

[디지털오션 홀딩스] 7 억 2,500 만달러 장비금융 조달, GPU·CPU 확보 - 자본지출 조달계획 공백의 첫 구체화



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

핵심 요약

- 7 억 2,500 만달러 장비금융 조달, GPU·CPU 구매 자금
- 155MW 용량 대응 자본조달 공백의 첫 구체화
- 부채성 조달로 감가상각·이자비용 마진 부담 가능

디지털오션이 7 억 2,500 만달러 규모의 장비금융시설(equipment financing facility)을 확보했다고 밝혔다. GPU·CPU 를 비롯한 장비 구매 자금으로, AI 네이티브 클라우드 플랫폼 확장에 투입된다는 것이 골자다. 속보 형태로 전해져 금리·만기·담보구조 같은 구체적 조달 조건은 입력에 담기지 않았다.

이번 조달은 우리가 직전 분기 리뷰에서 짚었던 공백을 일부 메운다. AI 고객 ARR 이 2 억 3,400 만달러로 212% 늘고 RPO(잔여계약금액)가 전년 대비 12 배 불어나는 등 수요 신호는 뚜렷했지만, 155 메가와트 확정 데이터센터 용량에 대응할 자본지출 총액과 조달 계획은 공개되지 않은 상태였다. 장비를 담보로 한 금융이라는 방식 자체가 시사하는 바도 있다. 보유 현금 7 억 6,700 만달러만으로는 GPU·CPU 확보 속도를 감당하기 어려웠을 가능성이 있고, 이번 조달은 자기자본이 아닌 부채성 자금이라는 점에서 재무구조에 새 변수를 더한다.

펀더멘털 측면에서는 양면적이다. 장비 확보는 3 분기 매출 가이드نس(32~34% 성장)를 뒷받침할 용량 기반이라는 점에서 성장 지속성에는 우호적이다. 다만 감가상각비와 이자비용이 늘면 이미 55.0%까지 여섯 분기 연속 하락한 매출총이익률과 10.4%로 내려온 GAAP 영업이익률에 추가 부담으로 작용할 소지가 있다.

구체적 금리·상환구조가 공개되기 전까지는 레버리지 수준을 가늠하기 이르다. 12 개월 선행 PE 78.2 배로 5 년 평균을 크게 웃도는 밸류에이션 여건에서, 시장이 이번 조달을 성장 투자의 자연스러운 연장으로 볼지 이익 지연 심화 신호로 볼지는 다음 분기 자본지출 공개와 마진 흐름을 통해 확인될 것으로 보인다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	0.78	0.90	1.18	1.81	2.70
↘ 증가율	12.66%	15.48%	30.73%	53.63%	49.22%
매출총이익	0.47	0.54	0.64	0.92	1.36
↘ 마진	59.69%	59.86%	54.26%	50.88%	50.27%
EBITDA	0.33	0.37	0.46	0.73	1.13
↘ 마진	42.08%	41.58%	38.99%	40.36%	41.77%
영업이익 (EBIT)	0.22	0.26	0.25	0.36	0.43
↘ 마진	28.29%	28.56%	20.97%	19.71%	15.94%
순이익	0.19	0.22	0.17	0.23	0.39
↘ 마진	24.49%	24.77%	14.73%	12.72%	14.41%
EPS	1.92	2.12	1.42	1.85	2.90
↘ 증가율	20.75%	10.42%	-33.07%	30.12%	57.31%
잉여현금흐름 (FCF)	0.10	0.04	0.14	0.23	-0.04
P/E	38.1x	19.1x	93.5x	71.9x	45.7x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

