

데일리 실적 대시보드: 샌디스크 최대 실적에도 시선은 다음 분기 가이드نس



26.08.06 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- SNDK 최대 실적에도 가이드نس 미달로 시간외 11% 하락
- IONQ 매출 287% 증가, 상향분은 하반기 보합 함의
- CRCL EPS 상회했으나 USDC 잔액은 순유출

코멘트

어제 발표는 세 종목 모두 정보기술 섹터였고, 표면상 컨센서스 상회 폭은 컸지만 시장이 본 지점은 각기 달랐다. SNDK는 분기 매출 \$8.97B·비 GAAP EPS \$39.25로 컨센을 크게 넘겼음에도 다음 분기 매출 가이드نس가 높은 쪽 컨센 기준선에 못 미치자 시간외에서 11% 밀렸고, IONQ는 매출 서프라이즈와 연간 가이드نس 상향에도 상향분이 하반기 보합을 함의한다는 점이 남았다. CRCL만 실측 반응이 확인되는데 +0.05%로 사실상 무반응 — 톱라인이 컨센을 하회하고 USDC 잔액이 순유출이었던 점이 EPS 상회를 상쇄한 것으로 보인다.

실적 발표

종목	분기	EPS 예상	EPS 발표	EPS 서프	매출 예상	매출 발표	매출 서프	주가 반응
SNDK	Q4 FY26	\$14.62	\$39.25	+168.4%	\$4.72B	\$8.96B	+89.9%	—
IONQ	Q2 FY26	\$-0.56	\$-0.33	+40.6%	\$0.07B	\$0.08B	+20.4%	—
CRCL	Q2 FY26	\$0.16	\$0.18	+10.6%	\$0.71B	\$0.70B	-1.7%	+0.05%



종목	실적 발표 내용
SNDK Q4 FY26	분기 매출 \$8,965M, 비 GAAP EPS \$39.25, 비 GAAP 영업이익 \$7,104M 으로 모두 컨센을 상회했고 조정 총마진은 84.6%를 기록했다. 매출은 다섯 분기 연속 확대됐고 총마진은 같은 기간 22.5%에서 84.6%로 올라섰는데, 회사는 전분기 대비 증가분의 약 3분의 2가 가격, 3분의 1이 물량이라고 밝혔다 — 이번 실적의 동인은 NAND 가격 사이클이다. 세그먼트는 데이터센터 \$2,977M(전분기비 +103%), 엣지 \$5,432M(+48%)인 반면 컨슈머는 \$556M 으로 전분기 대비 32% 감소했다. Q1 FY27 가이드는 매출 \$10,300~10,800M, 비 GAAP 총마진 83.0~85.0%, 비 GAAP EPS \$44.00~46.00 으로, EPS 는 컨센을 웃돌지만 매출 중간값 \$10,550M 은 LSEG 컨센(\$10,815M)을 2.4% 밑돈다. 총마진 가이드스가 처음으로 상향이 아닌 '유지'로 제시된 점과 맞물려, 시간외 11% 하락은 시장이 마진 확장 국면의 마무리를 반영하기 시작한 신호로 읽힌다. 분기 잉여현금흐름은 \$7,083M 이나 신사업모델 영향을 제외한 조정 잉여현금흐름은 \$5,035M 으로, 전자를 런레이트로 보기는 어렵다.
IONQ Q2 FY26	2 분기 매출 \$80.05M 으로 전년 동기 대비 287% 증가했고, 회사가 5 월에 제시한 분기 가이드스 중간값을 20% 웃돌았다. 직전 분기 순증이 +4.5%에 그쳤던 것과 달리 이번엔 전분기 대비 +23.8%로 다시 가팔라졌다. GAAP EPS -\$5.08 과 순손실 \$1,867.7M 은 워런트 부채 평가손실 \$1,649.1M 이 대부분을 설명하는 비현금 항목이며, 실질 지표는 조정 EPS - \$0.33 과 조정 EBITDA 손실 \$120.3M 이다. 매출총이익률은 감가상각 제외 기준 24.9%로 전년 동기 59.8%에서 크게 낮아졌는데, 양자컴퓨팅 실물 배치 비중 확대에 따른 믹스 이동으로 해석된다. FY26 매출 가이드스는 \$260~270M 에서 \$280~290M 으로 상향됐으나, 상반기 누적 \$144.7M 을 감안하면 하반기 \$135~145M 을 함의해 상반기와 같거나 소폭 낮은 수준이다. 다만 7 월 말 종결된 SkyWater 기여분이 전망에 반영되지 않았다는 점은 회사가 명시했다.
CRCL Q2 FY26 주가 +0.05%	매출 \$701.3M 으로 컨센(\$717.5M)을 하회했지만 EPS 는 \$0.18 로 컨센 \$0.163 을 웃돌았고, 순이익은 \$48M 으로 전년 동기 적자에서 흑자 전환했다. 평균 USDC 유통잔액은 \$76.5B 로 25% 늘었으나 준비금 수익률이 3.5%로 66bp 하락하며 준비금 수익은 \$668M, +5% 증가에 그쳤다. 기말 잔액 \$73.3B 가 분기 평균을 밑돌고 발행 \$83B 대비 상환 \$87B 로 상황이 더 많았다는 점에서 분기 중 잔액은 순유출 흐름이었으며, 스테이블코인 점유율도 27%로 66bp 낮아졌다. RLDC 는 \$289M(+15%), RLDC 마진 41%로 302bp 개선됐지만 조정 EBITDA 마진은 제품·인프라 투자 확대로 50%, 329bp 하락했다. FY26 기타매출 가이드스가 \$150~170M 에서 \$310~330M 으로, RLDC 마진이 38~40%에서 41.7~43.7%로 상향됐으나 두 항목 모두 ARC 토큰 프리세일 인식 매출을 포함한다고 각주에 명시돼 있어 경상적 개선분과는 구분해야 한다.

