

[아이렌] Blue Owl Capital, 공랭식 엔비디아 인프라 구매자금 조달 참여 - FY27 자본지출-조달 갭 메우기의 연장선



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

핵심 요약

- Blue Owl Capital 자금, 아이렌 공랭식 엔비디아 인프라 매입에 투입
- 금액·조건 미공개, FY27 자본지출 250 억~300 억 달러 갭과 연결되는 흐름
- 조달 다변화 신호로 방향성상 완만한 긍정, 규모 확인이 다음 과제

Blue Owl Capital 이 조달한 자금이 아이렌의 공랭식(air-cooled) 엔비디아 가속컴퓨팅 인프라 매입 대금으로 쓰인다는 속보가 나왔다. 구체적 조달 금액이나 조건, 만기 구조는 이번 헤드라인에 담기지 않았고 본문도 제공되지 않아 확인되지 않는다. 다만 사실관계 자체는 명확하다 — 외부 기관 자금이 아이렌의 하드웨어 매입 재원으로 다시 한번 투입됐다는 점이다.

이 조달은 우리가 직전 분기 리포트에서 핵심 변수로 지목한 자금 갭과 같은 결에서 읽어야 한다. 회사가 안내한 27 회계연도 자본지출은 250 억~300 억 달러 규모인 반면, 그 시점까지 확보된 현금과 확약 GPU 파이낸싱, 선수금을 합친 재원은 140 억 달러에 그쳤다. 투자등급 고객향 조달이 6.0%, 비투자등급 대응 조달이 9.0%로 300bp 벌어져 있던 구조에서 이번 건이 어느 쪽에 해당하는지는 확인되지 않지만, 외부 파이낸싱 라인을 계속 추가하는 흐름 자체는 그 갭을 메우려는 실행의 연속선상에 있다.

펀더멘털 측면에서는 GPU 자본지출이 15~20% 늘어난다는 가이드언스, 그리고 선수금이 GPU 자본지출의 45~55%를 차지하는 구조와 맞물려 봐야 한다. 공랭식이라는 점은 액침 냉각 대비 상대적으로 표준화된 랙 구성을 의미하지만, 이 인프라가 어떤 고객 계약과 연결되는지, 가동 시점이 언제인지는 입력에 없어 판단하기 이르다. 결국 이번 조달이 2026 년 용량 소진 이후 신규 계약 이행을 위한 것인지, 기존 확약 계약의 후속 집행인지가 다음에 확인해야 할 지점이다.

주가에는 방향성 측면에서 완만한 긍정 요인으로 작용할 수 있다 — 자금조달원이 다변화되고 있다는 신호이기 때문이다. 다만 조달 금리와 규모가 공개되지 않은 만큼 과도한 해석은 경계할 필요가 있다. 앞으로는 이번 건의 실제 규모와 금리 조건, 그리고 이것이 250 억~300 억 달러 자본지출 갭 해소에 얼마나 기여하는지를 확인하는 데 초점을 맞춰야 한다.



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	2.90	5.82	11.08
↘ 증가율	165.43%	41.11%	310.27%	100.63%	90.47%
매출총이익	0.34	0.07	2.47	5.12	10.69
↘ 마진	68.26%	9.84%	85.25%	87.98%	96.41%
EBITDA	0.27	—	2.09	4.83	7.16
↘ 마진	53.82%	—	71.88%	83.06%	64.63%
영업이익 (EBIT)	0.02	—	0.30	1.14	1.24
↘ 마진	3.46%	—	10.49%	19.53%	11.15%
순이익	0.08	—	-0.03	0.65	0.72
↘ 마진	15.56%	—	-1.18%	11.14%	6.52%
EPS	0.35	—	-0.59	1.49	1.31
↘ 증가율	-220.69%	—	—	-353.75%	-12.08%
잉여현금흐름 (FCF)	-0.33	-2.34	-7.12	-3.38	-7.43
P/E	37.4x	—	—	27.3x	31.0x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

