

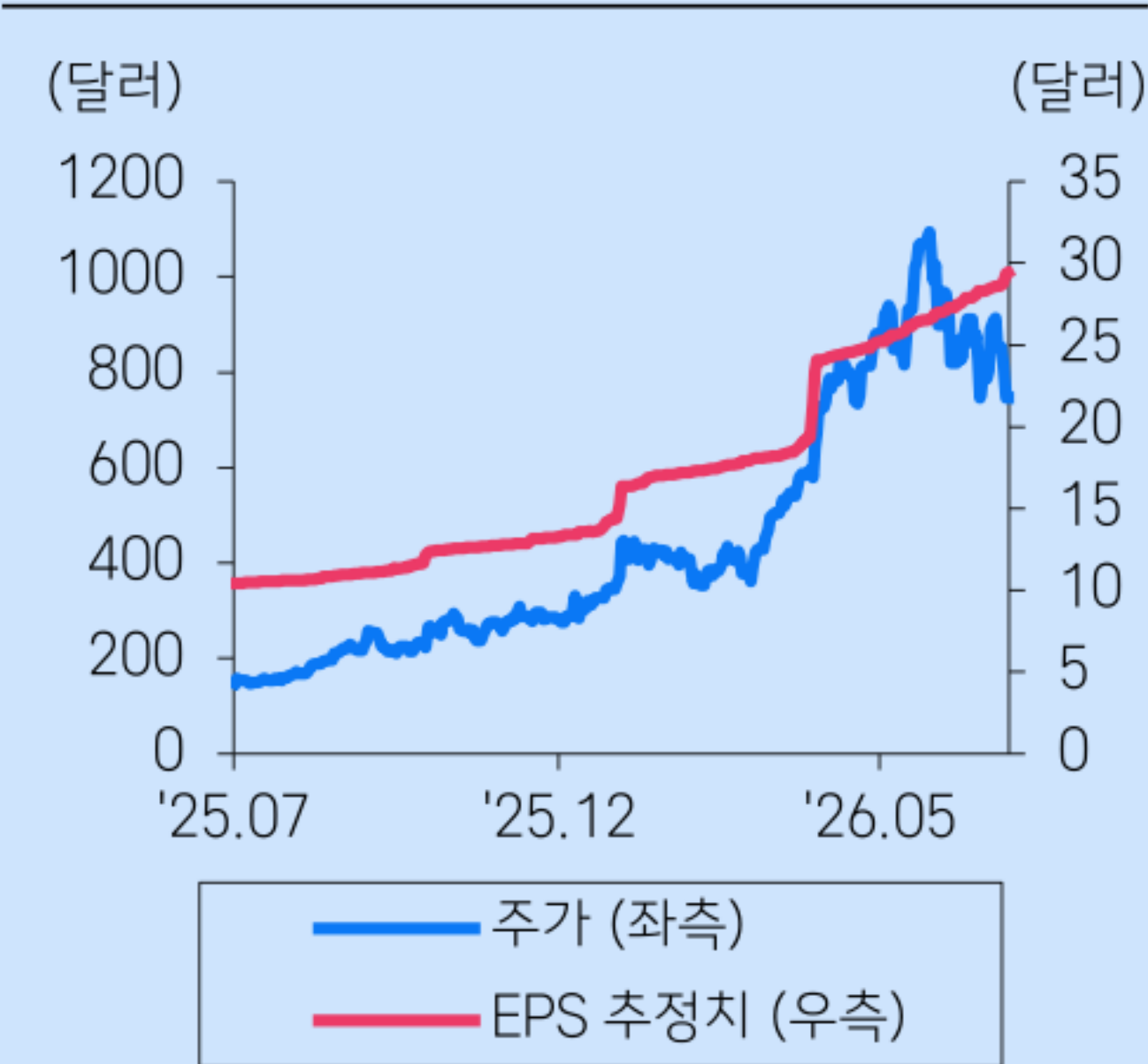
종목 정보

현재주가	747.3USD
블룸버그 평균목표주가	996.3USD
시가총액 (달러)	167.6 십억 달러
시가총액 (원)	243.8 조원
Shares (float)	223.7 백만주 (100%)
52주 최저/최고	138.3 / 1,145.0 달러
90일-평균거래대금	4.0 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Computers

