어플라이드 디지털 Applied Digital Corporation · APLD · NASDAQ

빅테크 설비투자 우려 속 이틀간 −12.6% 하락, 약 360억 달러 임대 계약과 부채 64.8억 달러가 맞서

종합 판정
HOLD
긍정 의견 3 · 부정 의견 4 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$17.82	$60.94	$17.19 ~ $50.72	미정
2026.10.30 종가 · −8.2%	+242.0% · 16명	고점 대비 −64.9%	26년 4분기

01 핵심 데이터 4가지

보도상 빅테크 우려, 이틀 −12.6%
마이크로소프트 설비투자 보도 제목 · 10/29 −4.8%, 10/30 −8.2% · 제목만 인용

내부자 공개시장 매수 666만 달러
10/16 CEO·사장 매수 · 18.04달러·18.86달러 · 60일 매도 없음

분기 설비투자 20.7억 달러
영업현금 6,390만 달러의 32배 · 3분기 잉여현금 −20.1억 달러

3분기 매출 +322%
3.4억 달러 · 전 분기 대비 +32.1% · 영업이익률 −48.2%에서 −18.2%로 개선

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

네오클라우드 급락 ×2	부정	쟁점은 업종 하락이 계약을 가진 회사에도 번지느냐입니다. 임대 계약은 긍정 의견 근거가 단단하지만 가동 지연이 곧 매출 시작 지연이고 주가가 이평선 아래에서 이틀간 −12.6% 내려 부정 의견 근거가 더 직접적이라 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 12월 말 300MW 달성이 확인되면 바뀝니다.
현금·재무	부정	쟁점은 설비투자를 어떻게 메우느냐입니다. 현금 29.5억 달러로 당분간 버틴다는 긍정 의견 근거는 맞지만 부채가 자기자본의 4배로 늘어나는 구조가 계속돼 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 영업현금이 설비투자의 10%를 넘으면 바뀝니다.
성장	긍정	쟁점은 계약 규모가 매출 성장으로 이어지느냐입니다. 매출 +322%와 가동 용량 증가는 확인된 사실이고 부정 의견의 이익 지적은 성장 속도와 다른 문제라 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 다음 실적(야후 추정 1/6)에서 매출이 3.4억 달러 아래로 꺾이면 바뀝니다.
밸류에이션	긍정	쟁점은 매출 성장에 비해 가격이 비싼가입니다. P/S 6.3배는 동종 중앙값 15.8배의 0.4배인데 3분기 매출 성장률은 +322%라 성장 대비 P/S가 0.02배(6.3÷322)에 그쳐 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 적자 부담은 희석·적자 쟁점에서 따로 봅니다. 4분기 실적(야후 추정 1/6)에서 매출이 3.4억 달러 아래로 꺾이면 바뀝니다.
희석·적자	부정	쟁점은 늘어난 주식이 주주 몫을 깎느냐입니다. 주당 매출이 늘었다는 긍정 의견 근거는 맞지만 주식보상비가 매출의 약 32%(2.7억÷8.5억)이고 주당순손실 −0.76달러로 주당 이익이 아직 마이너스라 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 예상 EPS가 흑자로 돌아서면 바뀝니다.
내부자 매수	긍정	쟁점은 경영진 매수가 가격 신호가 되느냐입니다. 규모는 작지만 공개시장 매수이고 매도가 없으며 매수가가 현재가보다 높아도 방향은 긍정 의견에 가까워 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 주가가 52주 저점 17.19달러를 종가로 이탈하면 신호 가치가 약해집니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 매출 +322%와 성장 대비 P/S 0.02배, 경영진 매수는 긍정 의견이지만 빅테크 설비투자 우려에 따른 가동 지연 위험, 잉여현금 −20.1억 달러와 총부채 64.8억 달러, 주식보상비가 매출의 약 32%인 희석이 부정 의견으로 1표 앞서며, 판정은 12월 말 300MW 달성과 4분기 실적(야후 추정 1/6)에서 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

