

# [아이렌] 2028 년 가동 목표 스페인 300 메가와트 AI 데이터센터 캠퍼스 발표 - 핵심 고객·조달 공시가 관문



26.10.21 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

## 핵심 요약

- 스페인 300 메가와트 AI 데이터센터, 2028 년 가동 목표로 발표
- 유럽 확장은 AI 클라우드 급성장세의 연장선
- FY27 자본지출 250~300 억 vs 확약재원 140 억, 조달 공백 변수

아이렌이 스페인에 300 메가와트 규모 AI 데이터센터 캠퍼스를 짓기로 하고 2028 년 가동을 목표로 제시했다. 유럽의 주권 AI(자국 내 데이터 주권을 확보하려는 AI 인프라 수요) 확장을 겨냥한 행보로, 북미 중심이던 사업 지역을 처음 유럽으로 넓히는 결정이다. 투자 규모나 고객 계약 여부 등 구체적 조건은 이번 발표에 담기지 않았다.

직전 분기(6 월 분기, FY26) 실적에서 아이렌은 AI 클라우드 매출이 전분기 대비 두 배 넘게 늘며 비트코인 채굴을 처음 주월해 전체 매출의 절반을 넘겼고, 2026 년 용량 계약이 대부분 소진되며 계약 기준 연환산수익(ARR) 40 억 달러를 확보한 상태였다. 마이크로소프트에 대한 설비 인도가 실제로 이뤄지고 엔비디아의 클라우드 파트너 지위까지 얻으면서 실행력 자체는 시장에 증명된 국면이다. 이번 스페인 캠퍼스는 그 성장축을 미국 바깥으로 넓히는 연장선으로 읽히고, 마이크로소프트 한 고객에 쏠린 구조를 완화하려는 그간의 고객 다변화 흐름과도 결이 같다.

다만 같은 쿨에서 회사가 제시한 27 회계연도 자본지출 가이드스 250 억~300 억 달러에 비해 현금과 확약 조달 재원은 140 억 달러에 그쳐, 이미 조달 공백이 핵심 변수로 지목돼 있던 참이다. 신규 캠퍼스는 중장기 성장 여력을 보여주는 신호인 동시에, 구체적 조달 계획 없이 자본지출 항목만 늘어나는 모양새로 비칠 여지도 있다. 투자등급과 비투자등급 고객 간 조달 금리 차이가 300bp 에 달하는 현재 자금 구조를 감안하면, 스페인 캠퍼스를 누구와 어떤 조건으로 채우느냐가 관건이다.

이번 발표만으로 주가 방향을 가늠하기는 어렵다. 다만 자본조달 세부 계획이나 앵커 고객 공개 없이 캠퍼스 소식만 먼저 나온 만큼, 시장은 추가 자금조달 공시와 유럽 고객 확보 여부를 다음 확인 지점으로 삼을 것으로 보인다.



## 재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

| 항목           | FY Jun-25 | FY Jun-26 | FY Jun-27 (E) | FY Jun-28 (E) | FY Jun-29 (E) |
|--------------|-----------|-----------|---------------|---------------|---------------|
| 매출 (Revenue) | 0.50      | 0.71      | 2.93          | 8.00          | 12.89         |
| ↘ 증가율        | 165.43%   | 41.11%    | 314.55%       | 173.06%       | 61.00%        |
| 매출총이익        | 0.34      | 0.49      | 2.30          | 6.21          | 15.65         |
| ↘ 마진         | 68.26%    | 68.92%    | 78.50%        | 77.59%        | 121.46%       |
| EBITDA       | 0.27      | 0.25      | 1.80          | 5.41          | 9.28          |
| ↘ 마진         | 53.82%    | 34.75%    | 61.37%        | 67.63%        | 71.98%        |
| 영업이익 (EBIT)  | 0.02      | -1.05     | -0.24         | 1.45          | 4.06          |
| ↘ 마진         | 3.46%     | -148.05%  | -8.08%        | 18.12%        | 31.50%        |
| 순이익          | 0.08      | -0.70     | -0.71         | -0.15         | 0.06          |
| ↘ 마진         | 15.56%    | -99.38%   | -24.13%       | -1.91%        | 0.47%         |
| EPS          | 0.35      | -2.22     | -1.68         | -0.21         | -0.46         |
| ↘ 증가율        | -220.69%  | -734.29%  | -24.55%       | -87.16%       | 111.63%       |
| 잉여현금흐름 (FCF) | -0.33     | -2.34     | -19.32        | -14.52        | -12.49        |
| P/E          | 37.4x     | —         | —             | —             | —             |

