

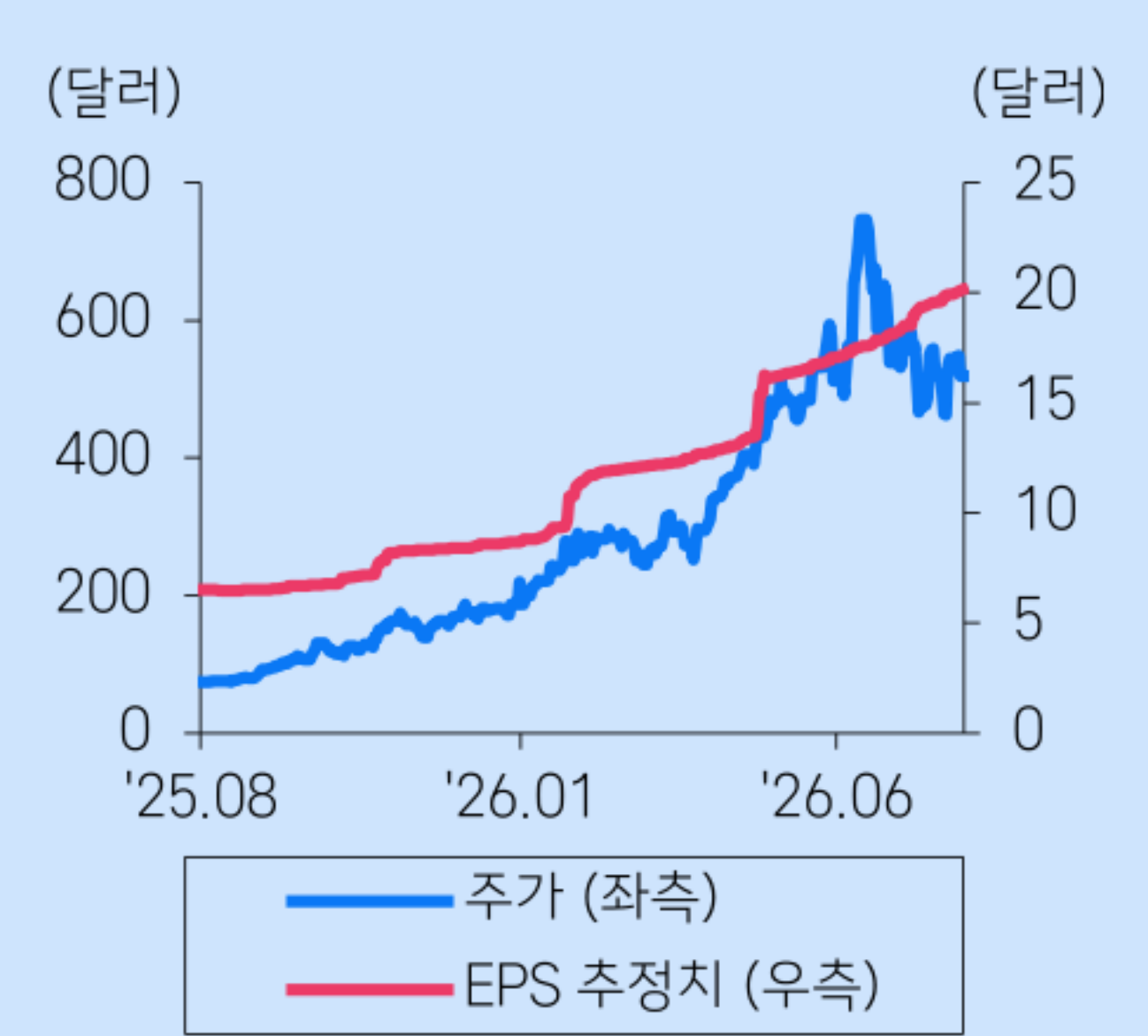
종목 정보

현재주가	519.2USD
블룸버그 평균목표주가	644.4 USD
시가총액 (달러)	190.0 십억 달러
시가총액 (원)	270.3 조원
Shares (float)	363.4 백만주 (99%)
52주 최저/최고	73.1 / 799.9 달러
90일-평균거래대금	4.7 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Computers

수익률

	1개월	6개월	12개월
웨스턴 디지털 (%)	(3.7)	99.5	584.6
나스닥 대비 (%pts)	(5.7)	82.6	558.5

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

웨스턴 디지털 (WDC US)

더 강해진 업황, 남은 것은 기술 전환 속도

- 엑사바이트 출하량과 가격이 모두 상승하는 우호적인 업황이 지속
- 느리지만 기록 밀도 향상을 위한 기술 전환 로드맵은 계획대로 진행 중
- 향후 주가의 업사이드는 기술 전환 속도 가속화에 달려 있다고 생각

WHAT'S THE STORY?

