

본 보고서는 미국 Stifel 사의 리서치 자료를 기초로 한국투자증권이 국문으로 재작성하여 발간하는 리포트입니다.

매수

목표주가 \$11

대규모 다년 데이터센터 계약 체결, 매수 유지

기업개요

타겟 호스피탈리티(Target Hospitality Corp, TH)는 1978년 설립된 기업으로 특수 목적형 숙소 제공과 부대 서비스를 결합한 사업 모델을 가지고 있다. 미국 전역에서 석유/가스, 에너지 인프라, 정부 등 다양한 고객군을 대상으로 주거 커뮤니티를 직접 개발, 보유, 운영하며, 숙박 제공뿐 아니라 식음 서비스와 현장 운영 지원까지 포함한 통합 서비스를 제공한다. 비용 효율적인 운영 구조와 맞춤형 서비스 역량이 강점이다.

Summary

TH는 주요 하이퍼스케일러와 4,000실 규모의 5년 계약(2년 연장 옵션 2회 포함)을 체결했으며, 최소 보장 매출은 5억 5천만 달러다. 이번 수주는 데이터센터용 숙박 및 호스피탈리티 솔루션을 제공하는 TH의 높은 평판과 시장 내 입지를 보여주며, 주가에 대한 우리의 긍정적인 시각을 뒷받침한다. TH는 2026년 가이던스를 상향 조정했으며, 이번 신규 수주의 영향 대부분은 2027년 이후에 반영될 것으로 본다. 아직 수치를 다듬을 필요는 있지만, 이번 계약이 컨센서스(약 1억 1,600만 달러)를 상회하는 2027년 EBITDA 약 1억 3천만 달러 전망을 뒷받침한다고 판단한다. 투자이건 매수를 유지하며, 주가도 긍정적으로 반응할 것으로 예상된다.

Key points

5억 5천만 달러 데이터센터 계약 체결: TH는 주요 하이퍼스케일러의 북텍사스 지역의 대규모 데이터센터 캠퍼스를 지원하기 위해 다년간의 임대 및 서비스 계약을 체결했다. 이번 계약에는 2031년 1분기까지 초기 5년 동안 최소 보장 매출 5억 5천만 달러가 포함되며, 추가로 2년 연장 옵션 2회가 있어 계약 기간은 2035년 1월까지 연장될 수 있다.

- TH는 해당 데이터센터 고객을 위해 시설을 건설하고 완전 턴키 서비스를 제공할 예정이며, 이는 최대 약 4,000명을 수용할 수 있는 규모다. 공사는 즉시 시작될 것으로 예상되며, 초기 입주 시점은 2026년 3분기, 전체 프로젝트 완공은 2027년 2분기로 예상된다. 참고로 당사는 이전 보고서 [“신규 계약은 긍정적 전망 강화, 추가 계약 가능성 높아”](#)에서 데이터센터 허브용 유희 침대 3,000~4,000개를 TH가 실행할 것이라는 확신을 강조한 바 있다.

변동 매출 상방: 이번 계약은 최소 보장 매출 5억 5천만 달러를 창출할 것으로 예상되며, 여기에 더해 연간 약 2,000만~4,000만 달러의 변동 매출도 발생할 수 있다. 이 변동 매출 규모는 커뮤니티 완공 이후의 가동률에 따라 달라질 가능성이 높아, 최소 보장 매출 5억 5천만 달러를 상회하는 추가 상방 요인이 될 수 있다.

- 회사는 데이터센터 허브 관련 서비스 지원을 위해 순 자본적지출 약 1억 1,500만~1억 2,500만 달러를 집행한다고 밝혔다. 이 가운데 약 80%는 2026년에 발생할 예정이다.
 - 경영진은 또한 총 자본적지출이 주로 WFS 부문의 지속적인 확장에 투입될 것이라고 언급했다. 여기에는 최근 5억 5천만 데이터센터 계약을 포함해, 기존 수주 계약 및 확장 계획 지원을 위한 순 자본적지출 1억 3천만~1억 4천만 달러가 포함된다.

