

아이렌

IREN Limited · IREN · NASDAQ

연말 AI 클라우드 전환산 매출 40억 달러 목표에도 설비투자 부담에 이틀간 -17.0% 하락

종합 판정

HOLD

긍정 의견 2

부정 의견 2

보류 3

<div>발급 시점 가격</div> <div>\$23.95</div> <div>2026.10.30 종가 · -8.8%</div>	<div>외부 평균 목표가</div> <div>\$75.42</div> <div>+214.9% · 18명</div>	<div>52주 최저 · 최고</div> <div>\$23.06 ~ \$76.87</div> <div>고점 대비 -68.8%</div>	<div>다음 실적 발표</div> <div>11월 5일</div> <div>26.6기 1분기 실적</div>
---	--	---	---

01 핵심 데이터 4가지

<div>AI 클라우드 매출 7,050만 달러, 직전 분기의 2배</div> <div>26.6기 4분기 보도 기준 · 3,360만 달러에서 증가 · 연말 전환산 매출 목표 40억 달러 이상</div>	<div>설비투자 대비 현금 부족</div> <div>26.6기 잉여현금 -23.5억 달러 · 보도된 27.6기 설비투자 250억~300억 달러 · 현금 59억 달러</div>
<div>GPU 담보 대출 3.6억 달러</div> <div>10/28 마감 · 6개 기관 참여 · 지분 발행 없이 가동 중 장비로 조달</div>	<div>업종 동반 하락과 목표가 인하</div> <div>10/29 -9.0%, 10/30 -8.8% · 마이크로소프트 설비투자 보도 · B. Riley 91→64달러</div>

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

현금·재무 ×2	부정	쟁점은 설비투자 250억~300억 달러를 대출과 선금금이 어디까지 덮느냐입니다. 순차입금이 19.4억 달러로 늘고 잉여현금이 -23.5억 달러라 부채와 희석 부담이 매출보다 먼저 커져 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 11/5 실적에서 조달 계획과 현금 잔액이 확인되면 다시 봅니다.
성장	긍정	050만 달러에서 얼마나 늘었는지가 기준입니다.
밸류에이션	보류	그 가정은 가동 일정이 확인되는 연말까지 검증되지 않아 판정을 보류합니다. 11/5 실적의 AI 클라우드 매출과 12/31 가동 용량이 기준입니다.
네오클라우드 동반 급락	보류	쟁점은 하락이 업종 심리인지 아이렌의 고객 위험인지입니다. 이틀 -17.0%의 원인이 섞여 있고 마이크로소프트 계약의 인도 일정이 아직 나오지 않아 판정을 보류합니다. 11/5 실적에서 인도 상황이 나오면 다시 봅니다.
목표가 인하	보류	기관 평균은 75.42달러로 높지만 최근 방향이 아래라 판정을 보류합니다. 11/5 실적 뒤 5영업일 안의 추가 조정 방향이 기준입니다.
GPU 담보 대출 3.6억 달러	긍정	쟁점은 이 조달이 희석을 얼마나 막느냐입니다. 지분 발행 없이 6개 기관에서 3.6억 달러를 확보해 담보 조달이 현실적 경로임이 확인되어 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 규모가 작다는 점은 11/5 실적의 추가 조달 계획에서 봅니다.

종합 판정은 HOLD입니다. AI 클라우드 매출 2배와 GPU 담보 대출은 긍정 의견이지만 핵심 쟁점인 현금·재무가 부정 의견이라서 11/5 실적의 조달 계획이 나오면 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

<div>11/5 실적</div> <div>AI 클라우드 매출이 4분기 7,050만 달러보다 크게 늘고 조달 계획이 구체화</div>
<div>신규 계약</div> <div>FY26 실적의 연말 ARR 40억 달러 목표를 뒷받침하는 신규 대형 계약 공시</div>
<div>주가 방어</div> <div>52주 최저 23.06달러 위에서 5일선 26.38달러를 되찾을 때</div>

▼ 판정이 나빠지는 조건

<div>11/5 실적</div> <div>AI 클라우드 매출이 4분기 수준에 머물거나 잉여현금 적자가 더 커질 때</div>
<div>추가 조달</div> <div>대규모 신주·전환사채 발행으로 주식 수가 3.80억 주에서 더 늘 때</div>
<div>목표가</div> <div>야후 평균 목표가가 75.42달러에서 60달러 아래로 내려갈 때</div>

