SANDISK (SNDK) - ANÁLISIS PROFUNDO

■ **NOTA FINAL: 9,25/10**
Empresa: ■ 9,20/10
Oportunidad actual: ■ 9,15/10
Riesgo: MEDIO-ALTO
Tesis 5-10 años: MUY POSITIVA
Veredicto: COMPRA SELECTIVA

report_date: 01/10/2026 **reference_price:** 1.739,00 USD

Lectura actual

Los números son extraordinarios y el nuevo modelo contractual puede reducir la ciclicidad del NAND, pero tras una revalorización superior al 1.300% el riesgo de normalización exige prudencia.

Novedades clave

• FY2026: ingresos +175%; Q4 con 8.970 M$ de ventas, margen bruto no-GAAP 84,6% y FCF ajustado ~5.000 M$.

• NBM: 8 clientes, mínimo 93.900 M$ de ingresos esperados y 16.500 M$ en garantías.

• Más del 50% de bits FY27 y ~dos tercios de FY28 quedarían cubiertos por NBM.

• Balance excepcional: prácticamente sin deuda financiada, 4.800 M$ de caja y gran capacidad de recompra.

• PER forward ~7,75x FY27 y ~6,61x FY28 si se cumplen las estimaciones.

Riesgos / qué vigilar

El gran riesgo es asumir que márgenes cercanos al 80% son permanentes en una industria cíclica. Nueva capacidad NAND en 2027-28 puede presionar precios; consumo sigue débil y las expectativas son enormes.

Conclusión

Empresa y ejecución impresionantes, pero por ciclicidad y subida previa la dejamos en COMPRA SELECTIVA.