# 세레브라스 Cerebras Systems Inc. · CBRS · NASDAQ

**2분기 매출 +74.3%와 수주잔고 254억 달러에도 공매도 보고서와 임원 매도 1억 4,934만 달러가 겹쳐 52주 고점 대비 −71.7%**

종합 판정
**BUY**
긍정 의견 4 · 부정 의견 2 · 보류 1

| 발급 시점 가격 | 외부 평균 목표가 | 52주 최저 · 최고 | 다음 실적 발표 |
|---|---|---|---|
| $109.18 | $282.50 | $104.18 ~ $386.34 | 11월 12일 |
| 2026.10.30 종가 · −5.2% | +158.7% · 11명 | 고점 대비 −71.7% | 26년 3분기 실적 |

## 01 핵심 데이터 4가지

**공매도 보고서 칩 수명 논란**
10/28 컬퍼 리서치가 칩 수명 1.5~2.5년 주장 · 거래량 20일 평균의 1.8배

**오라클 클라우드 제휴 발표**
10/27 오라클 클라우드에 추론 서비스 추가 · 거래량 1,437만 주

**60일 내부자 매도 1억 4,934만 달러**
COO 디라지 말릭 9/29 8,080만 달러 · CTO 션 리 합계 4,326만 달러 · 매수 0건

**수주잔고 254억 달러**
6월 말 기준 · 2분기 매출 1.8억 달러(+74.3%) · 2028년 6월까지 약 22% 인식

## 02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

| | | |
|---|---|---|
| 오라클 제휴 ×2 | 긍정 | 쟁점은 제휴가 고객 집중을 실제로 풀어 주느냐입니다. 금액은 비공개지만 대형 사업자 판매 통로가 열린 것은 수주잔고 254억 달러를 매출로 옮길 경로가 늘었다는 뜻이라 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 3개 고객 76% 집중은 11/12 실적에서 다시 점검합니다. |
| 공매도 보고서 | 보류 | 쟁점은 의혹이 사업모델을 흔드는 사실이냐입니다. 주장은 검증되지 않았고 매출총이익률 급락의 원인이 같은 이유인지도 가를 수 없어 판정을 보류합니다. 11/12 3분기 실적에서 매출총이익률이 14.2%에서 회복하는지와 회사의 수명 답변을 보고 판정을 다시 엽니다. |
| 성장 | 긍정 | 2년 안에 인식될 약 56억 달러도 현재 연 매출의 수 배입니다. |
| 밸류에이션 | 부정 | 쟁점은 높은 배수를 성장률이 받치느냐입니다. 매출 성장 대비 P/S 0.51은 낮아 보이지만 이익이 없어 Forward PER이 동종의 6.6배이고 PEG도 계산되지 않아 성장만으로 정당화하기 어렵습니다. |
| 내부자 매도 | 부정 | 000만 달러를 넘고 주식보상비가 매출의 10%를 웃돌며 11/9~10 락업 해제가 다가와요. |
| 현금·재무 | 긍정 | 영업손실 확대의 원인이 일회성인지 구조인지는 11/12 실적에서 볼 일입니다. |

종합 판정은 BUY입니다. 수주잔고 254억 달러와 순현금 64.3억 달러가 버팀목이지만 P/S 38.1배와 내부자 매도가 부담이고, 11/12 3분기 실적에서 매출총이익률과 칩 수명 답변을 보고 판정이 다시 열립니다.

## 03 판정이 바뀌는 조건

### ▲ 판정이 좋아지는 조건

**11/12 3분기 실적**
매출이 컨센서스 2.1억 달러 이상이고 매출총이익률이 14.2%에서 회복

**오라클 제휴 후속**
오라클 경유 매출 규모나 신규 고객 계약이 실적에서 공개

**이평선 회복**
5일선 112.92달러를 넘어 20일선 135.68달러 회복

### ▼ 판정이 나빠지는 조건

**11/12 3분기 실적**
매출이 컨센서스 2.1억 달러에 못 미치거나 영업손실이 −4.8억 달러보다 커질 때

**52주 저점 이탈**
104.18달러를 종가로 내려 볼린저 하단 85.65달러 방향

**락업 해제 뒤 매도**
11/9~10 이후 임원 매도가 60일 1억 4,934만 달러를 넘어설 때

출처: SEC EDGAR · SEC Form 4 · 데이터센터다이내믹스, 웹불, 인사이더몽키 등 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 뉴스
리포트 원문: lightview.kr/report_cbrs · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