Q와 P가 같이 이끄는 성장: 엑사바이트 출하량(Q) 성장과 우호적인 가격 환경(P)으로 매출은 YoY 44% 증가. 출하량 성장률(+22%YoY)은 전분기(+34%YoY) 대비 둔화되었으나, 용량당 가격 성장률(+18%YoY)은 전분기(+9%YoY) 대비 가속화. 고용량 드라이브 비중이 확대된 덕분에 용량당 원가는 YoY 8% 하락하며 마진율 상승에 기여. 이에 영업이익은 YoY 126% 증가하여 컨센서스를 8.5% 상회

업황은 더 좋아지는 중: 동사는 강한 수요와 우호적인 가격 흐름이 지속될 것으로 전망하며 시장 기대에 부합하는 수준의 가이드언스를 제시. 출하량 성장률 둔화 우려에 대해서는 제품 믹스에 따른 일시적인 변동성이 나타난 것이라고 설명. 현재 2031년까지의 LTA를 체결하기 위해 논의 중이며, 중장기적으로 연평균 25% 이상의 출하량 성장을 달성할 수 있다고 밝힘. 특히 이번 분기에는 한 자율주행 기업의 2027년 수요가 몇 배 더 증가한 것이 확인되며, 수요에 대한 가시성이 더욱 높아졌음을 강조

계획대로 진행 중인 로드맵: 씨게이트 대비 기술 전환 속도가 뒤쳐져 있긴 하지만, 기록 밀도를 높이기 위한 계획은 순조롭게 진행 중. 40TB ePMR 드라이브 출하를 시작하여 2개 고객사와 양산 단계에 진입. 44TB HAMR 드라이브는 고객 인증을 진행 중인데, 초기 피드백은 긍정적이며 2027년 상반기 출하 예정

