

[샌디스크] 투자자의날서 물량성장·HBF 로드맵 공개

- 가격 사이클 이후 성장동력 다각화 신호



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

핵심 요약

- 투자자의날서 물량 두자릿수 중후반 성장·HBF 로드맵 공개
- 8 개 고객사 총계약가치 939 억달러, NBM 계약 흐름과 결 같아
- 가격기여·마진 고원 리스크는 여전, 방향성 제시 수준

샌디스크가 13 일 투자자설명회(Investor Day)에서 중장기 성장 방향을 제시했다. 경영진은 연간 물량 기준 두 자릿수 중후반대 성장을 지속하겠다고 공언했고, 시장전망 담당 임원은 낸드플래시 시장 규모가 2026 년 3000 억달러를 넘어 2027 년에는 5000 억달러에 근접할 것으로 내다봤다. 최고재무책임자는 8 개 고객사와 맺은 계약에서 계약기간 전체 939 억달러 규모의 총계약가치를 확보했다고 밝혔다. 직전 분기 실적에서 확인된 NBM 계약 누적 10 건, 28 회계연도 기준 매출 커버리지 약 3 분의 2 라는 수치와 같은 결의 메시지로, 가격 사이클에 기대던 매출 가시성을 다년 계약으로 뒷받침하려는 흐름이 이어지고 있다.

이날 행사의 또 다른 축은 차세대 제품이다. 회사는 고대역폭 플래시(HBF)의 개방형 표준을 만드는 컨소시엄에 메타가 새로 합류했다고 밝혔고, 첫 HBF 다이의 설계를 확정해 시제품 제작에 들어갔다(테이프아웃)고 공개했다. 추론 전용 기기용 HBF 샘플은 내년 고객사에 전달될 예정이다. 분기 매출의 33%까지 늘어난 데이터센터 비중을 감안하면, AI 인프라향 노출을 메모리 셀 자체에서 시스템 레벨로 넓히려는 시도로 읽힌다.

다만 이날 메시지는 방향성 제시에 가깝고, 그동안 지목해온 리스크를 지우지는 않는다. 직전 분기 매출 증가분의 3 분의 2 가 가격 기여였고, 27 회계연도 1 분기 총마진 가이드는 여섯 분기 만에 상향에서 유지로 돌아섰다. 두 자릿수 중후반 물량 성장 공언이 가격 하락 국면에서도 매출을 지탱할 완충판이 될 수 있다는 점은 긍정적이나, 939 억달러 총계약가치와 5000 억달러 시장 전망 모두 향후 실행으로 검증받아야 할 숫자다. 목표주가가 1000 달러에서 3169 달러까지 벌어져 있는 셀사이드 의견 분산도 이 발표 하나로 좁혀지긴 어렵다.

주가에는 중장기 스토리를 보강하는 재료로 완만한 우호적 영향을 줄 수 있으나, 가격 사이클 반전 우려와 마진 고원 신호가 여전히 살아있어 단기 방향을 이 발표만으로 되돌릴 근거는 부족하다. HBF 샘플 출하와 실제 고객 채택 여부, 다음 분기 가이드에서 물량과 가격 기여가 어떻게 갈리는지를 계속 확인해야 한다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Jun-25	FY Jun-26	FY Jun-27 (E)	FY Jun-28 (E)	FY Jun-29 (E)
매출 (Revenue)	7.36	20.25	48.63	58.65	49.95
↘ 증가율	—	175.30%	140.15%	20.62%	-14.84%
매출총이익	2.23	14.47	41.05	51.28	44.72
↘ 마진	30.29%	71.47%	84.42%	87.43%	89.53%
EBITDA	0.85	12.85	38.86	46.94	37.92
↘ 마진	11.58%	63.46%	79.92%	80.02%	75.92%
영업이익 (EBIT)	0.69	12.70	38.88	48.21	38.09
↘ 마진	9.37%	62.72%	79.95%	82.20%	76.25%
순이익	0.44	10.99	32.98	40.53	32.39
↘ 마진	5.98%	54.26%	67.82%	69.09%	64.84%
EPS	2.99	70.88	217.66	255.15	199.12
↘ 증가율	—	2270.57%	207.09%	17.22%	-21.96%
잉여현금흐름 (FCF)	-0.12	11.49	23.19	34.59	38.13
P/E	—	23.7x	6.2x	5.3x	6.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

