



기업명

Western Digital Corp

티커

WDC

▶ Analyst 박제인  
jane8314@hanwha.com  
3772-7380

## ▶ 추가 DATA

|                     |                    |
|---------------------|--------------------|
| 컨센서스 목표주가/투자 의견     | 624.46 / Not Rated |
| 현재 주가(10/22, 달러)    | 354.19             |
| 상승여력                | ▲76.3%             |
| 시가총액(백만 달러)         | 132,582            |
| 발행주식수(천주)           | 374,323            |
| 52주 최고가 / 최저가(달러)   | 799.87 / 121.72    |
| 90일 일평균 거래대금(백만 달러) | 4,267.1            |
| 거래소                 | NASDAQ             |
| 국가명                 | UNITED STATES      |
| 티커                  | WDC US EQUITY      |
| 산업                  | 정보기술               |

## ▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

|               | 1개월   | 3개월   | 12개월  |
|---------------|-------|-------|-------|
| 절대수익률         | -21.3 | -36.4 | 194.0 |
| 상대수익률(S&P500) | -20.8 | -38.6 | 179.6 |

## ▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

|        | FY 1Q26 | FY 4Q26 | FY 1Q27 | YoY   | QoQ  | 컨센서스  | 차이   |
|--------|---------|---------|---------|-------|------|-------|------|
| 매출액    | 2,818   | 3,747   | 4,381   | 55.5  | 16.9 | 4,148 | 5.6  |
| 영업이익   | 856     | 1,655   | 2,153   | 151.5 | 30.1 | 1,925 | 11.8 |
| 조정 EPS | 1.78    | 3.56    | 4.64    | 160.7 | 30.3 | 4.10  | 13.1 |

## ▶ Review Comment

- 매출액 43.8억 달러(YoY +55.5%), 조정 EPS 4.64달러(YoY +161%)로 예상치 5.6%, 13.1% 상회  
- HDD(하드디스크 드라이브) 출하량 248EB(YoY +22%) 기록. 고용량 제품 전환 및 공급 부족에 따른 가격 강세로 TB당 평균판대가격(ASP) YoY +28% 상승. 직전 분기(YoY +18%) 대비 상승폭 확대  
- 사업부별 매출: ① 클라우드 38.7억 달러(YoY +54.1%): 전체 매출의 88% 차지, 하이퍼스케일러의 고용량 HDD 수요 견조  
② 클라이언트 3.2억 달러(YoY +119%) ③ 컨슈머 1.93억 달러(YoY +19.1%)  
- 조정 매출총이익률 58.1%(YoY +14.2%p), 조정 영업이익 21.5억 달러(YoY +152%) 기록. 고용량 HDD 비중 확대 및 가격 상승에 힘입어 영업이익률 49.1%(YoY +18.7%p)로 상승  
- 잉여현금흐름(FCF) 13.8억 달러(YoY +130%)로 CAPEX 증가(QoQ +110%)에도 FCF 마진 31.4% 달성. 분기 중 자사주 매입 및 배당으로 11억 달러 주주환원

## ▶ 실적발표 이후 주가 동향

- 호실적 및 강한 가이드언스 발표에도 원가 상승·CAPEX 확대 부담 부각되며 시간 외 -6.4%

## ▶ Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

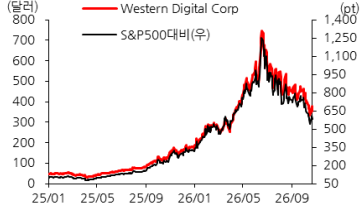
|     | FY 2Q26 | FY 2Q27 | YoY   | 컨센서스  | 차이   |
|-----|---------|---------|-------|-------|------|
| 매출액 | 3,017   | 5,100   | 69.0  | 4,779 | 6.7  |
| EPS | 2.13    | 5.80    | 172.3 | 5.27  | 10.1 |

## ▶ Guidance / 향후 실적 Comment

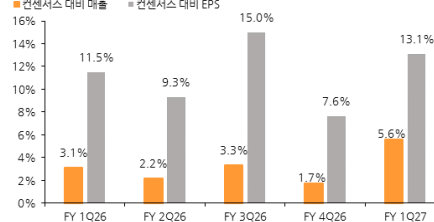
- FY2Q27 매출액 가이드언스 중간값 기준 51억 달러(YoY +69%), 조정 EPS 5.8달러(YoY +172%) 제시. 조정 매출총이익률 60~61%로 추가 개선 기대. 제품 인증 확대에 따라 영업비용 4~4.1억 달러로 증가 예상  
- 차세대 40TB급 ePMR HDD 출하 용량 비중 FY2027 2분기 30%, 3분기 50%까지 확대 목표.  
\*HAMR은 2027년 1분기(달력연도 기준) 고객사 2곳 인증 완료 및 상반기 양산 출하 계획  
- 주요 고객사 7곳의 HDD 수요 가시성은 2030~2031년까지 확보. 고용량 제품 전환에 힘입어 장기 Nearline HDD(기업용 고용량 HDD) 출하 용량 연평균 25% 이상 성장 전망  
- 공급 부족 및 고용량 제품 전환에 따른 가격 강세 지속. 장기공급계약(LTA) 가격 재조정 등으로 향후 3~4개 분기 TB당 ASP 추가 상승 기대  
- 향후 5년간 CAPEX는 매출액의 평균 4~6% 수준 예상하나, 향후 2년은 소폭 상회 전망. HDD 생산 대수 증설 없이 헤드·미디어 기술 및 공장 자동화에 투자 집중  
- 분기 배당금 주당 0.15달러→0.175달러로 인상, 12월 17일 지급 예정. 견조한 FCF 창출 및 순현금 5억 달러를 기반으로 주주환원 지속

\* HAMR: 레이저로 디스크의 기록 영역을 순간 가열해 데이터 기록 밀도를 높이는 차세대 HDD 기술

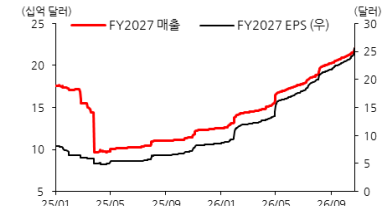
## ▶ 주가추이



## ▶ 컨센서스 대비 실적



## ▶ Consensus 추이



## [ Compliance Notice ]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 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 증명으로 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 투자권 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자자의견:** 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 | 96.4% | 중립 | 3.6% | 매도 | 0.0% | 합계 | 100.0% |
|----|-------|----|------|----|------|----|--------|

(기준일: 2026년 9월 30일)