



# 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, 광둥 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 3 년간 3,800 억위안을 투자할 계획이며 이는 지난 10 년 누적 투자금액과 유사한 수준이다. 텐센트도 2024 년 768 억위안(YoY +221%)을 투자했으며, 2025 년 전체 매출의 low-teens 수준의 CAPEX 규모를 유지할 것이라고 언급했다. 한편 바이트댄스는 2024 년 800 억위안을 투자했으며, 2025 년 1,600 억위안을 투자할 것이라고 보도된 바 있다. 그 외에도 다수 기업이 글로벌 AI 경쟁 시대에서 투자를 확대할 것으로 예상되며 중국 주요 빅테크 기업의 CAPEX 는 2025 년 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 2 개월 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 예단할 수 없으나 중국 기업의 기술 혁신과 정부의 정책 지원은 지속될 전망이다. 특히 2026 년부터는 15 차 5 개년 계획이 시작되며, 2025 년 10 월 전후 관련 내용이 발표될 것으로 예상된다. 3 분기 후반 AI 등 중국 주요 육성 산업을 중심으로 정책 기대감이 있을 것으로 예상되는 만큼 GDS 에 대한 관심을 점진적으로 늘릴 필요가 있다는 판단이다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.6.19): \$27.25

목표주가 컨센서스: \$42.06

### ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
82%	18%

### Stock Data

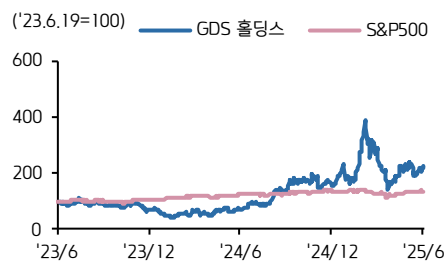
산업분류	IT 서비스
S&P 500 (6/19)	5,980.87
현재주가/목표주가	27.25 / 42.06
52주 최고/최저 (\$)	52.5 / 8.65
시가총액 (백만\$)	5,214
유통주식 수 (백만)	198
일평균거래량 (3M)	2,674,325

### 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

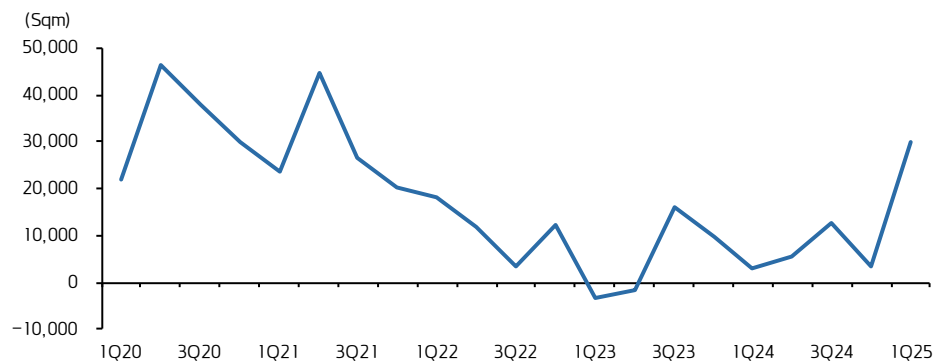
### Performance & Price Trend

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



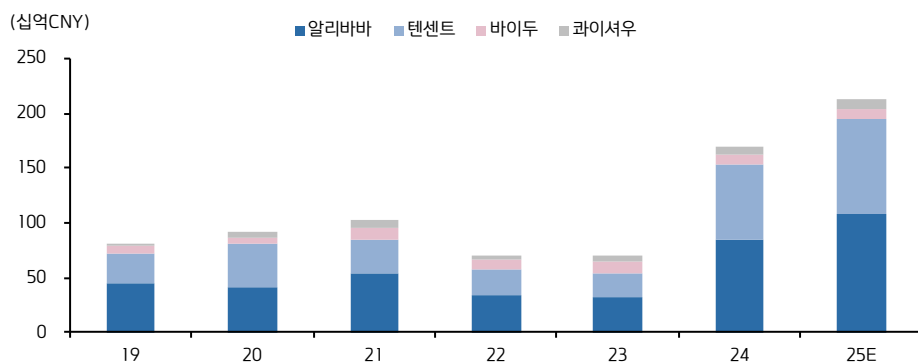
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

### GDS 홀딩스 중국 지역 데이터센터 계약 면적 순증



자료: GDS, 키움증권 리서치센터

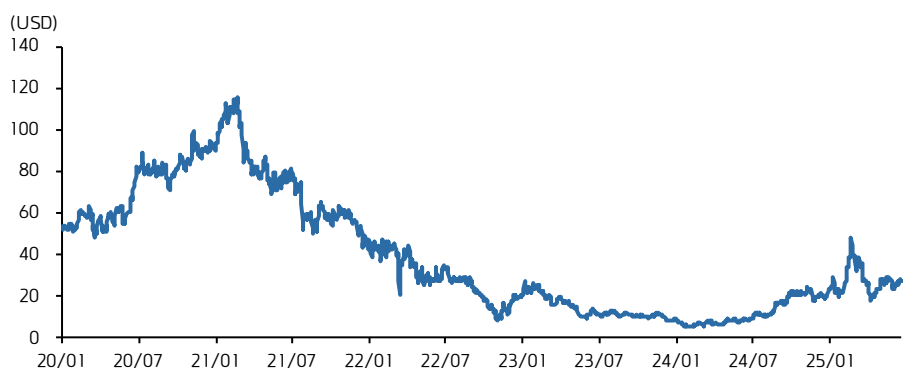
### 중국 주요 플랫폼 기업 CAPEX 추이 및 전망



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 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 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.