수익률

	1개월	6개월	12개월
씨게이트 (%)	(17.0)	68.7	396.7
나스닥 대비 (%pts)	(15.3)	64.4	379.2

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

씨게이트 (STX US)

이어지는 성장 흐름

- 실적과 가이드스 모두 컨센서스를 상회하며 시간외 주가 6.6% 상승
- 수요와 공급 간의 차이가 더욱 확대되고 있으며, 단위당 가격 상승 추세 지속
- 장기 성장성은 강화되는 가운데, 밸류에이션 부담 완화에 주목

WHAT'S THE STORY?

예상을 상회한 실적: 데이터센터 매출이 YoY 57% 증가하며 전체 매출 성장 (+48%YoY)을 견인. HDD 출하량은 YoY 34% 증가하였으며, 고객 수요가 강한 만큼 단위당 가격이 상승하는 추세가 지속(+11%YoY) 되고 있는 상황. 가격 상승과 운영 효율 개선이 동반되며 영업이익은 YoY 153% 증가하여 컨센서스를 10.3% 상회

복리처럼 누적되는 수요: 다음 분기 가이드스 역시 시장 기대치를 크게 웃도는 수준. 매출과 EPS가 컨센서스를 각각 8%, 25% 상회. 매분기 매출 성장세와 수익성이 좋아 지는 그림이 이어지는 중. AI 사용량 증가는 데이터 축적을 가속화하기 때문인데, 1) 과거 대화 맥락 유지, 2) AI 모델 재학습, 3) 컴플라이언스 대응 등을 위해 장기 저장 이 필요. 당사는 제품 생산 시작 전 고객으로부터 확보한 제품 구성과 가격을 포함한 주문 내역을 바탕으로 FY2027 성장률이 더 가속화될 것으로 전망

공급 과잉이 어려운 시장: 동사의 Capex는 매출액 대비 4~6% 수준으로 유지되고 있는데, 공급량 확대가 팍 증설이 아닌 기록 밀도 향상을 통해 이루어지기 때문. 또한 HDD 시장은 중국 경쟁자가 존재하지 않는 과점 시장이라는 점을 감안 시, 보수적인 Capex 투자가 지속되는 한 공급 과잉이 나타나기는 어려운 상황이라고 생각