(다음 페이지에 계속)

STIFEL

본 리서치 보고서는 Stifel, Nicolaus & Company, Inc. (이하 “Stifel”)가 한국투자증권(이하 “한국투자증권”)과 체결한 계약에 따라 제공한 리서치 자료를 기초로 한 것입니다. Stifel은 미국 증권거래위원회(SEC)에 등록된 투자중개매입자(broker-dealer)로서 미국 금융산업규제 기구(FINRA)의 회원이며, 미국 미주리주 세인트루이스에 본사를 둔 금융서비스 지주회사인 Stifel Financial Corp. (NYSE: SF)의 자회사입니다. Stifel은 한국 금융위원회에 등록되어 있지 않으며, 본 보고서는 Stifel에 의한 투자권유 또는 투자자문에 해당하지 않습니다. 또한, 본 보고서에서 언급된 어떠한 증권 매수 또는 매도에 대한 청약을 하는 것으로 볼 수 없습니다. Stifel과 한국투자증권 사이의 계약에 따라, 한국투자증권은 본 보고서 및 그 번역본의 내용에 대하여 전적인 책임을 부담합니다. 본 보고서에 대한 질문이 있는 고객은 자신의 한국투자증권 담당자에게 연락을 하시기 바랍니다.

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

2026년 연간 가이던스 상향: TH는 최근 데이터센터 계약의 기여와 함께 WHS 부문의 지속적인 모멘텀 및 수요, 관련 성장 전략을 반영해 2026년 연간 가이던스를 상향 조정했다. 회사는 기존 약 3억 2천만~3억 3천만 달러에서 2026년 연매출을 약 3억 6천만~3억 7천만 달러로 예상하고 있다. 또한 2026년 조정 EBITDA 가이던스도 기존 약 6,000만~7,000만 달러에서 약 7,000만~8,000만 달러로 상향했다. 2026년 총 자본적지출은 인수를 제외하고 기존 약 6,500만~7,500만 달러에서 약 2억 2천만~2억 4천만 달러로 증가할 전망이다.

- 상향된 2026년 매출 가이던스 3억 6천만~3억 7천만 달러는 중간값 기준 당사 기존 추정치 3억 6,500만 달러 대비 6.6%, 컨센서스 3억 2,890만 달러 대비 11.0% 상회한다.
- 상향된 조정 EBITDA 가이던스는 중간값 기준 7,500만 달러를 의미하며, 이는 당사 기존 추정치 6,230만 달러 대비 20.4%, 컨센서스 6,480만 달러 대비 15.7% 높은 수준이다.

매수 의견과 목표주가 11달러 유지: 이번 신규 데이터센터 계약이 연간 약 1억 1천만 달러 매출을 추가할 것으로 추정한다. 이는 변동 매출에 따른 추가 상방은 제외한 수치다. 세부 내용은 추가 확인이 필요하지만, 이번 계약은 EBITDA를 대략 4,000만~5,000만 달러 정도 늘릴 가능성이 높다.

- 우리의 현재 2026~2027년 EBITDA 추정치는 각각 6,230만 달러, 1억 3,040만 달러이다(컨센서스 6,480만 달러, 1억 1,590만 달러). 투자의견 매수와 목표주가 11달러를 유지한다.

true friend

투자 의견 제시 근거

TH는 석유/가스 업종과 정부 사업을 함께 가져가며 수요 기반을 분산한다. 단기적으로는 정부 사업의 불확실성이 부담으로 남아 있지만, 데이터센터 관련 수요 대응 사업이 빠르게 확대되면서 실적에는 점진적인 우호 요인으로 작용할 가능성이 커지고 있다.

목표주가 산출 방법 및 위험 요인

목표주가 11달러는 당사 시나리오 분석에 따른 조정 EBITDA 전망치를 기반으로, SOTP 밸류에이션 중간값을 적용해 산출했다. 적용 멀티플은 석유/가스 사업 EBITDA 4.0~5.0배와 정부/데이터센터 부문 EBITDA 8~10배며, 동종기업 비교와 함께 향후 수년간의 성장 여력을 반영했다.

주요 리스크는 1) 미국 육상 시추 및 완결 활동 둔화, 2) 최근 취소된 미국 정부 계약으로 발생한 유휴 객실이 다른 수요처로 재배치되지 못할 경우 등이 있다.

true friend

■ Compliance notice

- 본 보고서는 미국 Stifel 사의 리서치 자료를 기초로 한국투자증권이 세번역시스템을 이용하여 국문으로 재작성하여 발간하는 리포트입니다.
- 당사는 자료 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성사의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.