데이터센터 매출은 글로벌 클라우드 고객이 대부분을 견인하고 있다고 CFO는 설명했다. Mosaic 3는 모든 주요 클라우드 고객사에서 인증을 완료하고 양산을 시작했다. 후속 세대 Mosaic 4는 글로벌 최대 클라우드 사업자 2곳과 함께 램프업 중이며 추가 고객사의 인증을 받고 있다. 엔터프라이즈 OEM 데이터센터는 매출, 출하량 모두 두 자릿수 YoY 성장을 기록했다. 엔터프라이즈 니어라인 매출은 5개 분기 연속 증가했다. 엣지 IoT 사업부는 타이트한 공급 상황과 NAND 가격 상승 효과 덕분에 성장했다고 CFO는 설명했다.

도표 1. 분기 매출 추이



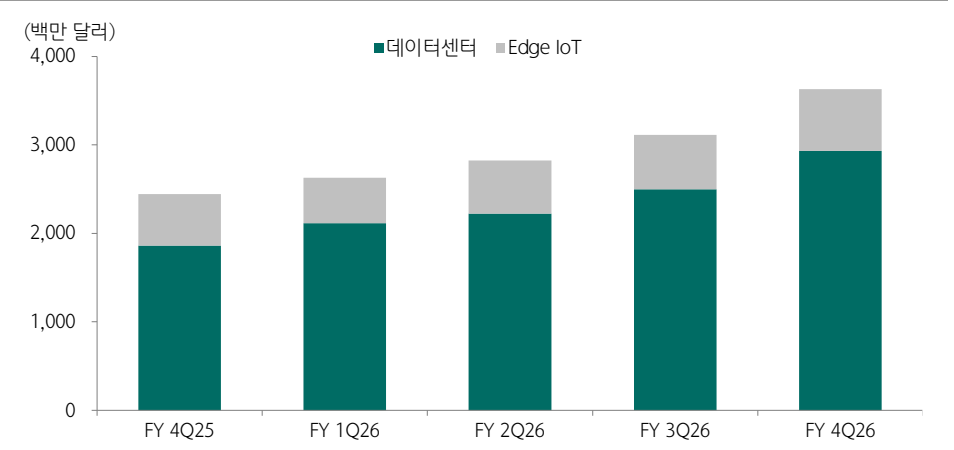
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 연간 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 분기 사업부별 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. FY 4Q26 컨센서스 대비 실적

	FY 4Q25	FY 3Q26	FY 4Q26	yoy	qoq	컨센서스	차이
매출액(①+②)	2,444	3,112	3,629	48.5	16.6	3,521	3.1
①데이터센터 매출	1,863	2,500	2,933	57.4	17.3	2,876	2.0
②그 외 매출	581	612	697	20.0	13.9	644	8.2
EBIT	592	1,143	1,619	173.5	41.7	1,468	10.3
EPS	2.55	4.10	5.71	123.9	39.4	5.10	12.0
Near-line	137	175	195	42.3	11.4	189.70	2.8
Non Near	26	24	23	-11.5	-4.2	23.00	0.0

주: 백만 달러, 달러

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. FY 1Q27 가이드스

	FY 1Q26	FY 4Q26	FY 1Q27	yoy	qoq	컨센서스	차이
매출액	2,629	3,629	4,100	56.0	13.0	3,781	8.4
EPS	2.58	5.71	7.30	183.0	27.8	5.85	24.8

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 분기 실적 및 Bloomberg 컨센서스

	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	FY 3Q26	FY 4Q26	FY 1Q27(E)	FY 2Q27(E)
매출액	2,325	2,160	2,444	2,629	2,825	3,112	3,629	3,955
YoY	49.5	30.5	29.5	21.3	21.5	44.1	48.5	50.5
영업이익	538	507	640	763	901	1,167	1,619	1,909
YoY	323.6	177.0	95.7	72.6	67.5	130.2	153.0	150.2
영업이익률	23.1	23.5	26.2	29.0	31.9	37.5	44.6	48.3
EBITDA	601	570	697	835	969	1,233	1,684	1,929
YoY	218.0	131.7	78.7	65.0	61.2	116.3	141.6	131.0
순이익	433	407	556	583	702	934	1,319	1,535
YoY	1,632.0	473.2	150.5	73.0	62.1	129.5	137.2	163.3
EPS	2.03	1.90	2.59	2.61	3.11	4.10	5.71	6.56
FCF	150	216	425	427	607	953	1,118	1,230
YoY	51.5	68.8	11.8	1,481.5	304.7	341.2	163.1	188.0
PER	42.9	20.2	14.7	19.9	31.1	37.1	54.4	23.5
PBR	-	-	-	-	-	136.6	87.8	-
EV/EBITDA	14.3	11.8	16.1	23.7	23.2	28.6	61.7	18.4

주: 백만 달러, %, %p, 달러, 배

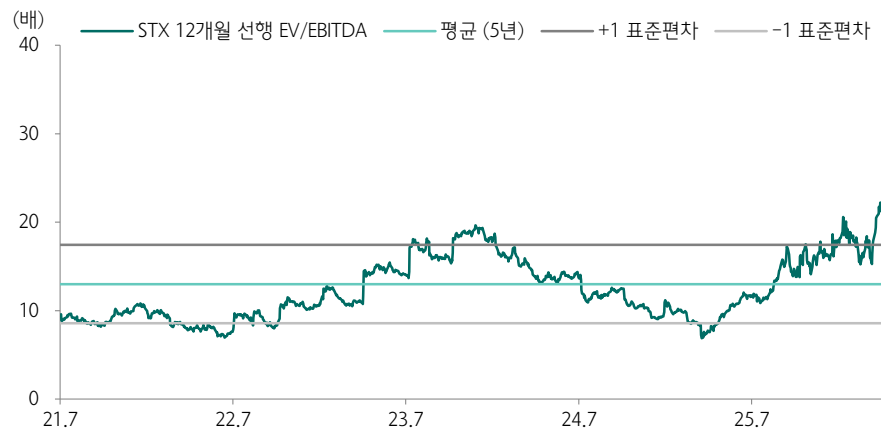
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. PER 추이(5년)



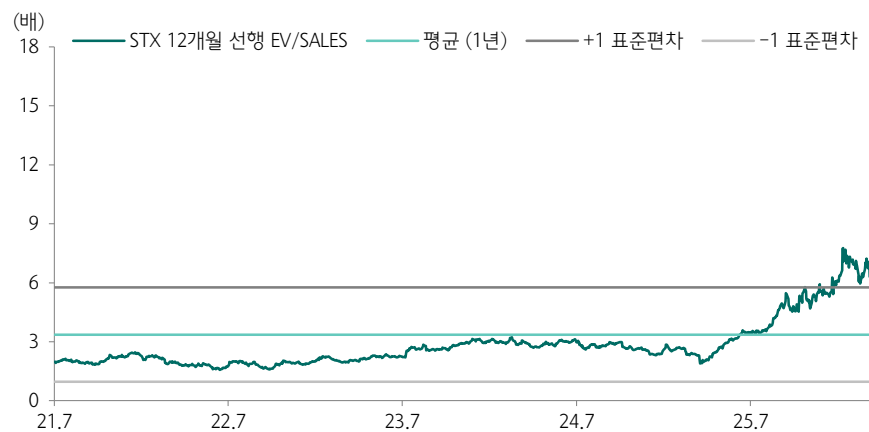
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. EV/EBITDA 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. EV/Sales 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(강재규)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 4월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(강재규)는 2026년 4월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.