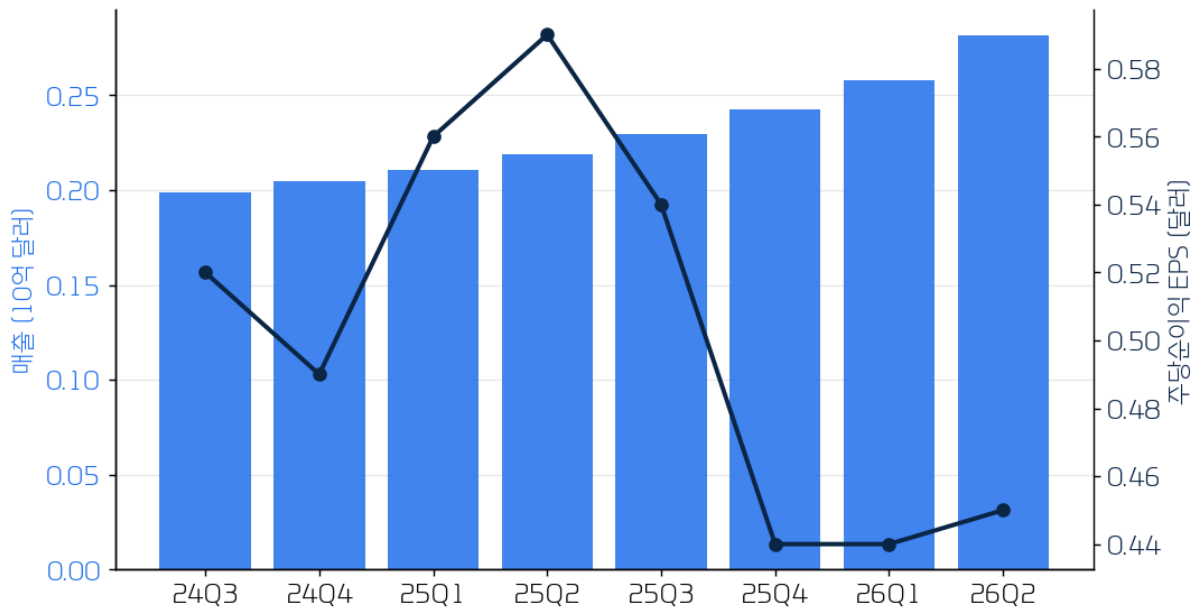
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