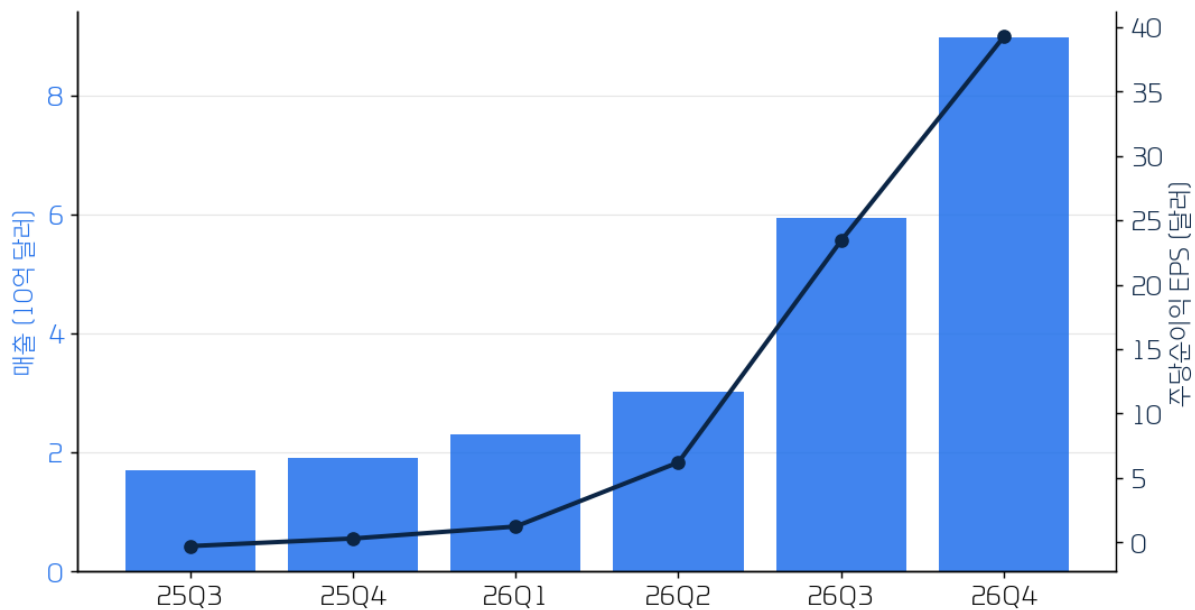
참고 차트

SNDK 주가·12개월 선행 EPS 추이



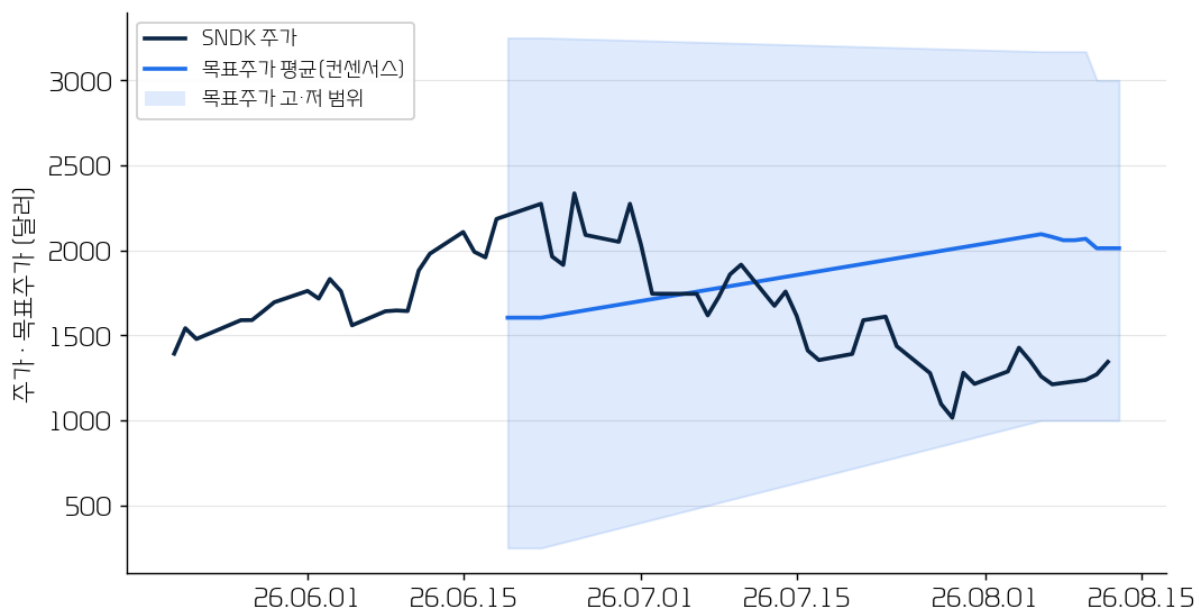
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