섹터 신호

세 종목 모두 정보기술 섹터지만 사업 성격은 메모리 사이클(SNDK), 양자컴퓨팅 초기 상업화(IONQ), 스테이블코인 준비금(CRCL)으로 갈린다. 공통점은 표면 서프라이즈와 시장 반응의 괴리다. SNDK 는 컨센을

크게 넘긴 실적보다 마진 고원 신호와 매출 가이드스 미달이, IONQ 는 287% 성장보다 하반기 보합을 함의하는 가이드스 산식이, CRCL 은 EPS 상회보다 잔액 순유출과 가이드스 상향의 일회성 성격이 각각 무게를 가졌다. 실적 자체보다 다음 분기 지속성에 대한 검증 잣대가 까다로워진 국면으로 보이며, 특히 가격 사이클에 이익이 좌우되는 종목일수록 톱라인 가이드스 한 줄이 반응을 결정하는 흐름이 이어질 가능성이 있다.

이번 주 발표 예정

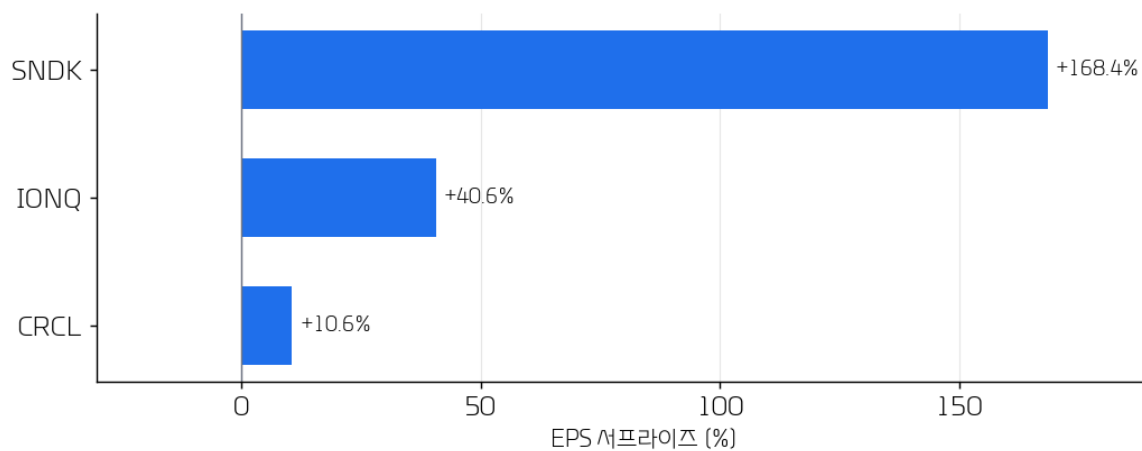
종목	회사명	발표일	섹터	이번분기 컨센 EPS	FY 컨센 EPS(전년비)
COP	코노코필립스	8/6	에너지	\$2.90 (23 명)	\$9.72 (+57.8%)
SMR	뉴스케일 파워	8/6	산업	\$-0.13 (11 명)	—
RKLB	로켓랩	8/11	산업	\$-0.06 (15 명)	—

모델 스코어 & 주가 수익률

종목	종합	컨빅션	펀더멘털	センチメント	모멘텀	1 주	1 개월	6 개월	연초대비
SNDK	66.6	medium	100.0	42.0	5.0	+5.51%	-16.52%	+134.38 %	+468.92 %
IONQ	59.3	low	75.0	75.0	5.0	+11.63%	-11.97%	+31.22%	-11.01%
CRCL	50.6	low	55.0	50.0	5.0	-1.49%	-2.87%	+25.98%	-20.20%

세 종목 모두 모멘텀 점수가 5.0 으로 바닥에 붙어 있는데, SNDK 가 연초대비 +468.92%임에도 1 개월 -16.52%로 밀린 것처럼 최근 흐름이 공통적으로 꺾인 상태다. 펀더멘털 100 점의 SNDK 만 컨빅션이 medium 이고 나머지 둘은 low 로, 실적 서프라이즈 폭과 모델 확신도가 일치하지 않는다.

실적 발표 종목 EPS 서프라이즈 분포



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.