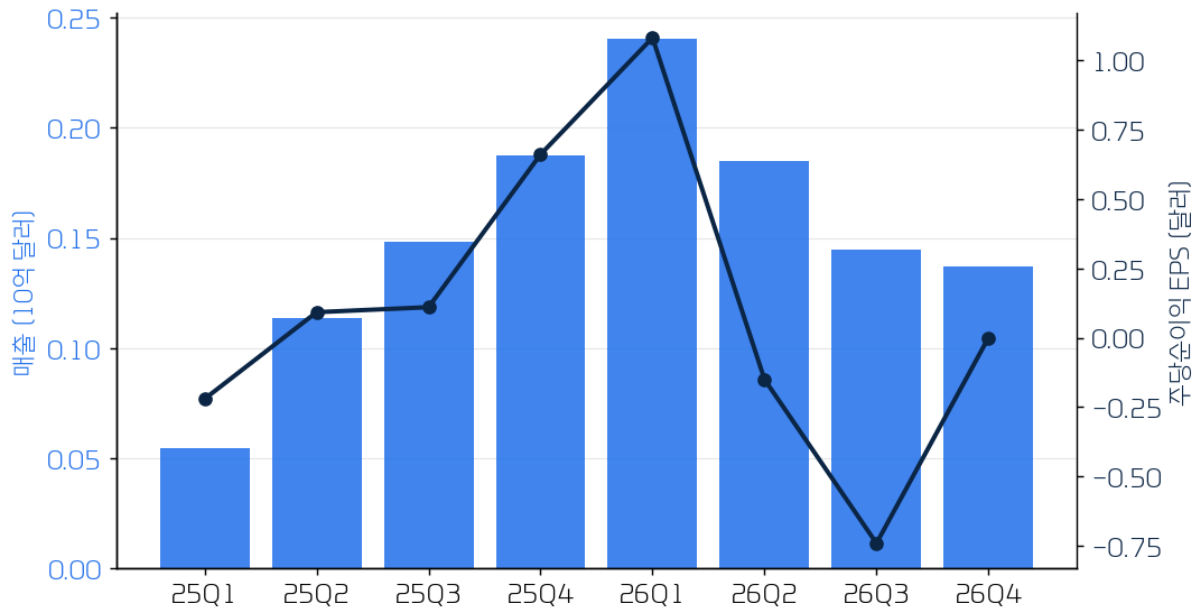
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