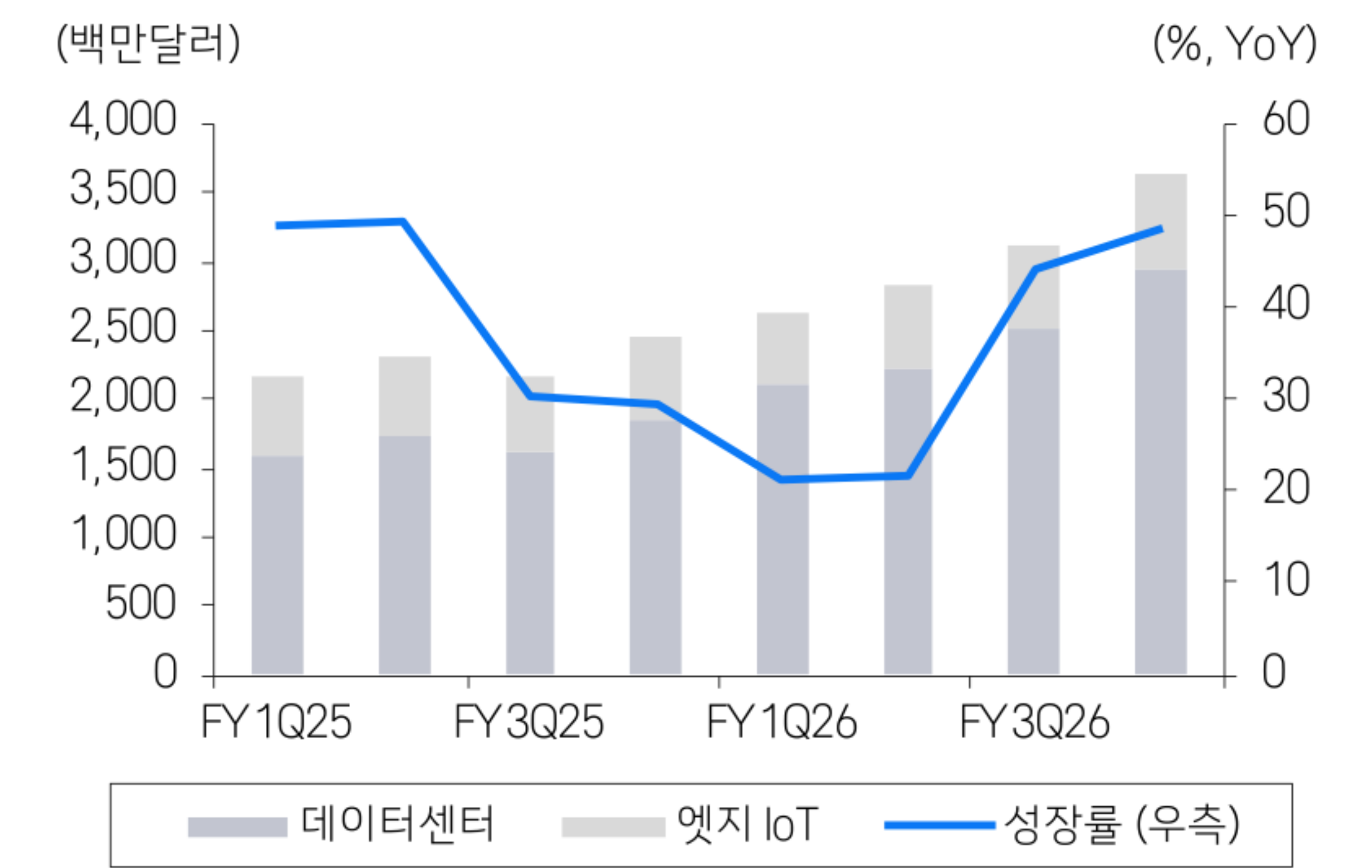
신규 수요처로 넓어질 성장의 폭: 최근 AI 인프라 전반에 대한 투자 심리가 악화되면 서 주가는 12개월 forward P/E 기준 25.4배(Bloomberg) 수준에 거래 중. 대용량 HDD 수요가 하이퍼스케일러를 넘어 네오클라우드와 엔터프라이즈로 확산 중이라는 점을 고려하면 실적 추정치 상향이 가능할 것으로 기대되는 만큼, 최근 완화된 밸류 에이션은 매력적이라고 생각

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	FY4Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	3,629	3,497	3.8	48.5	16.6
영업이익	1,619	1,468	10.3	153.0	38.7
순이익	1,319	1,171	12.7	137.2	41.2
EPS (달러)	5.71	5.1	12.0	120.5	39.3
이익률 (%)					
영업이익	44.6	42.0			
순이익	36.3	33.5			