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

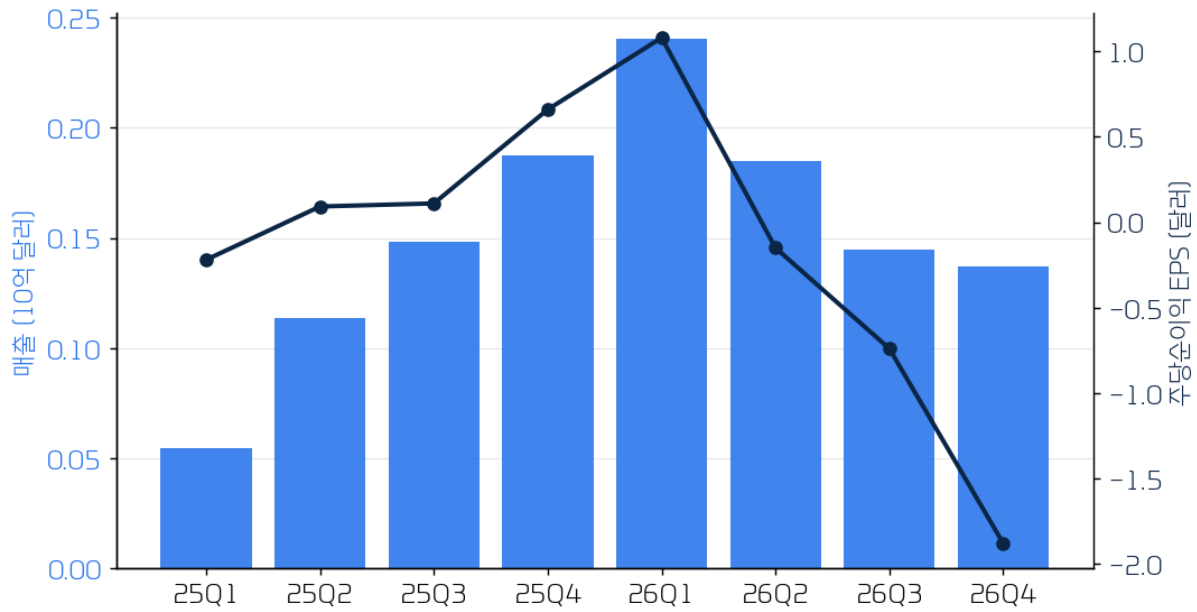
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