IREN 주가·12개월 선행 EPS 추이

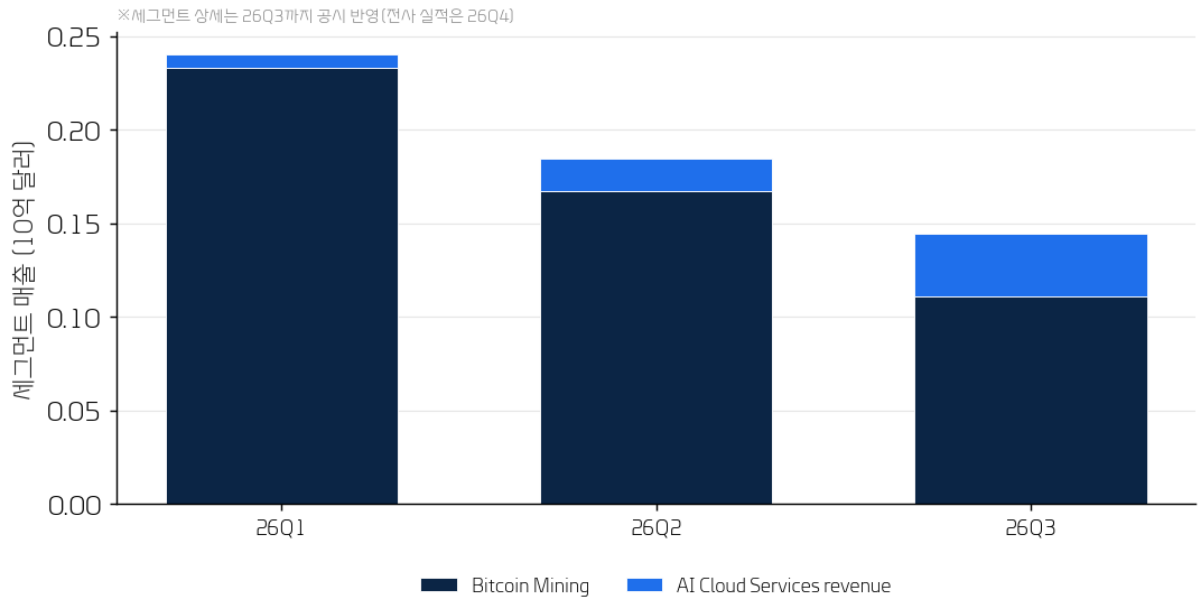


IREN 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



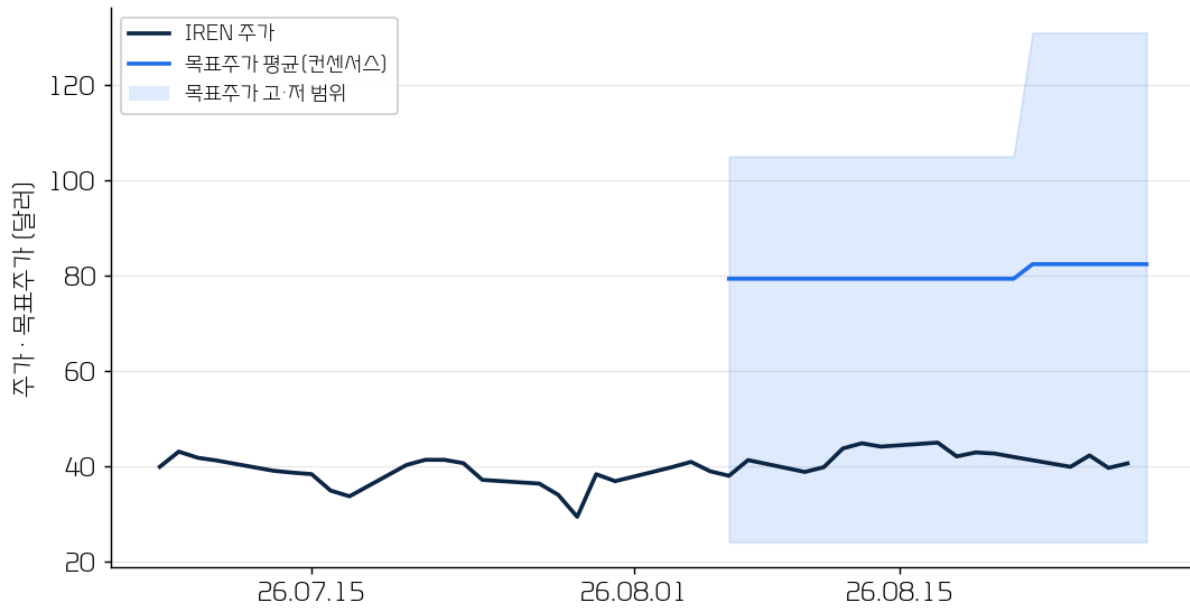
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

IREN 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



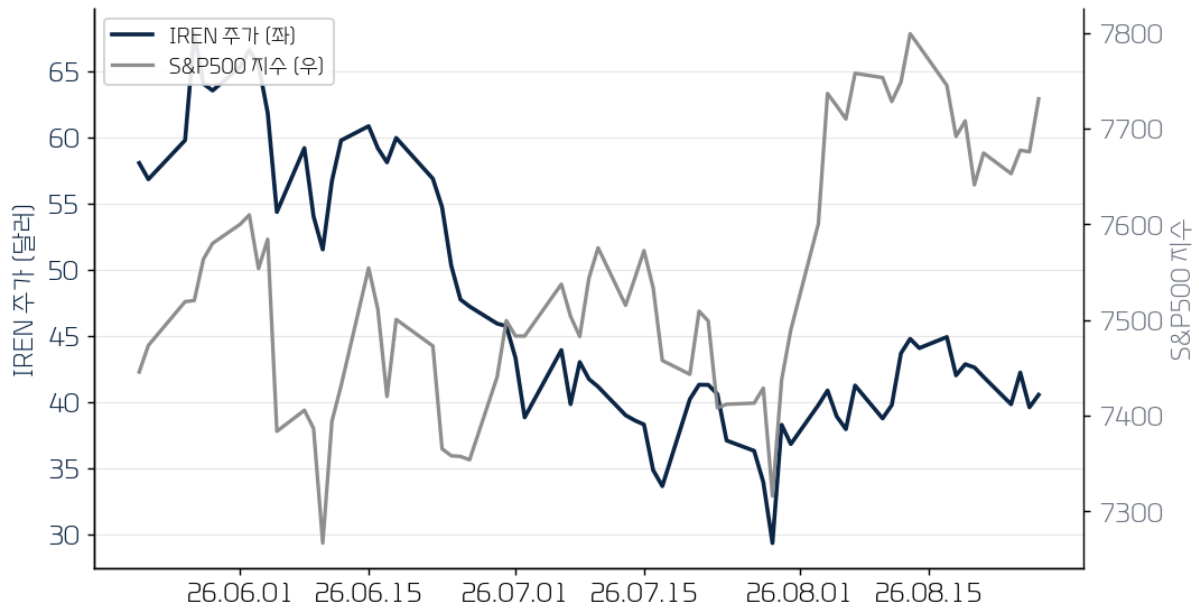
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.
-