



# GDS 홀딩스 (GDS.US)

## 중국의 AI 투자 확대에 따른 데이터센터 수혜 기대

- 중국 1위 데이터센터 전문 기업. 알리바바, 텐센트 등이 주요 고객
- 중국 플랫폼 기업의 AI 투자 확대에 따른 데이터센터 수혜 기대
- 연초에 사지 못 했다면 점진적으로 관심을 늘릴 시점으로 판단

### 중국 1위 데이터센터 기업. 알리바바, 텐센트 등이 주요 고객

중국 1위 데이터센터 전문 기업이다. 베이징, 상하이, 광동 등 중국 주요 지역 내 95 개 데이터센터를 보유하고 있다. 2021년부터는 해외 사업을 확장하기 시작했으며, 현재는 싱가포르, 말레이시아 등 동남아시아와 일본 등 지역에도 데이터센터를 보유하고 있다. 주요 고객사로 클라우드, 대형 플랫폼, 금융 기업을 보유하고 있으며, 1Q25 기준 알리바바, 텐센트 매출 비중은 40% 수준으로 추정된다.

### 중국 플랫폼 기업의 AI 투자 확대에 따른 데이터센터 수혜 기대

중국 플랫폼 기업의 AI 관련 투자가 확대되고 있다. 알리바바는 향후 3년간 3,800 억위안을 투자할 계획이며 이는 지난 10년 누적 투자금액과 유사한 수준이다. 텐센트도 2024년 768 억위안(YoY +221%)을 투자했으며, 2025년 전체 매출의 low-teens 수준의 CAPEX 규모를 유지할 것이라고 언급했다. 한편 바이트댄스는 2024년 800 억위안을 투자했으며, 2025년 1,600 억위안을 투자할 것이라고 보도된 바 있다. 그 외에도 다수 기업이 글로벌 AI 경쟁 시대에서 투자를 확대할 것으로 예상되며 중국 주요 빅테크 기업의 CAPEX는 2025년 YoY 25% 수준 증가할 것으로 기대된다.

### 연초에 사지 못 했다면 점진적으로 관심을 늘릴 시점으로 판단

GDS 주가는 연초 고점 대비 44% 조정 받았다. 최근 중화권 증시는 헬스케어, 신흥소비 등 업종을 중심으로 긍정적인 주가 흐름이 지속되고 있으며, AI 등 IT 업종은 상대적으로 소외 받고 있는 상황이다. 최근 2개월 주가 수익률 Top3 업종은 본토는 헬스케어/금융/통신이며, 홍콩은 헬스케어/산업재/금융이다. 그럼에도 불구하고 중국 AI 시장의 성장 기대감은 변함이 없으며, 중국 플랫폼 기업의 투자 확대에 따른 데이터센터 수혜는 유효하다는 판단이다. 하반기 구체적인 주가 촉매제를 예상할 수 없으나 중국 기업의 기술 혁신과 정부의 정책 지원은 지속될 전망이다. 특히 2026년부터는 15차 5개년 계획이 시작되며, 2025년 10월 전후 관련 내용이 발표될 것으로 예상한다. 3분기 후반 AI 등 중국 주요 육성 산업을 중심으로 정책 기대감이 있을 것으로 예상되는 만큼 GDS에 대한 관심을 점진적으로 늘릴 필요가 있다는 판단이다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.6.19): \$27.25  
목표주가 컨센서스: \$42.06

### ▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유
82%	18%

### Stock Data

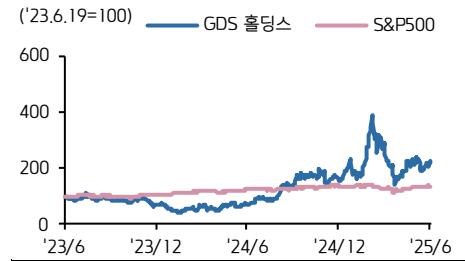
산업분류	IT 서비스
S&P 500 (6/19)	5,980.87
현재주가/목표주가	27.25 / 42.06
52주 최고/최저 (\$)	52.5 / 8.65
시가총액 (백만\$)	5,214
유통주식 수 (백만)	198
일평균거래량 (3M)	2,674,325

