



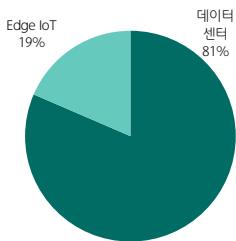
미국

TP(컨센서스) 1,064.5 USD
CP(10.27) 667.9 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	정보기술
세부 분류	기술 하드웨어 & 장비
홈페이지	www.seagate.com
시가총액(십억USD)	151.4
시가총액(조원)	202.8
52주최고/최저(USD)	1145/217.67
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	11.31
블랙록	6.69
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(27.2) 12.1 199.5
상대	(26.9) 4.4 187.4

매출구성



Financial Data

(백만 USD, USD)

투자지표	2025	2026	2027F	2028F
매출	9,097	12,195	19,569	27,033
영업이익	2,127	4,450	10,632	16,845
순이익	1,733	3,538	8,930	14,244
EPS	8.10	15.58	38.30	60.49
EPS(YOY, %)	527.9	92.4	92.3	145.8
ROE(%)	-	-	141.5	113.0
PER(배)	19.7	58.5	17.4	11.0
PBR(배)	-	-	17.9	8.3
DPS	2.86	2.94	3.01	3.09

자료: Bloomberg, 마나증권



Analyst 강재구

jaekoo.kang@hanafn.com

RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 28일 | Global Equity

Seagate Tech PLC. (STX.US)

AI 수요 견조, 출하량 부진에 따른 주가 하락은 과도

출하량 부진에도 긍정적 투자 판단 유지

시게이트는 예상을 상회하는 FY 1Q27 실적과 다음 분기 가이던스를 발표했으나, 시간외 주가는 약 6% 하락했다. HDD 출하량이 예상에 미치지 못했고, 외부 부품 가격 상승으로 제조원가 절감 속도도 둔화됐다. 시장은 높아진 실적 기대에 일부 지표가 미치지 못한 점을 우려한 것으로 판단한다.

출하량 부진을 수요 둔화로 해석하기는 어렵다. 시게이트는 Mozaic 4의 고객 인증과 생산 일정 조정이 원인이며 주문 취소나 가격 인상에 따른 구매 축소가 아니라고 설명했다. 공급 부족이 지속되는 가운데 2028년까지 공급 물량 대부분이 배정된 상태다. 다음 분기 출하량 확대가 확인되면 단기 우려도 완화될 것으로 예상된다.

중장기 주가 재평가의 관건은 높은 이익률의 유지다. HDD는 수급에 따라 가격이 변동하는 범용 제품의 특성을 갖고 있다. 경쟁사 증산으로 가격 상승세가 둔화되더라도 HAMR 기술을 통해 제조원가를 낮춘다면 현재의 높은 수익성을 유지할 수 있다. 강한 수요가 단기 실적을 뒷받침하는 가운데 향후 원가 경쟁력 확보 여부가 기업가치 상승을 결정할 것으로 판단한다.

FY 1Q27 실적: 가격 상승과 고용량 제품 확대에 사상 최고 수익성

시게이트의 FY 1Q27 실적은 매출액 42억 달러(YoY +61.0%, QoQ +16.6%), 영업이익 22억 달러(YoY +181.4%, QoQ +32.6%), EPS 7.68달러(YoY +194.3%, QoQ +34.5%)다. 매출과 EPS는 FactSet 컨센서스를 각각 2.0%, 3.1% 상회했다. 데이터센터용 HDD 수요 증가와 판매가격 상승이 실적 개선을 이끌었다.

매출총이익률은 57.8%(YoY +17.7%p, QoQ +5.1%p), 영업이익률은 50.7%(YoY +21.7%p, QoQ +6.1%p)로 각각 컨센서스를 0.5%p 상회했다. 두 지표 모두 사상 최고치다. 시게이트는 판매가격 상승과 고용량 제품 비중 확대가 외부 부품 가격 상승 부담을 상쇄했다고 설명했다. 영업비용은 전년 대비 3% 증가한 3억 달러에 그쳐 매출 증가에 따른 이익 확대 효과도 컸다.

