



기업명

Sandisk Corporation

티커

SNDK

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자 의견	2,432.96 / Not Rated
현재 주가(8/5, 달러)	1,350.50
상승여력	▲80.2%
시가총액(백만 달러)	199,995
발행주식수(천주)	148,090
52주 최고가 / 최저가(달러)	2,354.39 / 40.53
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	19,838.4
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	SNDK US EQUITY
산업	정보기술

▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-22.6	-4.0	3,120.8
상대수익률(S&P500)	-25.8	-10.4	3,098.2

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q25	FY 3Q26	FY 4Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,901	5,950	8,965	371.6	50.7	8,637	3.8
영업이익	18	4,111	7,037	38,994.4	71.2	6,417	9.7
조정 EPS	0.3	23.4	39.3	13,434.5	67.7	34.4	14.2

* Non-GAAP 기준

▶ Review Comment

- 매출액 89.7억 달러(YoY +371.6%), 영업이익 70.4억 달러(YoY +38,994.4%), 조정 EPS 39.3 달러(YoY +13,434.5%)로 각각 예상치 3.8%, 9.7%, 14.2% 상회
- 최종시장별 매출액: 데이터센터 29.8억 달러(YoY +1,297.7%), 엣지(스마트폰, PC·태블릿, 자동차, 로봇 등) 54.3억 달러(YoY +392.5%), 소비자 5.6억 달러
- 전분기 대비 매출 증가분의 1/3은 출하량 증가, 2/3은 가격 상승에서 발생
- 데이터센터 전체 판매량 비중(비트 출하량 기준)은 4Q25 12%에서 4Q26 38%로 전년 동기 대비 26%p 확대
- 2분기 *NBM 계약 체결 고객 8곳으로 증가. 최저가격을 적용한 최소 계약매출은 939억 달러, 분기말 RPO 598억 달러
- 소비자 부문 QoQ 매출 감소(3분기 8.2억 달러)는 가격 상승에 따른 수요 영향과 가격-출하량 조정의 영향
- 2분기 자사주 45.2억 달러 매입. 140억 달러 추가 자사주 매입 승인으로 잔여 한도 155억 달러로 확대

▶ 실적발표 이후 주가 동향

- 가격 상승폭 둔화와 NBM 계약으로 인해 판매량 증가율이 둔화된다는 가이던스에 따라 시간 외 8% 하락

*NBM(New Business Model):최대 5년간 물량과 가격구조를 사전에 약정하고 고객의 구매의무를 금융보증으로 보장한 장기 공급계약

▶ Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

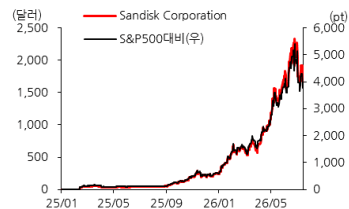
	1Q26	1Q27	YoY	컨센서스	차이
매출액	2,308	10,550	357.1	11,158	-5.4
매출총이익률	29.8	84.0	54.2	83.6	0.4
조정 EPS	1.2	45.0	3,588.5	45.6	-1.3

* Non-GAAP 기준

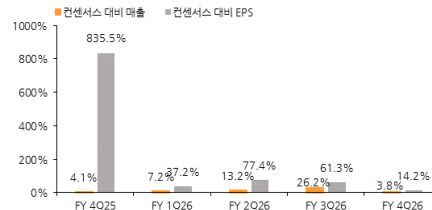
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- 1Q27 매출액 증가는 출하량 증가와 가격 상승이 견인할 전망이다 가격 상승폭은 완만(modest)할 전망
- NBM의 매출총이익률은 약 80% 수준으로 예상. 가격이 계속 상승하면 추가적인 상황 여력 존재하고 FY 2027 공급량의 1/2, FY 2028 공급량의 2/3가 약정된 상태. 일부 고객은 더 많은 물량을 요청
- 비트 출하량 10% 후반 수준으로 확대한다는 목표 유지. NBM 납기 준수율 위한 재고 확대의 영향으로 FY 2027 판매가능한 비트 증가율이 10% 중반 수준으로 감소할 전망
- NBM 고객의 구매의무 불이행에 대비한 현금·금융상품 형태의 보충은 총 165억달러
- AI 추론 수요 증가에 따라 NAND 시장 CY 2026 3,000억 달러, CY 2027 5,000억 달러로 확대 전망
- 데이터센터 비중은 CY 2026 50% (YoY +20%p)로 상승하고, CY2027 이후에도 공급부족 지속 예상
- CY 2026 스마트폰·PC 출하량은 10% 중반 감소하나, 스마트폰의 평균 탑재용량은 10% 중반 증가. CY 2027 두 시장 모두 출하량이 안정되고 평균 탑재용량이 증가할 것으로 전망
- 자사주 매입이 주주에게 더 유리한 방법이라고 판단해 자사주 매입을 계속할 예정

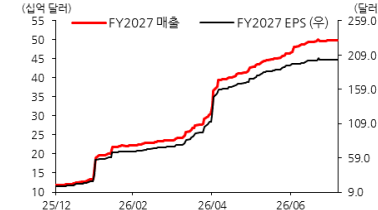
▶ 주가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인인 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인인 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고에게 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%	(기준일: 2026년 6월 30일)
----	-------	----	------	----	------	----	--------	---------------------