

샌디스크

Sandisk Corporation · SNDK · NASDAQ

3분기 매출 +378%와 4분기 가이드نس 상향에도 실적 다음 날 -13.5%, 메모리 사이클 정점 우려가 쟁점

종합 판정

HOLD

긍정 의견 3 · 부정 의견 3 · 보류 1

발급 시점 가격 \$1,150.89 2026.10.30 종가 · -13.5%	외부 평균 목표가 \$2,105.29 +82.9% · 24명	52주 최저 · 최고 \$183.00 ~ \$2,354.39 고점 대비 -51.1%	다음 실적 발표 미정 26년 4분기 실적
---	--	---	-------------------------------------

01 핵심 데이터 4가지

10/30 하루 -13.47% 종가 1,150.89달러 · 거래량 1,737.9만 주(20일 평균의 2.0배) · 실적 호조에도 업종 동반 하락	3분기 매출 110.3억 달러 +378% 예상 107억 달러 상회 · 영업이익률 79.6% · 순이익 81억 달러 · 잉여현금 63.1억 달러
4분기 매출 가이드نس 122억~126억 달러 직전 분기 대비 +11%~+14% · 조정 EPS 55~57달러(분할 전) · 8대 1 분할 11/20	목표가 4곳 하향 10/30 웰스파고 1,300·RBC 1,400·에버코어 2,500·서스쿼해나 2,720달러로 낮춤

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

메모리 사이클 ×2	부정	쟁점은 성장 둔화와 높은 이익률이 정점을 뜻하느냐입니다. 가이드نس가 성장 둔화를 인정했고 시장이 호재에 팔았으므로.
성장	긍정	쟁점은 매출이 계속 느는지이고 가이드نس가 증가를 가리켜 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 둔화 속도는 4분기 실적에서 다시 봅니다.
밸류에이션	부정	쟁점은 배수가 쏠지 이익이 유지되는지입니다. 이익 지속성을 확인할 자료가 4분기 실적 전에는 없어요.
현금·재무	긍정	쟁점은 재무가 버틸 수 있느냐입니다. 순현금 상태에 자사주 약 300만 주(50억 달러)를 사고도 남은 한도 105억 달러가 있어요.
목표가 하향	긍정	000달러까지 현재가 근처이거나 위예요.
8대 1 액면분할	보류	쟁점은 분할이 수급 개선으로 이어지느냐인데 거래 시작 11/20 이전에는 판단할 자료가 없어 판정을 보류합니다. 11/20 이후 거래량 추이에서 풀립니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 매출 +378%와 잉여현금 63.1억 달러는 긍정 의견이지만 성장률 둔화와 정점 이익 우려는 부정 의견이며, 4분기 실적과 11/20 분할 후 거래에서 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

4분기 실적 매출 분기 매출이 가이드نس 하단 122억 달러 이상이면 성장 둔화 우려가 줄어듭니다.
영업이익률 유지 영업이익률이 79.6% 이상을 지키면 정점 이익 우려가 약해집니다.
분할 후 거래 11/20 분할 후 거래량이 분할 전 20일 평균 870만 주의 8배(약 6,960만 주)를 웃돌면 수급 개선입니다.

▼ 판정이 나빠지는 조건

4분기 실적 매출 분기 매출이 122억 달러에 못 미치면 성장 둔화가 확인됩니다.
영업이익률 하락 영업이익률이 75% 아래로 내려가면 가격 하락이 이익에 반영되는 신호입니다.
종가 1,107달러 이탈 불린저 하단 1,107.22달러를 증가로 내주면 추가 하락 구간입니다.

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	23.1	30.2	59.5	89.7	110.3
영업이익	1.9	10.8	41.6	70.4	87.8
순이익	1.1	8	36.1	69	81
영업이익률	8.3%	35.5%	70.0%	78.5%	79.6%

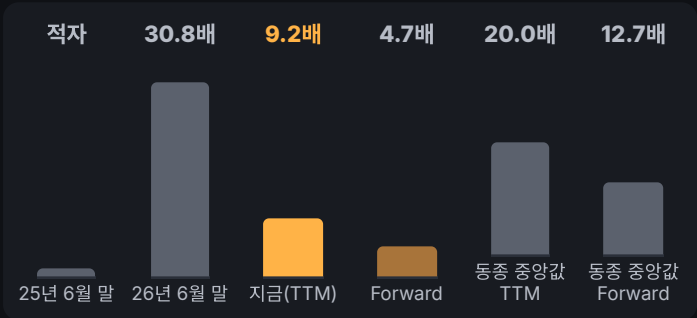
영업이익률
79.6%
1년 전 78.5%

순이익률
73.4%
1년 전 77.0%

잉여현금 마진
57.2%
1년 전 79.0%

매출총이익률
85.0%
1년 전 84.6%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 21 보유 3 매도 1
평균 \$2,105.29 · 최고 \$3,600.00 · 최저 \$1,000.00

로젠블랫	2,400	목표가 유지
웰스파고	1,300	목표가 하향
RBC 캐피털	1,400	목표가 하향
서스쿼해나	2,720	목표가 하향

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 47.6억 달러 14.8억 달러 → +221.5%	총부채 (6/30) 1.8억 달러 20.4억 달러 → -91.3%	자기자본 (6/30) 157.4억 달러 92.2억 달러 → +70.7%	순현금 (6/30) 45.9억 달러 -5.6억 달러 → 흑자 전환
--	--	---	--

08 최근 뉴스

- 10/30 인텔·아마존 부진에 메모리 업종 동반 하락
나스닥 -2.0% · 마이크론·웨스턴디지털·시게이트 6~8% 하락(장중 보도) · PC 수요와 AI 투자 우려
- 10/29 8대 1 액면분할 발표
발표는 장 마감 후, 이 등락은 발표 전 · 8-K 8.01 · 기준일 11/9 · 11/19 장 마감 후 신주 발행 · 11/20 분할 후 거래 · 수권 주식 4.5억→36억 주
- 10/29 3분기 매출 110.3억 달러, 4분기 122억~126억 달러 제시
발표는 장 마감 후라 이 등락은 발표 전 · 예상 107억 달러 상회 · 조정 EPS 49.51달러 · 보도 기준

09 다가오는 일정

- 11월 6일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 1,385달러(현재가 +20.3%) · 콜 미결제 2.1만 계약이 풋 1.5만의 1.4배
- 11월 9일 · 액면분할 기준일
8대 1 분할 주주명부 확정, 신주는 11/19 장 마감 후 발행
- 11월 13일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 1,480달러(현재가 +28.6%) · 풋 미결제가 콜보다 많은 1.17배

10 주요 리스크

- 메모리 가격 사이클 (영업이익률 79.6%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 4분기 실적(일정 미정)
- 키오시아 합작 의존 (최대 손실 노출 29.4억 달러)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 분기 10-Q
- 고객 집중 (2개 고객 각 12%)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 분기 10-Q

11 체크포인트

- ★★★★ 4분기 실적(일정 미정)
매출이 가이드스 122억~126억 달러 안에 들어오는지, 영업이익률 79.6%를 지키는지 봅니다.
- ★★★★ 11/20 분할 후 거래
8대 1 분할 후 거래량과 주가 흐름이 수급 개선으로 이어지는지 봅니다.
- ★★★ 낸드 판매 가격
가격 상승이 이어져 매출총이익률 85.0%가 유지되는지 봅니다.