영업현금흐름은 17억 달러(YoY +217.7%)로 컨센서스를 1.2% 하회했다. 매출채권과 재고 증가가 현금 유입을 일부 제한했다. 잉여현금흐름은 15억 달러(YoY +246.4%, QoQ +32.3%)로 시장 예상치를 5.6% 상회하며 사상 최고치를 기록했다. 설비투자는 매출의 5.0%인 2억 달러다.

사업부별 실적: 데이터센터 매출 증가, 출하 용량은 예상 하회

데이터센터 매출은 35억 달러(YoY +63.2%, QoQ +17.6%)로 FactSet 컨센서스를 2.3% 상회했다. 전체 매출의 81%를 차지했다. 클라우드용 니어링인 HDD 매출은 12개 분기 연속 증가했으며, 기업용 HDD 매출도 6개 분기 연속 성장했다. 경영진은 대형 클라우드 사업자뿐 아니라 일반 기업에서도 고용량 저장장치 수요가 확대되고 있다고 설명했다.

전체 HDD 출하 용량은 220EB(YoY +20.9%, QoQ +0.9%)로 컨센서스 235.6EB를 6.6% 하회했다. 니어링인 HDD 출하 용량은 198EB(YoY +24.5%, QoQ +1.5%)로 시장 예상인 212.6EB보다 6.9% 적었다. 데이터센터 매출 증가율이 출하 용량 증가율을 크게 웃돈 점은 판매가격 상승과 고용량 제품 비중 확대의 영향이다. 경영진은 Mozaic 4의 고객 인증에 맞춰 생산 물량을 조정했으며, 다음 분기에는 출하 용량이 크게 증가할 것으로 예상했다.

엣지 IoT 매출은 8억 달러(YoY +52.2%, QoQ +12.5%)로 FactSet 컨센서스를 약 8.0% 상회했다. 전체 매출의 19%를 차지했다. 데이터센터 외 HDD 출하 용량은 22EB로 전분기 대비 감소했지만 가격 상승과 제품 구성 개선이 매출 증가에 기여했다..

FY 2Q27 가이드언스: 매출·EPS 예상 상회, 추가적인 이익을 개선 전망

시게이트는 FY 2Q27 매출액을 47억~49억 달러, EPS를 9.00~9.40달러로 제시했다. 중간값 기준 매출 48억 달러(YoY +69.9%, QoQ +13.4%)는 FactSet 컨센서스를 약 5.5% 상회했다. EPS 9.20달러(YoY +195.8%, QoQ +19.8%)도 시장 예상치를 약 6% 웃도는 수준이다. 고용량 HDD 출하 확대와 기존 공급계약의 가격 인상이 성장을 이끌 전망이다.

영업이익률은 50~55% 범위를 제시했으며, 영업비용은 전분기와 비슷한 3억 달러로 전망했다. FY2027 남은 분기에도 매출총이익률과 영업이익률이 순차적으로 개선될 것으로 예상된다. 연간 매출 성장률은 FY2026보다 높을 것으로 전망했다.

AI 추론과 데이터 재사용 확대가 성장 견인

시게이트는 AI 활용이 학습에서 추론과 에이전트형 서비스로 확대되면서 데이터 보관 수요가 증가할 것으로 전망했다. AI 서비스는 과거 데이터를 반복적으로 사용하며, 추론 과정에서 생성한 정보도 저장해야 한다. 고객들이 기존 데이터에서 새로운 가치를 얻는 사례가 늘어나면서 보관 기간을 연장하고 있다고 설명했다. 장기 시장 확대 요인으로 피지컬 AI를 언급하기도 했다.