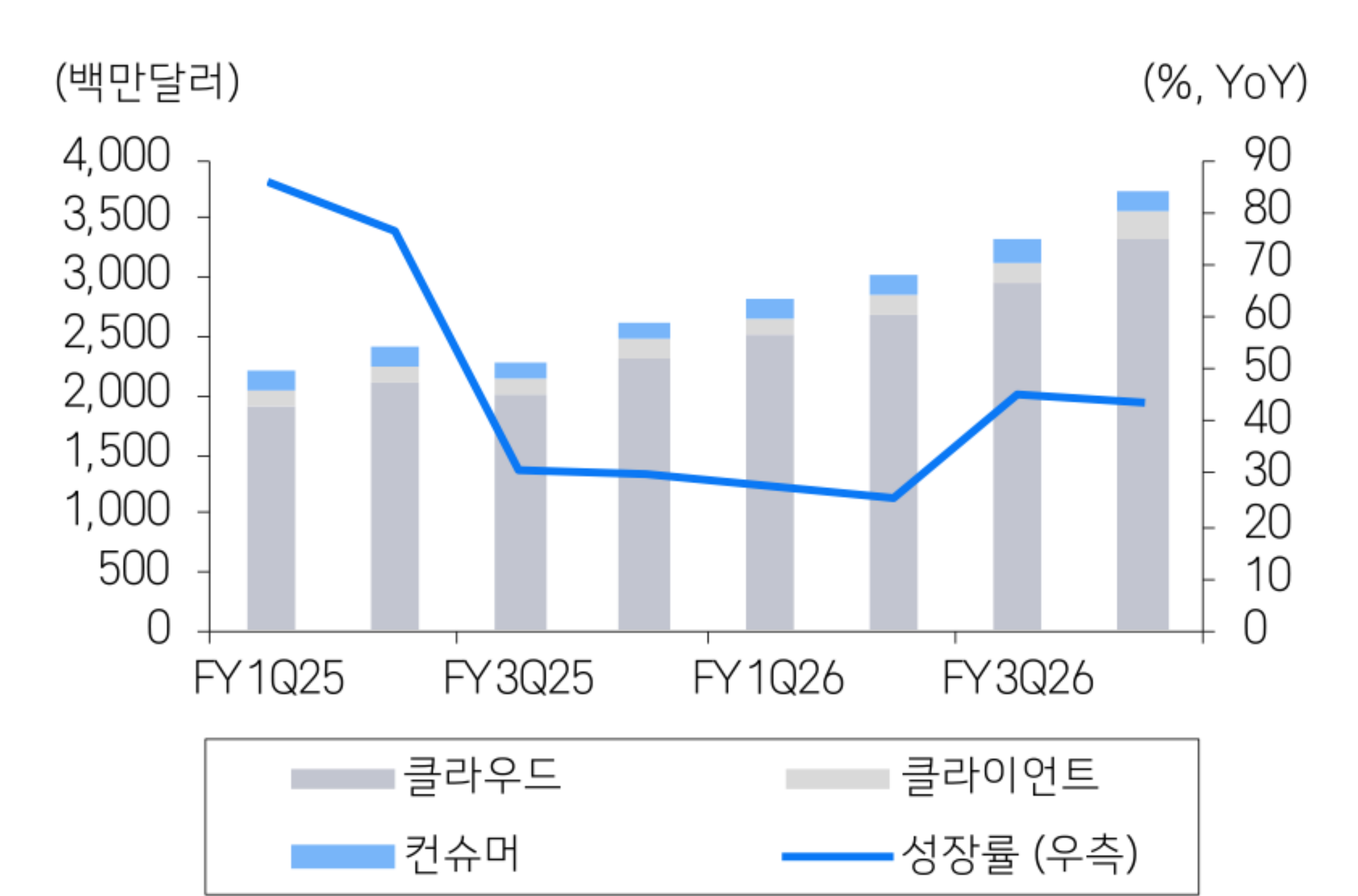
높아진 기대감은 조정: 지난 주 씨게이트의 어닝 서프라이즈로 웨스턴 디지털에 대한 기대감이 높아져 있었다고 생각. 그러나 1) 출하량 성장률 둔화, 2) 씨게이트 대비 완만한 성장률 가이드언스로 실적발표 후 주가는 시간외 거래에서 -11.8% 하락. 견조한 업황이 이어지고 있는 만큼, 기록 밀도를 높이는 기술 전환 속도에 따라 주가 업사이드가 결정될 것으로 보임

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	FY4Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	3,747	3,700	1.3	43.8	12.3
영업이익	1,655	1,525	8.5	126.1	28.6
순이익	1,382	1,271	8.8	130.3	31.9
EPS (달러)	3.56	3.31	7.6	114.5	30.9
이익률 (%)					
영업이익	44.2	41.2			
순이익	36.9	34.3			