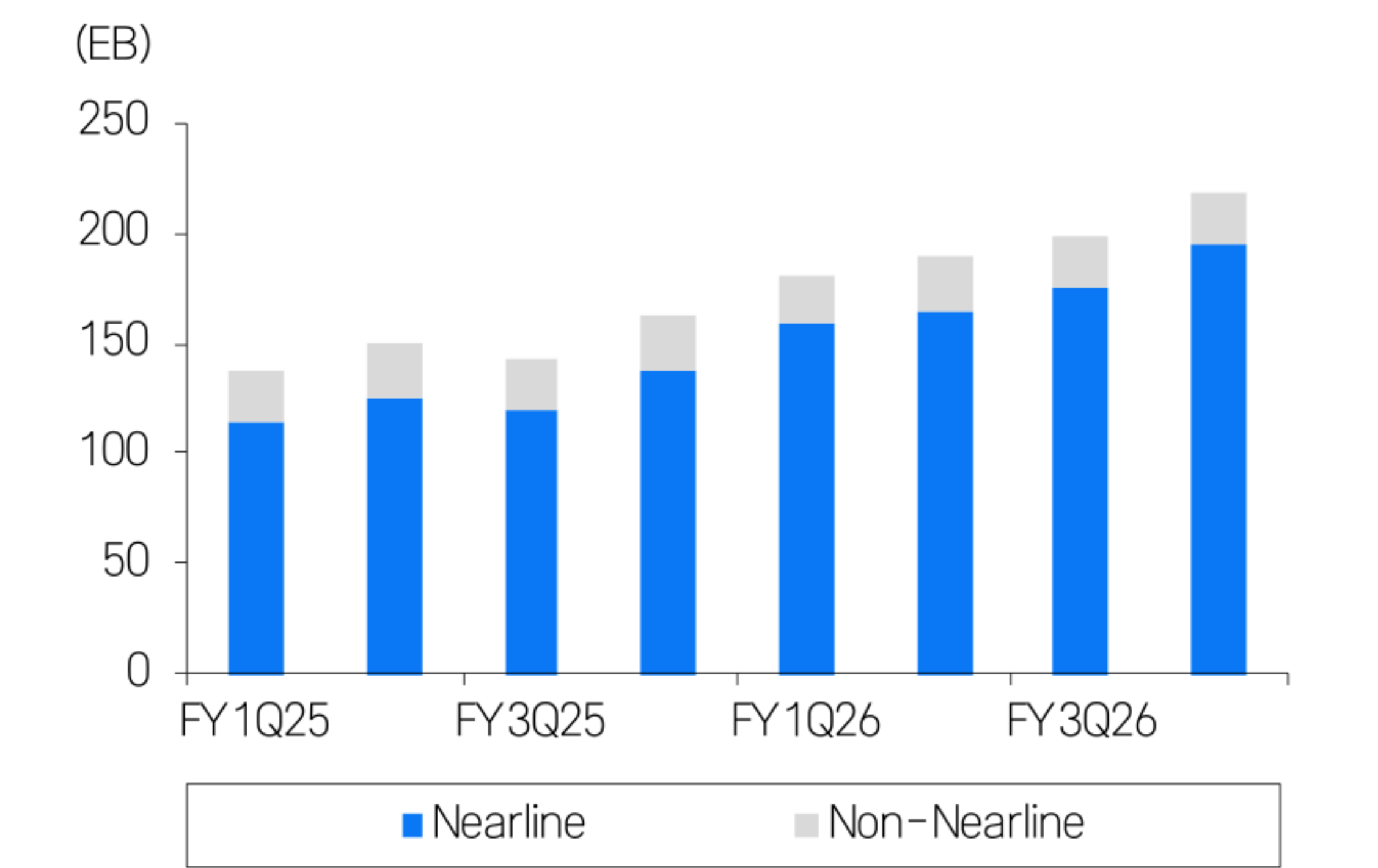
자료: 씨게이트, FactSet, 삼성증권

수요처별 매출액 추이



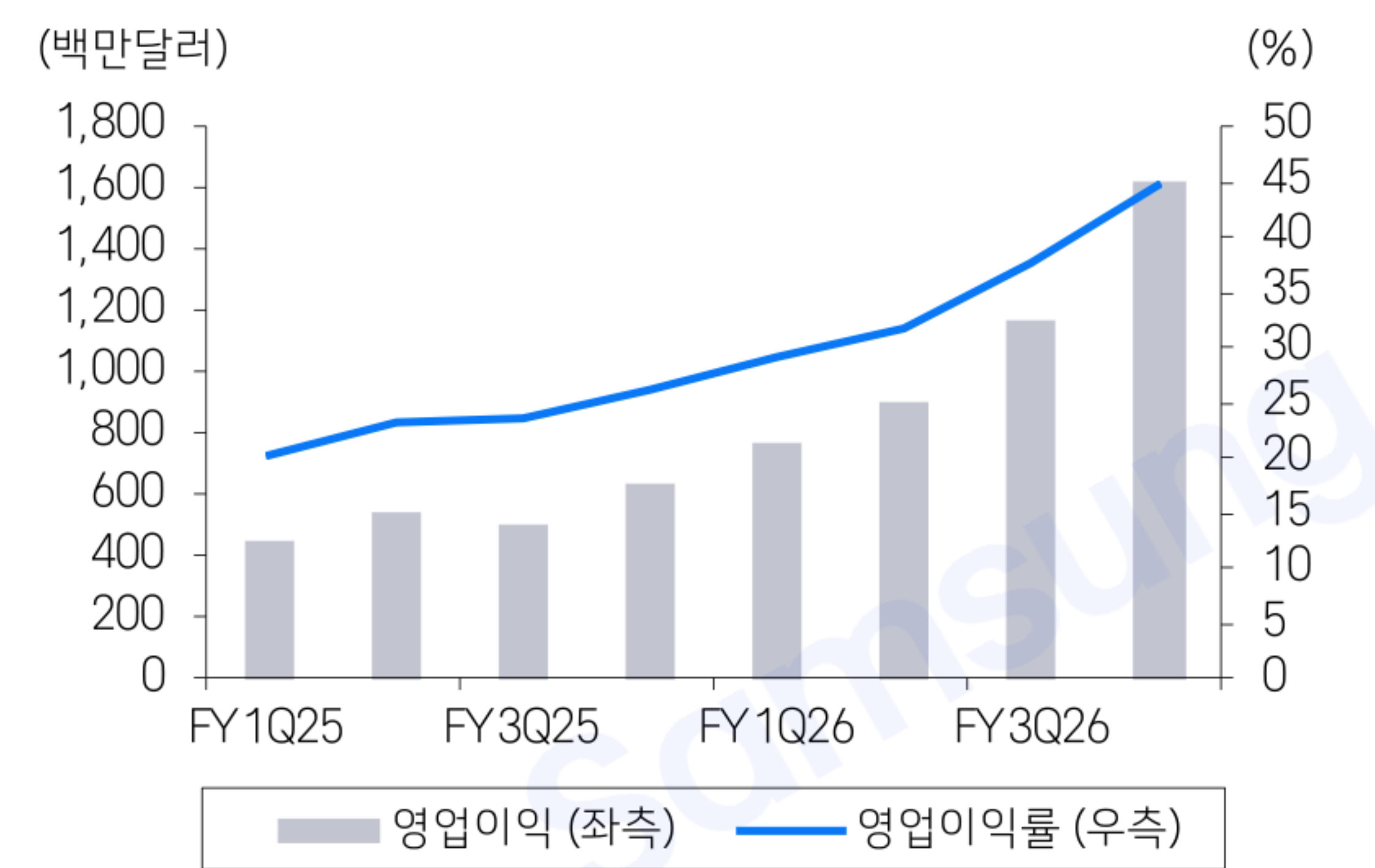
자료: 씨게이트, 삼성증권

HDD 출하 용량 추이



자료: 씨게이트, 삼성증권

영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 씨게이트, 삼성증권

12개월 선행 P/E



자료: Bloomberg, 삼성증권

FY1Q27 가이드스

	FY1Q27		차이 (%) *	FY1Q26	FY4Q26	증감 (%) *	
	가이드스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만달러)	4,000~4,200	3,782	8.4	2,629	3,629	56.0	13.0
영업이익률 (%)	50	43.4	-	29.0	44.6	-	-
회석 EPS (달러)	7.10~7.50	5.85	24.8	2.61	5.71	179.7	27.8

참고: Non-GAAP 기준; * 가이드스 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 수익	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

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

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

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 7월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 28일 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

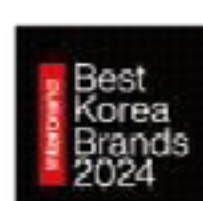
삼성증권

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