아이렌

IREN Limited · IREN · NASDAQ

9월 분기 매출 2억 2,800만 달러는 컨센서스를 넘었지만 잉여현금흐름 −43.6억 달러와 마이크로소프트 구축 지연이 주가를 누르고 있습니다

종합 판정
SELL
긍정 의견 2 · 부정 의견 5 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$19.73	$56.69	$17.16 ~ $70.71	미정
2026.11.10 종가 · −7.8%	+187.3% · 19명	고점 대비 −72.1%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

분기 잉여현금흐름 −43.6억 달러
9월 분기 · 설비투자 48.9억 달러 vs 영업현금흐름 5.3억 달러 · 현금 35.2억 달러

총부채 102.2억 달러, 한 분기 +30.3%
9/30 기준 · 6/30 78.4억 달러 · 자본 51.2억 달러

9월 분기 매출 2억 2,800만 달러, 6월 분기 대비 +66.2%
AI 클라우드 2억 달러 · 컨센서스 약 2억 2,200만 달러 상회 · 1년 전 2억 4,000만 달러보다 5.0% 낮음

40억 달러 매출 목표 1월로 연기
연말에서 이동, 2월 말까지 밀릴 수 있음 · 마이크로소프트 구축 지연

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

마이크로소프트 칠드레스 지연 ×2	부정	마이크로소프트 CFO가 확인한 지연은 사실이고 만회는 전망일 뿐인 데다 두 번째 지연 가능성까지 언급돼요.
약 150억 달러 구축 자금	부정	한 분기 잉여현금 유출(−43.6억 달러)이 남은 현금(35.2억 달러)보다 크고 부채가 이미 시가총액 83.7억 달러의 1.2배라 새 자금이 필요해요.
AI 클라우드 확대	긍정	분기 +66.2%와 AI 비중 87.7%는 확대가 실재함을 보여 주고, 전년 대비 감소는 채굴 축소 탓이에요.
밸류에이션	긍정	PSR를 26회계연도 매출 성장률로 나누면 0.29(12.0 ÷ 41.1)이고 동종 중앙값 18.6배 대비 35.2% 낮은 점이 순부채 부담보다 커.
목표가 하향	부정	목표가는 방향으로 판정합니다. 하향 5건과 신규 1건이고 폭이 최대 52.5%라 평균이 높아도.
희석	부정	주식보상이 매출의 34.3%로 10% 기준을 크게 넘고 주식 수가 43.8% 늘었습니다. 주당 장부가치는 23.7% 올랐지만…

종합 판정은 SELL입니다. AI 클라우드 매출은 실재하고 동종 대비 싸지만 마이크로소프트 지연·자금 조달·목표가 하향·희석이 더 무거우며, 1월 매출 목표 달성 여부로 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

1월 매출 목표
연환산 매출이 1월에 40억 달러 목표에 닿는 경우

자금 조달 계획
약 150억 달러 투자의 자금 조달이 대규모 주식 발행 없이 발표되는 경우

20일선 회복
종가가 20일 평균 25.07달러 위로 올라서는 경우

▼ 판정이 나빠지는 조건

목표 2월 말로 지연
40억 달러 목표가 1월을 넘기는 경우

지지선 이탈
종가가 52주 저점 17.16달러 아래로 내려가는 경우

추가 목표가 하향
평균 목표가가 50달러 아래로 내려가거나 대형 은행이 매도로 바꾸는 경우

출처: SEC EDGAR 10-Q https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1878848/000187884826000066/iren-20260930.htm · 8-K https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1878848/000187884826000065/iren-20261105.htm · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표 · 피니마이즈, 크립토브리핑, TIKR, 블룸스페이스, 심플리월스트, 모틀리풀, 디크립트
리포트 원문: lightview.kr/report_iren_20261111 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	2.4	1.8	1.4	1.4	**2.3**
영업이익	-0.6	-0.8	-0.9	-1.4	**-1.9**
순이익	3.9	-1.6	-2.5	-6.8	**-2.6**
영업이익률	-25.0%	-45.8%	-64.5%	-102.5%	**-84.2%**