장기 공급계약: 2028년까지 물량 대부분 배정, 가격 결정력 유지

시게이트는 2028년까지 니어링인 HDD 공급 물량 대부분을 고객에게 배정했다. 일부 클라우드 고객과의 공급계약은 2030년까지 이어진다. 경영진은 고객들이 장기간의 저장 용량 수요를 미리 확보하려는 움직임을 보이고 있다고 설명했다. 공급 부족 속에서 안정적인 제품 확보가 중요해지면서 가격 협상력도 높아지고 있다. 2027년 공급분은 제품 사양과 판매가격이 모두 확정됐다. 2028년 공급분은 물량만 배정됐으며, 가격과 사양은 향후 협상할 예정이다.

HAMR 기술: 저장 밀도 향상으로 생산효율성 강화

시게이트는 HAMR 기술을 통해 HDD 생산 대수를 크게 늘리지 않고 저장 용량을 확대하고 있다. 기록 밀도를 높이면 동일한 생산시설에서 더 많은 저장 용량을 공급할 수 있기 때문이다. 시게이트는 장기적으로 니어라인 HDD의 출하 용량을 연평균 약 25% 늘릴 수 있다고 설명했다. 설비투자를 매출의 4~6% 범위에서 유지하면서 생산효율성을 높이는 전략이다.

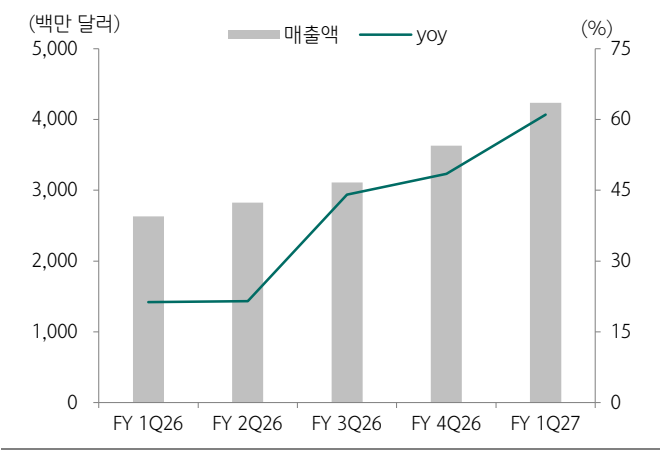
마이크로소프트가 시게이트의 HAMR-SMR 기술과 브로드컴의 연결장치를 결합한 구성을 검증한 점도 긍정적이다. SMR은 데이터 기록 영역을 일부 겹치게 배치해 저장 밀도를 높이는 기술이다. 두 기술의 결합은 기존 제품보다 높은 저장 용량을 제공할 수 있다. 고객의 도입이 확대되면 시게이트의 고용량 제품 판매 증가에 기여할 것으로 기대한다.

차입금 축소 목표 달성 및 주주환원 확대

시게이트는 FY1 Q27에 약 12억 달러의 차입금을 상환했으며, 분기 종료 이후에도 8억 달러를 추가로 갚았다. 차입금 원금은 약 16억 달러로 감소했다. 경영진은 2026년 말 순현금 상태로 전환할 것으로 예상했다. 차입금 축소 목표를 달성함에 따라 향후 자사주 매입을 확대할 계획이다.