12월 말 300MW 달성
노스다코타 가동 용량이 회사 목표 300MW에 도달하고 250MW 이후 증설이 이어질 때

이평선 회복
5일선 18.99달러를 넘어 20일선 20.88달러 회복

영업현금 개선
분기 영업현금이 3분기 6,390만 달러에서 늘어 설비투자 대비 비율이 3%에서 올라갈 때

▼ 판정이 나빠지는 조건

4분기 실적(야후 추정 1/6)
매출이 3분기 3.4억 달러보다 줄거나 영업적자가 −6,240만 달러보다 커질 때

볼린저 하단 이탈
16.10달러를 종가로 내려 52주 저점 17.19달러가 깨질 때

추가 차입
신규 차입·증자로 총부채가 64.8억 달러를 크게 넘어설 때

04 분기 실적 단위 억 달러

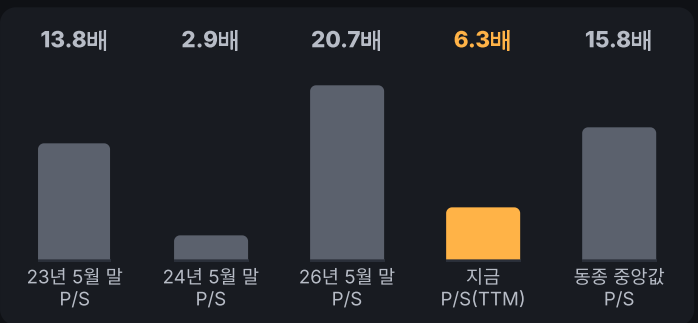
	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	0.8	1.3	1.3	2.6	3.4
영업이익	-0.1	-0.3	-0.3	-1.2	-0.6
순이익	-0.2	-0.2	-1	-1.1	-2.4
영업이익률	-9.3%	-24.5%	-20.5%	-48.2%	-18.2%

영업이익률
-18.2%
1년 전 -48.2%

순이익률
-68.9%
1년 전 -42.6%

매출총이익률
15.3%
1년 전 15.7%

05 P/S 변화



06 증권가 의견

매수 14 보유 2 매도 0 평균 $60.94 · 최고 $93.00 · 최저 $22.00

B. Riley	51	목표가 하향
모건스탠리	41	목표가 상향
웰스파고	55	목표가 상향
프리덤 캐피털	48	목표가 유지

07 재무 체력

현금·단기투자 (8/31)
29.5억 달러
7,390만 달러 → +3,891.2%

총부채 (8/31)
64.8억 달러
7억 달러 → +825.9%

자기자본 (8/31)
16억 달러
10.4억 달러 → +53.5%

08 최근 뉴스

10/29 마이크로소프트 설비투자 보도 뒤 -4.8%
제3자 용량 지연으로 설비투자가 기대에 못 미쳤다는 제목에 네오클라우드가 함께 내림(Stocktwits) · 원문은 열어 보지 않음

10/27 데이터센터 종목 반등 속 +9.4%
10/27 +9.4%, 10/28 +4.5%로 이틀간 약 +14.3% 반등했다는 제목(24/7 Wall St.) · 원문은 열어 보지 않음

10/26 머스크 "대출 기관이 네오클라우드를 막는다"
스페이스X의 400억 달러 GPU 대출 마감과 대출 기관의 네오클라우드 배제 발언 제목(Blockspace) · 원문은 열어 보지 않음

09 다가오는 일정

11월 6일 · 단기 옵션 만기
맥스페인 19.5달러, 콜 5.5만·풋 1.2만 미결제약정 · 종가보다 9.5% 높음

11월 20일 · 월물 옵션 만기
맥스페인 22달러, 미결제약정 풋/콜 0.45 · 종가보다 23.5% 높음

12월 말 · 노스다코타 300MW 목표
회사는 연말까지 노스다코타 가동 용량 300MW 도달을 예상(10/7 실적 자료)

10 주요 리스크

설비투자가 영업현금을 초과(3분기 20.7억 vs 6,390만 달러)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 1/6 4분기 실적(야후 추정)

부채 증가(총부채 64.8억 달러, 1년 새 +825.9%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 신규 차입 공시

가동 지연으로 임대 매출 시작이 밀림(연말 300MW 목표)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 12월 말

11 체크포인트

★★★ 연말 300MW 달성
12월 말까지 노스다코타 가동 용량 300MW에 도달하는지가 임대 매출 시작의 핵심입니다.

★★★ 볼린저 하단 16.10달러
하단 위에서 버티는지, 이탈하면 52주 저점 17.19달러가 위협받습니다.

★★★ 4분기 실적(야후 추정 1/6)
매출이 3.4억 달러를 넘고 영업적자가 -6,240만 달러보다 줄어드는지 확인합니다.

출처: SEC EDGAR 8-K·10-Q · SEC Form 4 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 뉴스
리포트 원문: lightview.kr/report_apld · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지