DOCN 주가·12개월 선행 EPS 추이

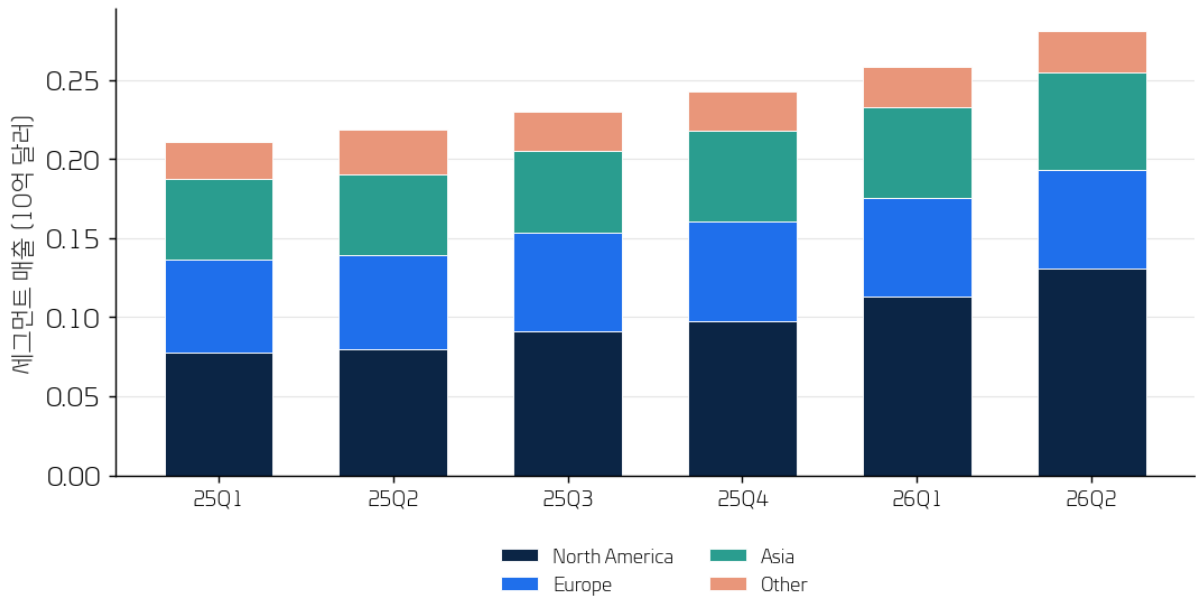


DOCN 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



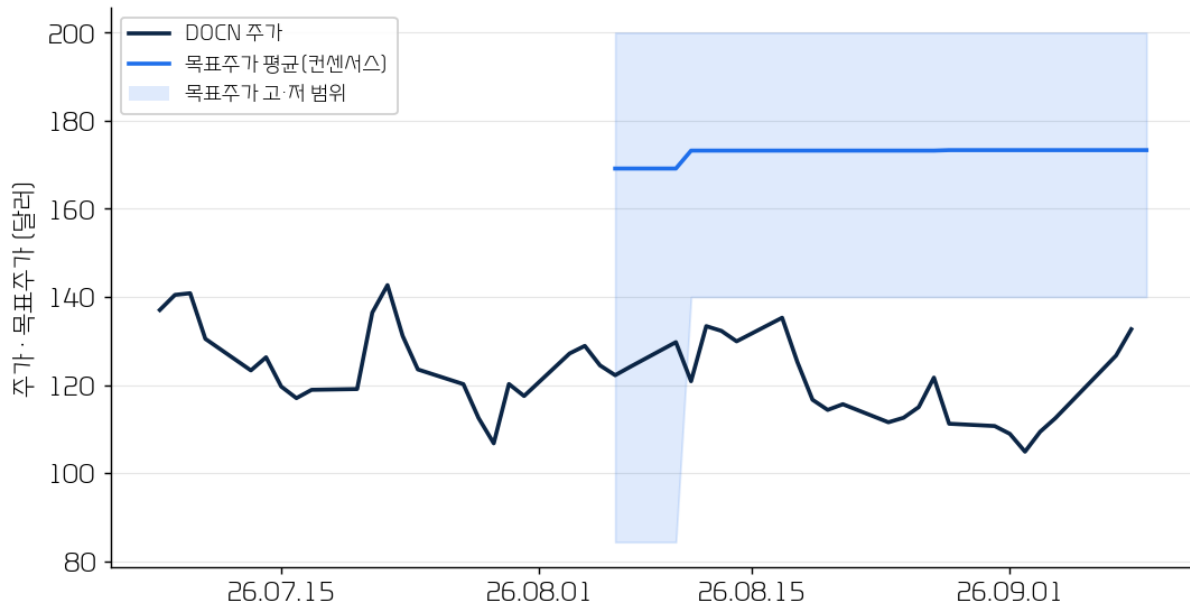
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

DOCN 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



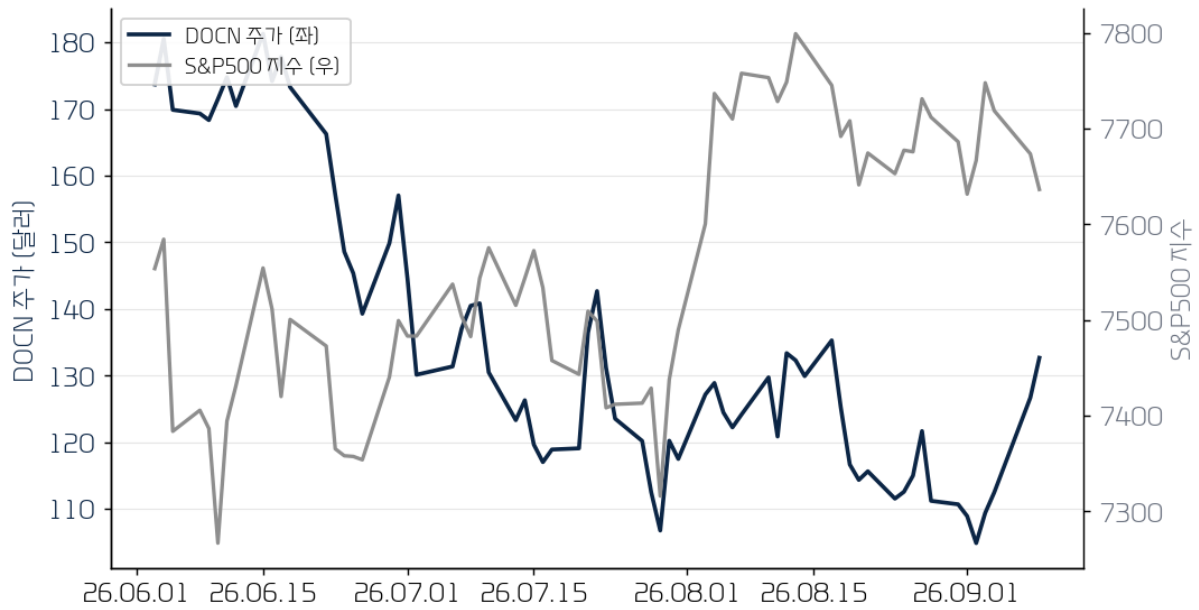
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

DOCN 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

DOCN 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.
-