Sandisk

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 8.00/10 | Empresa: 8.80/10 | Oportunidad: 7.50/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 1403.00 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 6

Negocio y novedades

Sandisk aporta tecnología NAND, controladores y relación industrial con Kioxia en una demanda creciente de centros de datos. Empresa 8,8 reconoce una posición fuerte con ciclos de precios, competencia y compromisos fabriles. Los contratos largos pueden reducir volatilidad sin convertir toda la industria en una renta perpetua.

Q4 FY26 combina BPA GAAP 43,97 y ajustado 39,25; la ganancia de títulos de 804 millones USD explica parte de la diferencia y no es fabricación recurrente. La previsión FY27 de 225,36 es futura, no BPA actual. Suelos de precio NBM, garantías, RPO y facturación mínima tienen derechos y calendarios diferentes: no los sumo como efectivo cobrado.

Caja y financiación

Puente Q4, millones USD: CFO 7.126 − equipo neto 43 − flujos Flash Ventures 110 − anticipos y depósitos NBM 1.938 = FCF ajustado 5.035. Menos SBC 67 deja proxy económica 4.968 antes de otros compromisos. No elimino dos veces la ganancia financiera ya conciliada en CFO ni anualizo un trimestre excepcional.

La recompra Q4 de aproximadamente 4.500 millones deja poco margen sobre esa proxy para costes adicionales. Retengo inversión JV, inventario, impuesto y producto antes de repartir; la autorización no es ejecución. El programa japonés anunciado es conjunto y condicionado, no gasto exclusivo ya pagado por Sandisk. Caja y valores aportan derechos, pero no se añaden otra vez si el BPA capitaliza su renta ordinaria.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [65, 105, 170] × múltiplos [9, 12, 15] = [585, 1260, 2550] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [-3.0, 6.0, 12.0]% produce terminales [502.359405, 1686.164228, 4493.971292], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Los BPA propios normalizan el ciclo e incluyen remuneración y financiación; no afirman que márgenes del 80% desaparezcan o duren indefinidamente. El crecimiento central conserva capex creciente y recompras flexibles. Vigilar exigibilidad de contratos, cancelaciones, mix, nodos y utilización; más contratos no validan por sí solos el beneficio por acción de 2031.

Conclusión

Oportunidad 7,5 y final 8: mantengo esperar a 1.403 USD. El potencial favorable es considerable, pero la referencia no es claramente barata bajo una normalización más prudente que el consenso FY27. El negocio merece calidad alta; comprar exige confianza en duración de precios y caja después de compromisos, no solo un PER futuro de seis veces.

Empresa/Oportunidad/Final: 8.45/7.3/7.85 → 8.8/7.5/8. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 1403 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-08-05 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Sandisk

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 8.00/10 | Company: 8.80/10 | Opportunity: 7.50/10

Risk: High | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 1403.00 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 6

Business and developments

Sandisk contributes NAND technology, controllers and its Kioxia manufacturing relationship to growing datacenter demand. Company 8.8 recognises a strong position alongside pricing cycles, competition and factory commitments. Long contracts can reduce volatility without making the industry a perpetual annuity.

Q4 FY26 combines GAAP EPS of 43.97 and adjusted EPS of 39.25; securities gains of USD 804 million explain part of the difference rather than recurring manufacturing profit. FY27 EPS consensus of 225.36 is future earnings, not current EPS. NBM price floors, guarantees, RPO and minimum billings have distinct rights and timing and are not added as collected cash.

Cash and funding

Q4 bridge, USD millions: CFO 7,126 less net equipment 43, Flash Ventures activity 110 and NBM prepayments and deposits 1,938 gives adjusted FCF 5,035. Deducting SBC 67 leaves an economic proxy of 4,968 before other commitments. Investment gains already reconciled in CFO are not deducted twice and an exceptional quarter is not annualised.

Approximately USD 4.5 billion of Q4 buybacks leaves limited room above that proxy for additional costs. JV investment, inventory, tax and product spending precede distributions; authorisation is not execution. Announced Japanese investment is joint and conditional rather than entirely paid Sandisk spending. Cash and securities preserve rights without being added twice if EPS capitalises their ordinary income.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [65, 105, 170] × multiples [9, 12, 15] = [585, 1260, 2550] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [-3.0, 6.0, 12.0]% gives terminal values [502.359405, 1686.164228, 4493.971292], plus five illustrative annual dividends of 0 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Own EPS normalises the cycle and retains compensation and financing, without asserting 80% margins either disappear or last forever. Central growth retains rising capex and flexible buybacks. Watch contract enforceability, cancellations, mix, nodes and utilisation; more contracts alone do not validate 2031 EPS.

Conclusion

Opportunity 7.5 and overall 8: retain wait at USD 1,403. Favourable upside is substantial, but the reference is not clearly cheap under more cautious normalisation than FY27 consensus. High business quality remains; buying needs confidence in pricing duration and cash after commitments rather than a six-times future multiple alone.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-08-05 (selected sections; consulted 20/10/2026).