## 04 분기 실적 단위 억 달러

| | 25년 1분기 | 2분기 | 26년 1분기 | 2분기 |
|---|---|---|---|---|
| 매출 | 1 | 1 | 1.9 | 1.8 |
| 영업이익 | -0.3 | -0.6 | -0.2 | -4.8 |
| 순이익 | -0.2 | 3.1 | -0.1 | -4.5 |
| 영업이익률 | -28.6% | -55.3% | -7.8% | -265.0% |

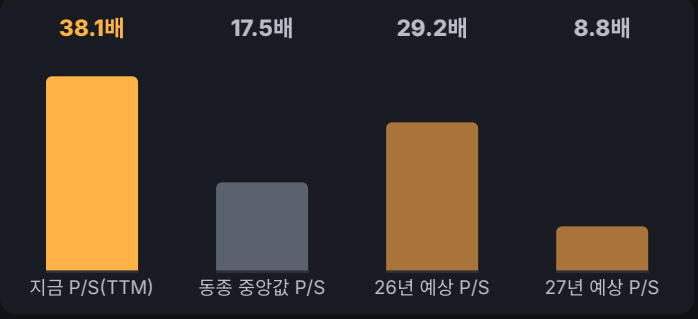
영업이익률
**−265.0%**
1년 전 −7.8%

순이익률
**−250.1%**
1년 전 −7.2%

매출총이익률
**14.2%**
1년 전 44.6%

순이자수익
**2,919만 달러**
1년 전 378만 달러

## 05 P/S 변화




## 06 증권가 의견

매수 11 보유 0 매도 0 평균 $282.50 · 최고 $330.00 · 최저 $175.00

| | | |
|---|---|---|
| TD Cowen | 175 | 목표가 하향 |
| Freedom Capital | 209 | 보유→매수 |
| Freedom Capital | 209 | 목표가 유지 |
| Rosenblatt | 300 | 목표가 유지 |

## 07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30)
**79.2억 달러**
11.1억 달러 → +614.8%

총부채 (6/30)
**14.9억 달러**
2.6억 달러 → +468.0%

자기자본 (6/30)
**91.5억 달러**
−5.8억 달러 → 상장으로 자본잠식 해소

발행주식수 (재무표 6/30)
**2.28억 주**
– → –

## 08 최근 뉴스

**10/28 공매도 보고서에 하루 −5.7%**
컬퍼 리서치가 웨이퍼 칩 수명이 1.5~2.5년이라는 보고서를 공개했습니다. 회사 IPO 서류의 3~5년과 다르지만 의견이며 일부 근거는 익명 제보입니다.

**10/27 오라클 클라우드에 추론 서비스 추가**
오라클이 엔비디아·구글 칩과 함께 세레브라스 AI 추론 서비스를 자사 클라우드에 올린다고 발표했고 계약 금액은 공개되지 않았습니다.

**10/27 CTO 션 리 6만 주 매도**
최고기술책임자가 113.92~116.82달러에 6만 주를 팔아 약 694.7만 달러이며 같은 날 증여 1.8만 주도 기록됐습니다.

## 09 다가오는 일정

**11월 6일 · 단기 옵션 만기**
야후 옵션 만기 목록 기준 · 미결제약정 자료 부족으로 맥스페인은 계산하지 않음

**11월 9~10일 · 락업 해제 시점(보도)**
보도마다 11/9·11/10으로 달라 회사 공시 확인이 필요하며 임원 매도 물량에 영향

**11월 12일 · 26년 3분기 실적**
야후 컨센서스 매출 2.1억 달러, EPS −0.14달러

## 10 주요 리스크

**고객 집중(3개 고객이 2분기 매출의 76%)**
영향 상 · 가능성 중 · 확인 11/12 3분기 실적

**영업손실 확대(2분기 −4.8억 달러, 매출총이익률 14.2%)**
영향 상 · 가능성 중 · 확인 11/12 3분기 실적

**칩 수명 논란(공매도 1.5~2.5년 주장)**
영향 상 · 가능성 중 · 확인 11/12 3분기 실적

## 11 체크포인트

**★★★ 3분기 매출총이익률**
14.2%에서 회복하는지, 칩 수명 논란에 회사가 답하는지 봅니다.

**★★★ 3분기 매출**
컨센서스 2.1억 달러를 넘는지, 영업손실이 −4.8억 달러보다 커지는지 확인합니다.

**★★☆ 락업 해제 뒤 매도**
11/9~10 이후 임원 Form 4 매도 규모가 늘어나는지 봅니다.

출처: SEC EDGAR · SEC Form 4 · 데이터센터다이내믹스, 웹불, 인사이더몽키 등 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 뉴스
리포트 원문: lightview.kr/report_cbrs · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지