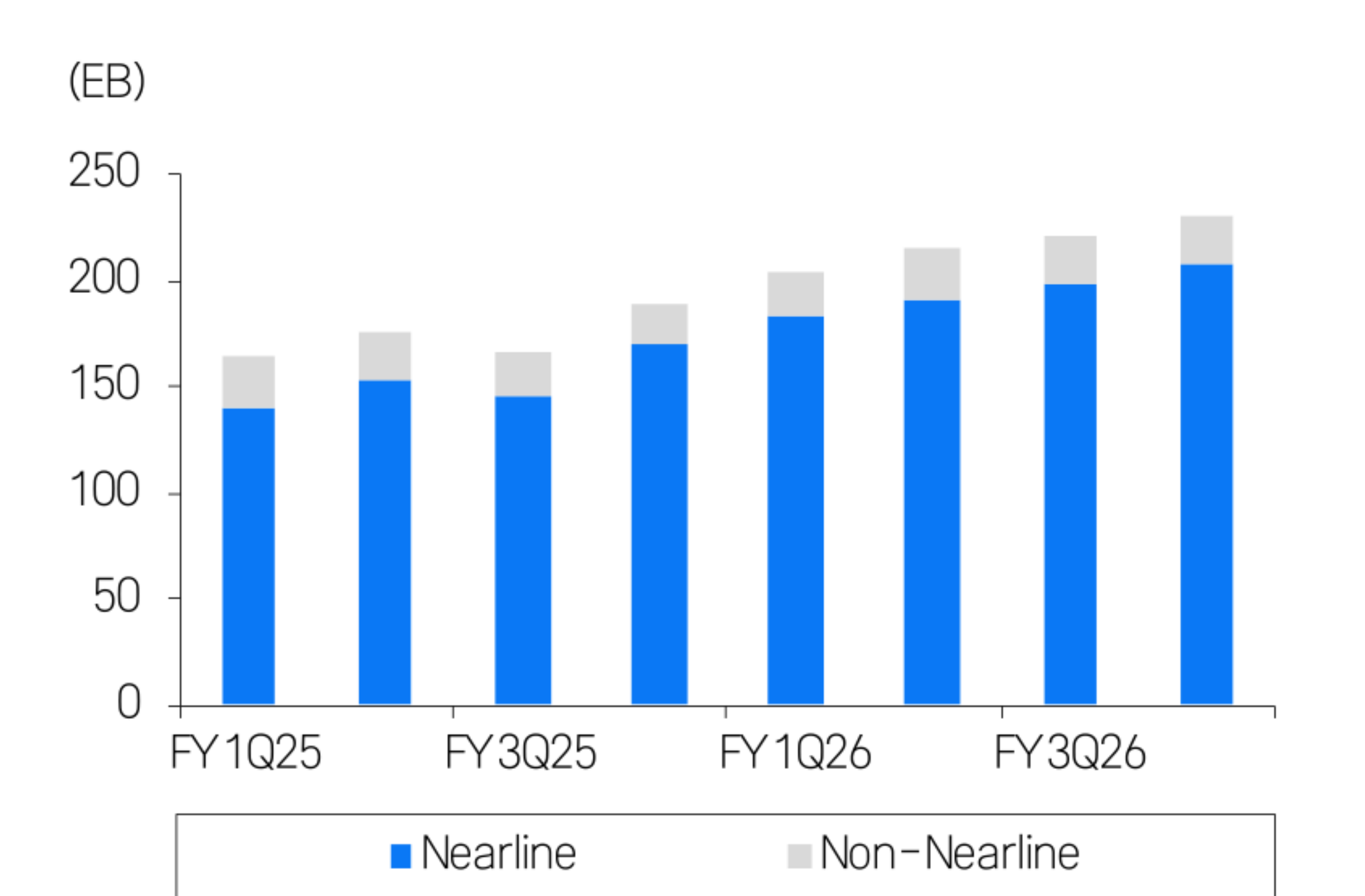
자료: 웨스턴 디지털, FactSet

부문별 매출액 추이



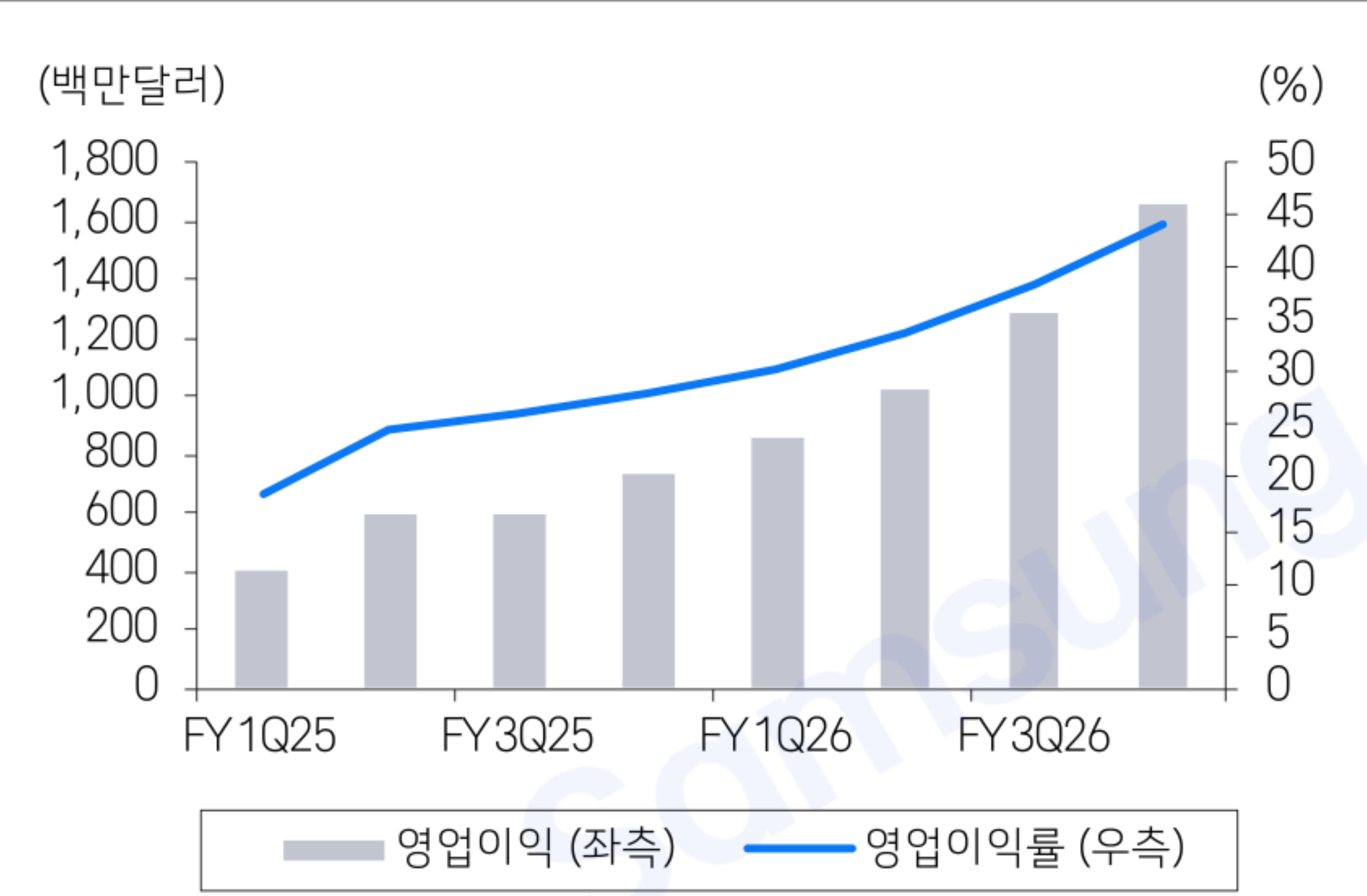
자료: 웨스턴 디지털, 삼성증권

HDD 출하 용량 추이



자료: 웨스턴 디지털, 삼성증권

영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 웨스턴 디지털, 삼성증권

12개월 선행 P/E



참고: 샌디스크 분사 이후
자료: Bloomberg

FY1Q27 가이던스

	FY1Q27		차이 (%) *	FY1Q26	FY4Q26	증감 (%) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만달러)	4,000~4,200	4,064	0.9	2,818	3,747	45.5	9.4
매출총이익률 (%)	55~56	54.3	-	43.9	54.4	-	-
희석 EPS (달러)	3.85~4.15	3.84	4.2	1.78	3.56	124.7	12.4

참고: Non-GAAP 기준; * 가이던스 중간값 기준

자료: 웨스턴 디지털, FactSet

포괄손익계산서

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	16,922	18,793	12,318	6,317	9,520
매출원가	12,401	12,919	10,431	4,544	5,828
매출총이익	4,521	5,874	1,887	1,773	3,692
판매관리비	1,105	1,071	970	726	568
R&D비용	2,243	2,323	2,009	950	994
기타영업비용	(47)	43	193	500	(204)
EBITDA	2,482	3,424	(400)	206	2,818
유무형자산상각비	1,212	929	828	568	451
영업이익	1,220	2,437	(1,285)	(403)	2,334
영업외손실	293	268	265	336	1,204
세전이익 (조정)	750	2,387	(1,303)	(269)	1,845
비경상손실	(177)	218	247	470	715
세전이익 (GAAP)	927	2,169	(1,550)	(739)	1,130
법인세비용	106	623	134	26	(513)
비지배지분귀속 수익	0	0	0	0	0
당기순이익 (GAAP)	821	1,546	(1,684)	(798)	1,889
EPS (GAAP, 달러)	2.69	4.81	(5.37)	(2.61)	5.31
희석 EPS (달러)	2.66	4.81	(5.37)	(2.61)	5.14