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	1.9	2.4	1.8	1.4	1.4
영업이익	0.2	-0.6	-0.8	-0.9	-1.4
순이익	1	3.8	-1.6	-2.5	-6.8
영업이익률	9.0%	-25.0%	-45.8%	-64.5%	-102.5%

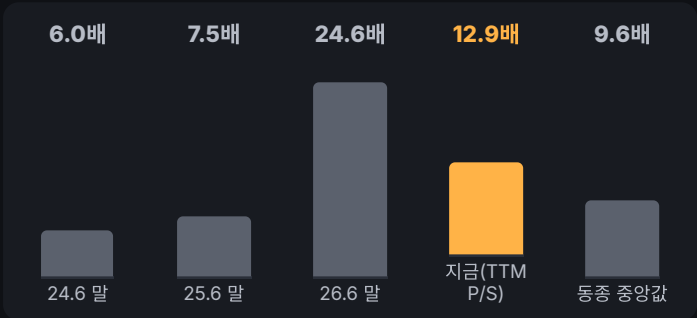
영업이익률
-102.5%
1년 전 -64.5%

매출총이익률(야후 기준)
62.3%
1년 전 64.6%

순이익률
-498.5%
1년 전 -171.2%

분기 잉여현금
-1.7억 달러
1년 전 -12.8억 달러

05 P/S 변화



06 증권가 의견

매수 16 보유 4 매도 0 평균 \$75.42 · 최고 \$139.00 · 최저 \$37.00

B. Riley	64	목표가 하향
B. Riley (9/29)	91	목표가 하향
로스차일드	40	신규 커버리지
노스랜드	99	신규 커버리지

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 59억 달러 5.6억 달러 → +944.3%	총부채 (6/30) 78.4억 달러 9.6억 달러 → +713.0%	자기자본 (6/30) 41.9억 달러 18.2억 달러 → +130.3%	발행주식수 (6/30) 3.80억 주 2.58억 주 → +47.3%
---	---	---	---

08 최근 뉴스

- 10/29 마이크로소프트 설비투자 보도로 네오클라우드 동반 하락
마이크로소프트의 설비투자가 제3자 용량 지연으로 기대에 못 미쳤다는 보도에 코어위브·네비우스·어플라이드 디지털과 함께 하락[S8]
- 10/28 GPU 담보 대출 3.6억 달러 마감
가동 중인 GPU·네트워크 장비 담보 · 6개 기관 참여 · 왕스팬 주선, 발표 당일 주가 상승[S7]
- 10/29 머스크 '네오클라우드 구피 수준 몰락' 발언 보도
모틀리폴은 아이렌이 고점 대비 -64%였다고 짚음 · 업종 전반 투자심리 악화 요인[S8]

09 다가오는 일정

- 11월 5일 · 26.6기 1분기 실적 발표
컨센서스 매출 2.2억 달러·EPS -0.67달러 · 회사가 일정 공지 · AI 클라우드 매출과 조달 계획 확인
- 11월 6일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 30달러 · 25달러·30달러 콜 거래량 최다, 15달러 풋도 2.1만 계약
- 11월 20일 · 월간 옵션 만기
실적 직후 만기로 콜 미결제 22.4만 계약, 맥스페인 35달러

10 주요 리스크

- 설비투자 자금 조달(잉여현금 -23.5억 달러, 계획 250억~300억 달러)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 11/5 실적
- 부채 증가와 이자 부담(총부채 78.4억 달러)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 11/5 실적
- 연말 용량 가동 지연(목표 12/31, 480MW)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 12/31

11 체크포인트

- ★★★ 11/5 실적
컨센서스 매출 2.2억 달러 달성 여부와 AI 클라우드 매출 증가 폭입니다.
- ★★★ 연말 용량 가동
12/31까지 약 480MW와 연환산 매출 40억 달러 이상 목표의 진행 상황입니다.
- ★★★ 주식 수·부채
발행주식 3.80억 주와 총부채 78.4억 달러가 얼마나 더 늘어나는지 봅니다.