SNDK 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



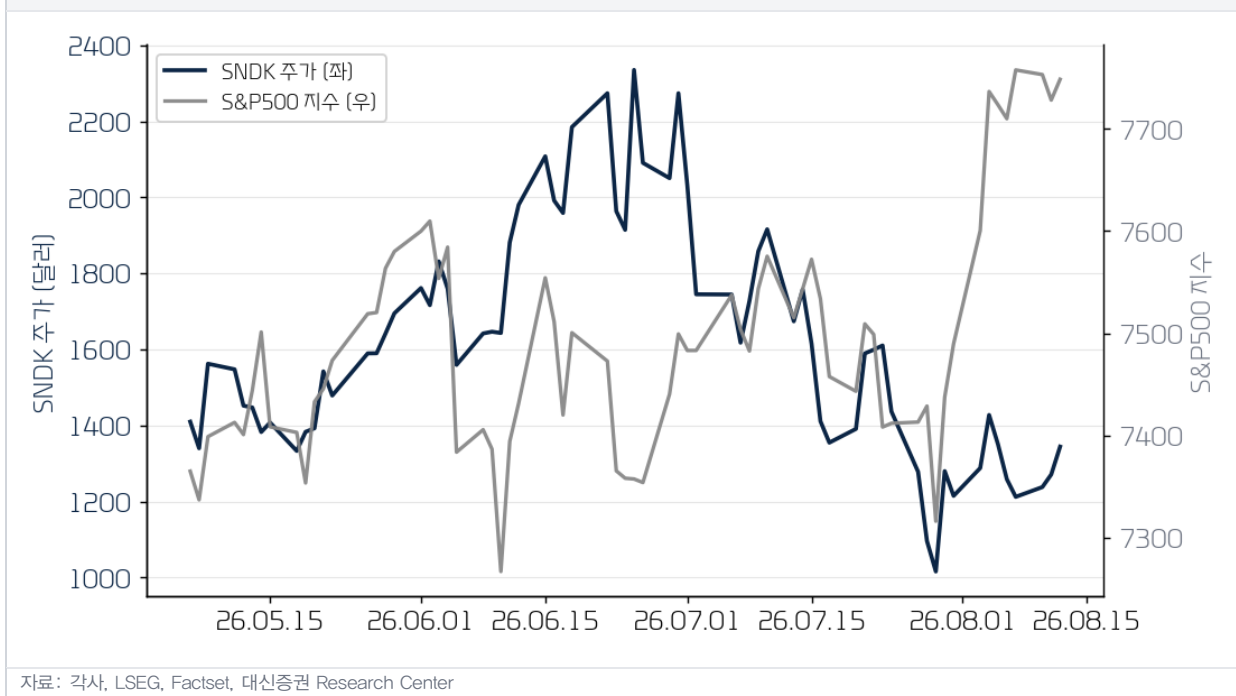
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

SNDK 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

SNDK 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-