SNDK — SanDisk

NOTA FINAL	9,40/10
Empresa	9,45/10
Oportunidad actual	9,30/10
Riesgo	Medio-alto
Tesis 5–10 años	Muy positiva
Veredicto	COMPRA
Cambio de nota	Actualización: 9,40
Informe base	24/09/2026
Precio de referencia	1.816 USD

Qué cambia con el nuevo informe

FY26 fue transformacional: ingresos +175%; Q4 +372%, margen bruto non-GAAP 84,6% y fuerte generación de caja. El nuevo modelo NBM incluye 10 acuerdos con 8 clientes y un mínimo esperado de 93.900 M$ de ingresos durante más de cuatro años, respaldado por garantías financieras.

Qué sostiene la tesis

Data center crece con enorme fuerza y el modelo contractual puede reducir parte de la ciclicidad histórica del NAND. La compañía terminó prácticamente sin deuda financiada, genera miles de millones de FCF y ejecuta recompras agresivas.

Riesgos que importan

La acción ha experimentado una revalorización extrema. Los PER FY27-FY28 dependen de previsiones de BPA extraordinariamente altas y todavía no debemos asumir que los márgenes actuales sean permanentes. NAND sigue siendo competitivo y cíclico; también existen riesgos por Kioxia, China y nueva capacidad.

Conclusión / actualización web

El NBM puede estar transformando estructuralmente el negocio, pero todavía necesitamos comprobarlo a través de un ciclo completo. Calidad y oportunidad altas, con riesgo claramente superior a Microsoft/NVIDIA/Adobe.

El precio indicado es el precio de referencia del informe de Investing Pro, no una cotización actual. La nota y la tesis son la interpretación de The Long Thesis a partir del informe base.