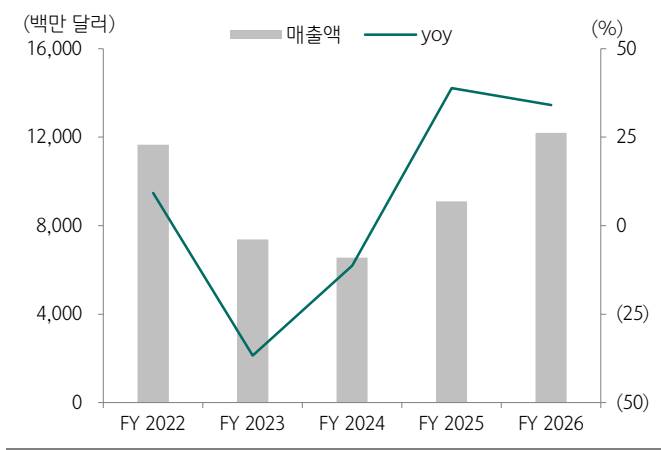
1분기 자사주 매입액은 4억 달러, 배당금 지급액은 약 1.68억 달러다. 분기 배당금은 주당 0.74달러에서 0.76달러로 인상했다. 자사주 매입 잔여 한도는 약 44억 달러이며, 2027년 1~3월 분기부터 매입 규모를 늘릴 예정이다. 경영진은 장기적으로 잉여현금흐름의 약 75%를 주주에게 환원하는 정책을 추진하고 있다.

도표 1. 분기 매출 추이



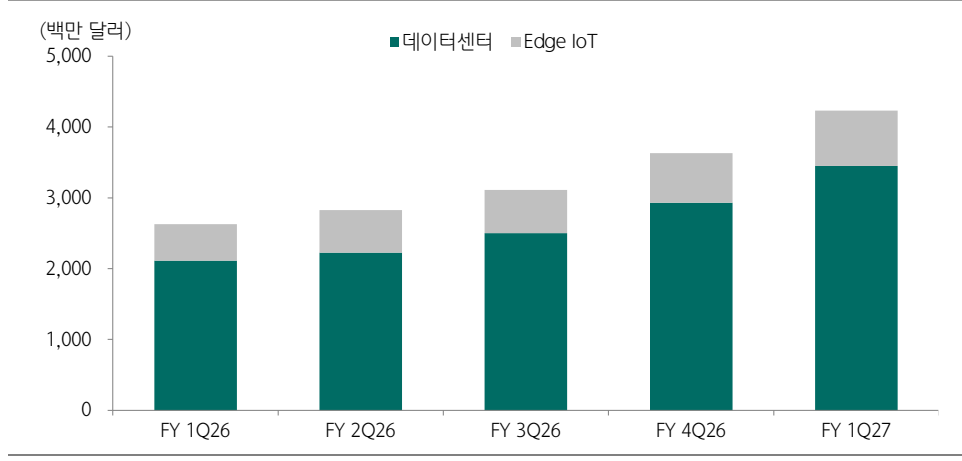
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 연간 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 분기 사업부별 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. FY 1Q27 컨센서스 대비 실적

	FY 1Q26	FY 4Q26	FY 1Q27	yoy	qoq	컨센서스	차이
매출액(①+②)	2,629	3,629	4,233	61.0	16.6	4,150	2.0
①데이터센터 매출	2,114	2,933	3,449	63.2	17.6	3,372	2.3
②그 외 매출	515	697	784	52.2	12.5	726	8.0
EBIT	763	1,619	2,147	181.4	32.6	2,076	3.4
EPS	2.61	5.71	7.68	194.3	34.5	7.45	3.1
Near-line	159	195	198	24.5	1.5	212.6	-6.9
Non Near	23	23	22	-4.3	-4.3	23	-4.3

주: 백만 달러, 달러

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. FY 2Q27 가이드스

	FY 2Q26	FY 1Q27	FY 2Q27	yoy	qoq	컨센서스	차이
매출액	2,825	4,233	4,800	69.9	13.4	4,550	5.5
EPS	3.11	7.68	9.20	195.8	19.8	8.68	6.0