### Earnings & Valuation

(백만 CNY)	23	24	25E	26E
매출액	9,957	10,322	11,472	13,077
영업이익	555	1,152	1,544	1,889
OPM(%)	5.6	11.2	13.5	14.4
순이익	-1,330	-1,104	396	-78
EPS	-7.3	-6.0	-0.8	-0.4
증가율(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	0.7	1.5	0.2	0.2
ROE(%)	-	-	0.7	-
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

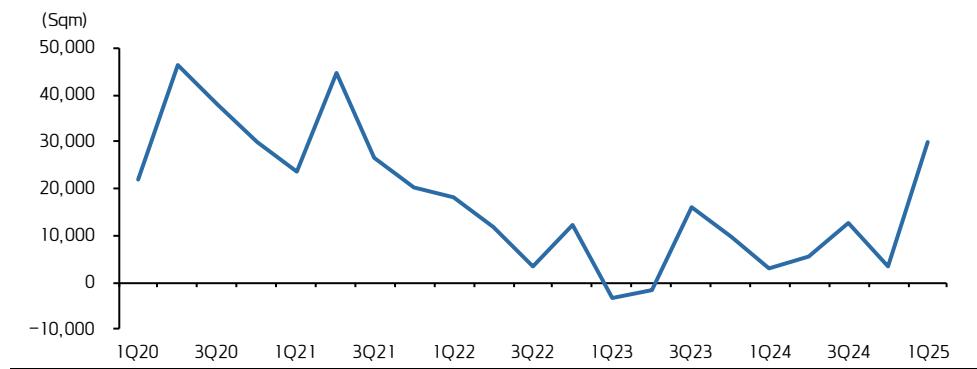
### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	14.7	0.1	42.0	210.4
S&P Index	1.7	0.3	1.9	9.0



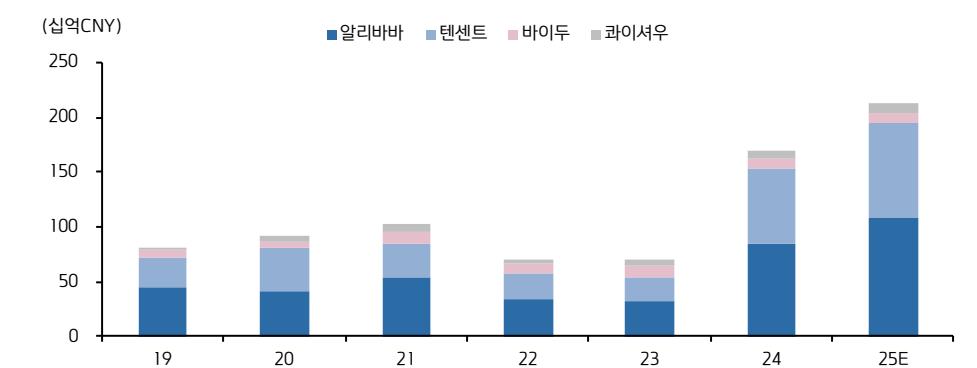
자료: 데이터 스트리밍 컨센서스, 키움증권 리서치

## GDS 홀딩스 중국 지역 데이터센터 계약 면적 순증

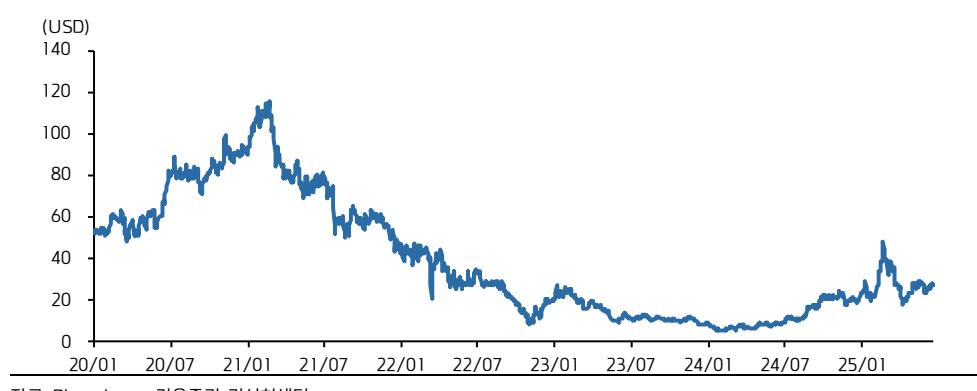


자료: GDS, 키움증권 리서치센터

## 중국 주요 플랫폼 기업 CAPEX 추이 및 전망

주: 25년은 블룸버그 추정치  
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## GDS 최근 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.