현금흐름표

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	1,898	1,880	(408)	(294)	1,691
당기순이익	821	1,546	(1,684)	(798)	1,889
감가상각비 & 무형자산상각비	1,212	929	828	568	451
비현금항목	(226)	131	173	(99)	(523)
비현금 운전자본 변동	91	(726)	275	35	(126)
투자활동에서의 현금흐름	(765)	(1,192)	(762)	(27)	150
고정&무형자산 변동	(1,003)	(1,107)	(807)	(292)	(407)
인수&사업매각	0	32	0	0	401
기타	238	(117)	45	265	156
재무활동에서의 현금흐름	(817)	(1,718)	875	187	(1,612)
배당금	0	0	0	0	(44)
차입금의 증가(감소)	(886)	(1,727)	0	391	56
자본금의 증가(감소)	78	122	974	75	(72)
기타	(9)	(113)	(99)	(279)	(1,552)
현금증감	322	(1,043)	(304)	(144)	235
기초현금	3,048	3,370	2,327	2,023	1,879
기말현금	3,370	2,327	2,023	1,551	2,114
Free cash flow	752	758	(1,229)	(781)	1,279

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

6월 30일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	9,757	9,453	7,886	8,060	5,856
현금 및 현금성자산	3,370	2,327	2,023	1,551	2,114
매출채권	2,257	2,804	1,598	1,231	1,486
재고자산	3,616	3,638	3,698	1,387	1,291
비유동자산 총계	16,375	16,806	16,543	16,128	8,146
순 유형자산	3,410	3,970	3,880	2,502	2,466
기타 비유동자산	11,379	11,440	11,366	13,626	5,680
자산 총계	26,132	26,259	24,429	24,188	14,002
유동부채 총계	4,870	5,237	5,434	6,087	5,418
매입채권	4,188	4,561	3,697	2,967	3,157
단기차입금	284	40	1,253	1,778	2,257
기타 유동부채	398	636	484	1,342	4
비유동부채 총계	10,541	8,801	7,272	7,054	3,044
장기차입금	8,678	7,299	6,101	5,817	2,595
기타 비유동부채	1,863	1,502	1,171	1,237	449
부채 총계	15,411	14,038	12,706	13,141	8,462
보통주자본금/주식발행초과금	3,611	3,736	3,882	4,727	4,588
이익잉여금	7,539	9,039	7,424	6,775	762
자본 총계	10,721	12,221	11,723	11,047	5,540
부채 및 자본 총계	26,132	26,259	24,429	24,188	14,002

재무비율 및 주당지표

6월 30일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	1.1	11.1	(34.5)	(48.7)	50.7
영업이익	264.2	99.8	(152.7)	(68.6)	(679.2)
순이익	(428.4)	88.3	(208.9)	(52.6)	(336.7)
희석 EPS	(416.7)	80.8	(211.6)	(51.4)	(296.9)
주당지표					
희석 EPS	2.7	4.8	(5.4)	(2.6)	5.1
BPS	34.8	38.8	33.5	31.5	15.2
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	32.1	6.0	n/a	n/a	13.9
P/B*	2.0	1.1	1.1	2.4	4.2
EV/EBITDA	11.0	5.5	n/a	156.7	8.9
비율 (%)					
ROE	8.1	13.5	(14.8)	(7.9)	23.0
ROA	3.2	5.9	(6.6)	(3.3)	9.9
ROIC	5.5	8.6	(7.4)	(2.6)	17.1
배당성향	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0
배당수익률 (보통주)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 5일 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

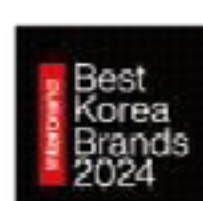
삼성증권

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