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 분기 실적 및 Bloomberg 컨센서스

	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	FY 3Q26	FY 4Q26	FY 1Q27	FY 2Q27(E)	FY 3Q27(E)
매출액	2,444	2,629	2,825	3,112	3,629	4,233	4,604	5,035
YoY	29.5	21.3	21.5	44.1	48.5	61.0	63.0	61.8
영업이익	640	763	901	1,167	1,619	2,147	2,475	2,856
YoY	95.7	72.6	67.5	130.2	153.0	181.4	174.7	144.8
영업이익률	26.2	29.0	31.9	37.5	44.6	50.7	53.8	56.7
EBITDA	697	835	969	1,233	1,684	2,223	2,523	2,913
YoY	78.7	65.0	61.2	116.3	141.6	166.2	160.4	136.3
순이익	556	583	702	934	1,319	1,781	2,033	2,355
YoY	150.5	73.0	62.1	129.5	137.2	205.5	189.7	152.1
EPS	2.59	2.61	3.11	4.10	5.71	7.68	8.74	10.05
FCF	425	427	607	953	1,118	1,479	1,743	1,947
YoY	11.8	1,481.5	304.7	341.2	163.1	246.4	187.1	104.3
PER	14.7	19.9	31.1	37.1	54.4	42.5	15.2	13.4
PBR	-	-	-	136.6	87.8	55.7	30.2	22.4
EV/EBITDA	16.1	23.7	23.2	28.6	61.7	33.7	12.0	10.6
ROE	-	-	-	-	-	-	-	-

주: 백만 달러, %, %p, 달러, 배

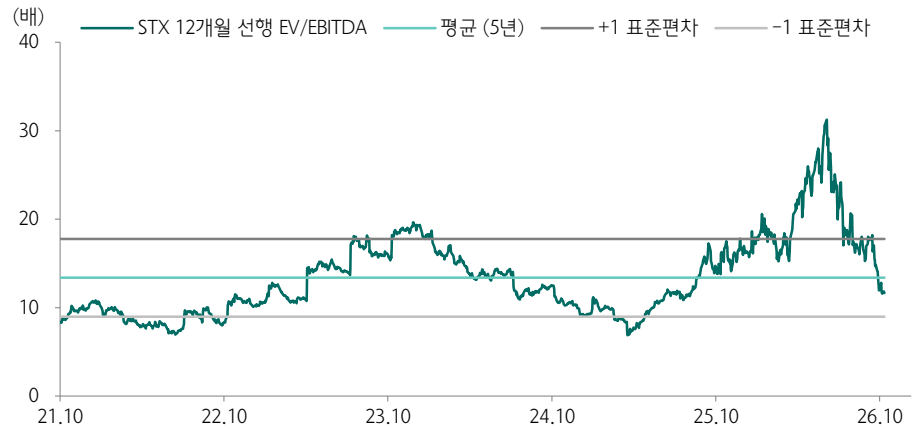
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. PER 추이(5년)



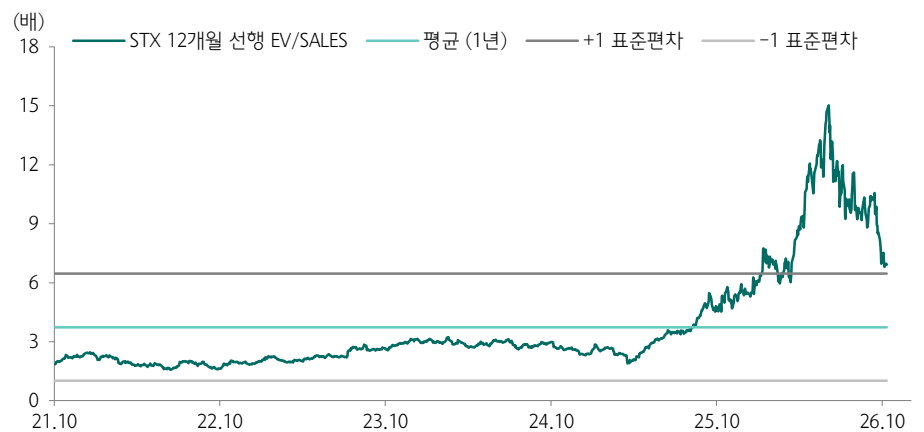
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. EV/EBITDA 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. EV/Sales 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(강재규)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 10월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(강재규)는 2026년 10월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.