## 참고 차트

IREN 주가·12개월 선행 EPS 추이

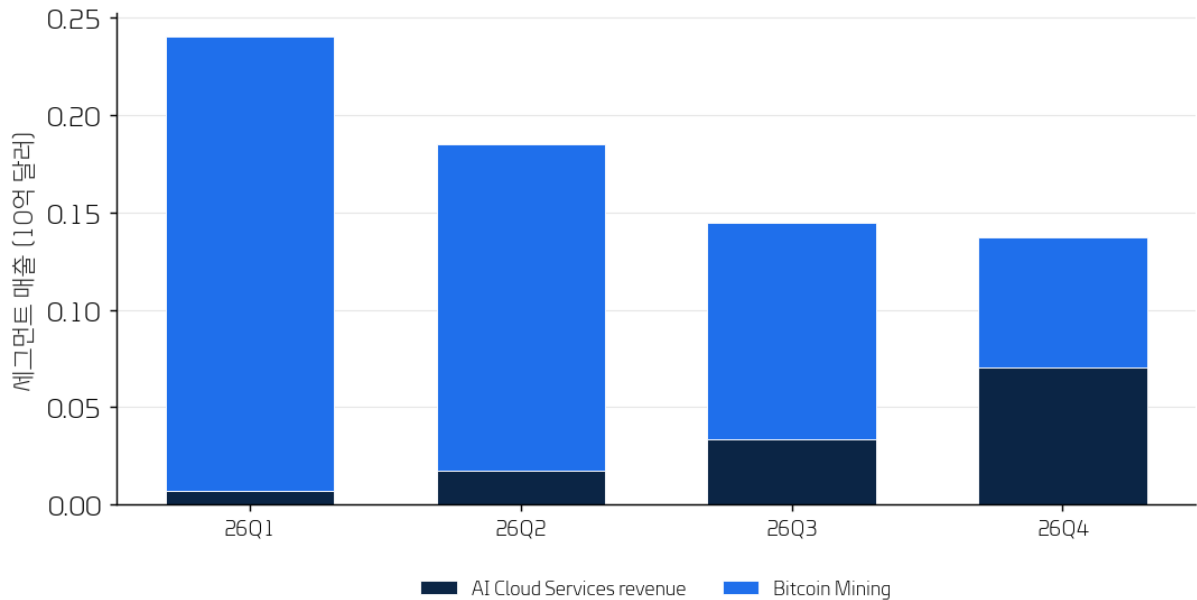


### IREN 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



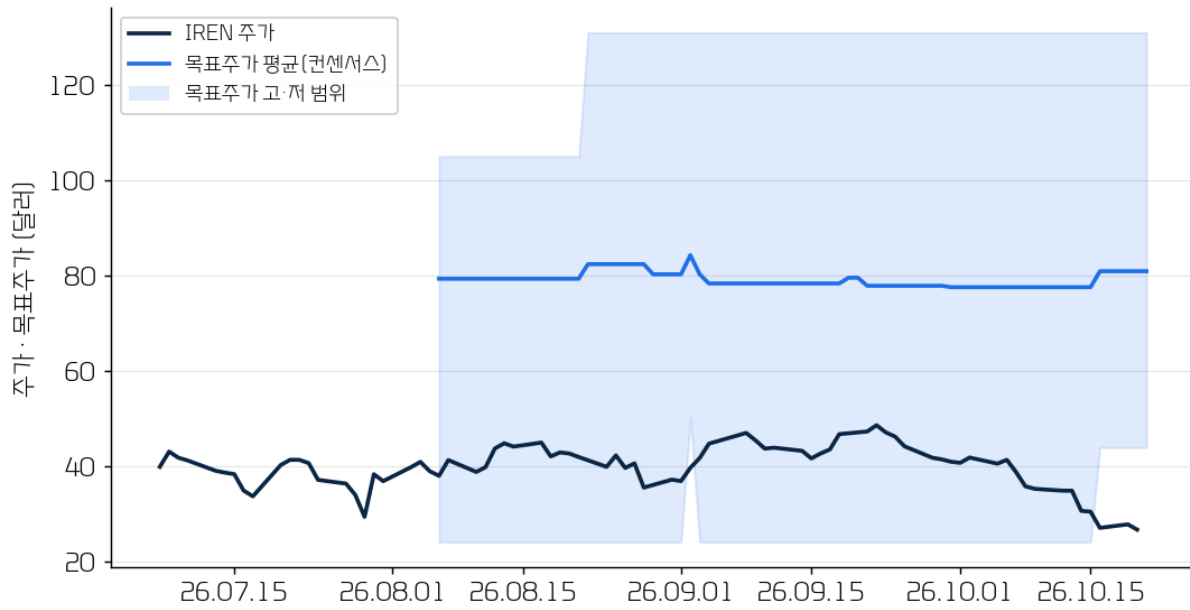
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

### IREN 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



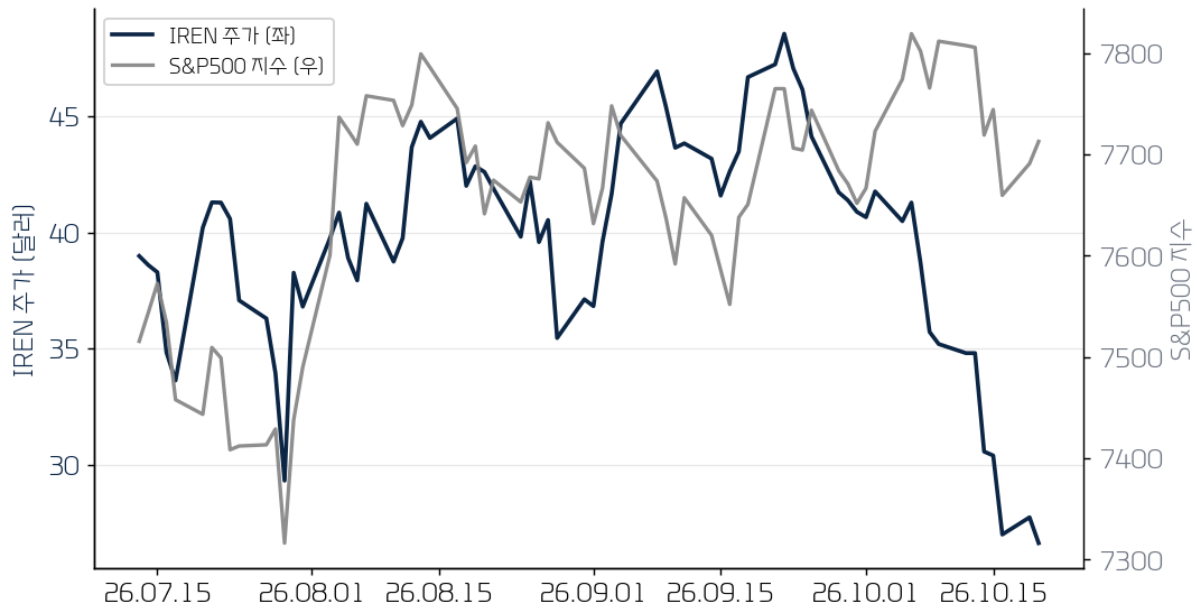
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

## IREN 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

## IREN 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

## Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
  - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
  - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
  - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-