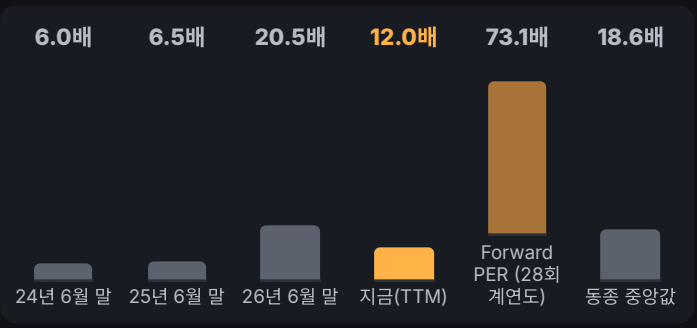
영업이익률
−84.2%
1년 전 −25.0%

순이익률
−115.4%
1년 전 +160.4%

영업현금흐름 마진
232.0%
1년 전 59.2%

잉여현금흐름 마진
−1,912.3%
1년 전 −57.5%

05 PSR 추이



06 증권가 의견

매수 15 보유 5 매도 0 평균 $56.69 · 최고 $139.00 · 최저 $23.00

JP모건	55	목표가 하향
맥쿼리	55	목표가 하향
존스 트레이딩	40	목표가 신규(보유→매수)
HC 웨인라이트	56	목표가 하향

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30)
35.2억 달러
10.3억 달러 → +241.2%

총부채 (9/30)
102.2억 달러
9.7억 달러 → +957.9%

자본 (9/30)
51.2억 달러
28.8억 달러 → +77.9%

발행주식수 (9/30)
4억 700만 주
2억 8,300만 주 → +43.8%

08 최근 뉴스

11/10 번스타인, 자체 전력·선수금을 들어 매수(Outperform) 유지·목표가 55달러
블룸스페이스 11/10 · 이날 주가는 7.9% 하락

11/9 JP모건 목표가 65달러→55달러 하향, 비중확대 유지
야후 목표가 11/9 · 24/7 월스트리트는 AI 대출 우려를 거론

11/6 9월 분기 실적 발표 뒤 주가 20.0% 급등
매출 2억 2,800만 달러 vs 컨센서스 약 2억 2,200만 달러, AI 클라우드 2억 달러(크립토브리핑 11/6)

09 다가오는 일정

11월 13일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 22.5달러 · 풋/콜 미결제약정 0.74

11월 27일 · 옵션 만기
맥스페인 26달러 · 풋/콜 미결제약정 0.80

2027년 1월 · 매출 목표 시점
피니마이즈: 연환산 매출 40억 달러 이상 목표가 연말에서 1월로 이동, 2월 말까지 밀릴 수 있음

10 주요 리스크

약 150억 달러 구축 자금 조달(잉여현금흐름 −43.6억 달러 vs 현금 35.2억 달러)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 자금 조달 소식

40억 달러 매출 목표 추가 지연
영향 상 · 가능성 상 · 확인 1월

마이크로소프트 의존과 외부 센터 계약 축소
영향 중 · 가능성 상 · 확인 다음 10-Q

11 체크포인트

★★★ 1월 매출 목표
연환산 매출이 1월에 40억 달러에 닿는지, 2월 말로 밀리는지 봅니다.

★★★ 약 150억 달러 투자 자금 조달
새 부채나 주식 발행을 봅니다. 현금 35.2억 달러, 분기 잉여현금흐름 −43.6억 달러입니다.

★★☆ 마이크로소프트 칠드레스 단계
남은 단계가 제때 인도되면 지연이 한정적이었다는 뜻입니다.

출처: SEC EDGAR 10-Q https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1878848/000187884826000066/iren-20260930.htm · 8-K https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1878848/000187884826000065/iren-20261105.htm · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표 · 피니마이즈, 크립토브리핑, TIKR, 블룸스페이스, 심플리월스트, 모틀리풀, 디크립트

리포트 원문: lightview.kr/report_iren_20261111 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지