

네비우스

Nebius Group N.V. · NBIS · NASDAQ

2분기 매출 +454%에도 설비투자가 영업현금의 2.5배인 부담에, 마이크로소프트 실적 보
도 뒤 이틀간 -15.5% 하락

종합 판정

HOLD

긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 0

발급 시점 가격 \$154.14 2026.10.30 종가 · -10.4%	외부 평균 목표가 \$281.00 +82.3% · 20명	52주 최저 · 최고 \$73.52 ~ \$299.86 고점 대비 -48.6%	다음 실적 발표 11월 12일 26년 3분기 실적
---	--	--	--

01 핵심 데이터 4가지

MS 실적 뒤 네오클라우드 우려 마이크로소프트 실적 뒤 -5.7%, 10/30 -10.4% · 이틀간 182.34→154.14달러(-15.5%) · 보도 제목 기준	분기 설비투자 56.6억 달러 영업현금 22.5억 달러의 2.5배 · 2분기 잉여현금 -34.1억 달러 · 총부채 101.7억 달러
2분기 매출 +454.1% 5.8억 달러 · 전 분기 대비 +45.9% · 3분기 컨센서스 9.1억 달러	60일 내부자 매도 약 1억 4,240만 달러 COO 10/5 50만 주 1억 1,777만 달러 · 이사 매수는 4회 25.5만 달러

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

네오클라우드 급락 ×2	부정	쟁점은 이번 하락이 업종 심리인지 회사 문제인지입니다. 회사 공시가 없다는 긍정 의견 근거는 맞지만 설비투자가 매출의 9.7배라 대형 고객 용량 전망에 민감하고 종가가 5개 이평선 아래인 부정 의견 근거가 더 직접적이라 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 11/12 매출이 9.1억 달러 이상이면 바뀝니다.
성장	긍정	이익과 투자 문제는 현금·재무 쟁점에서 따로 다루므로 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 11/12 매출이 9.1억 달러에 못 미치면 다시 봅니다.
밸류에이션	긍정	3분기 컨센서스 기준 연환산 P/S 10.1배(367.5억 ÷ 36.4억 달러)가 동종 중앙값 9.6배와 비슷해 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 11/12 매출이 9.1억 달러에 못 미치면 다시 봅니다.
현금·재무	긍정	11/12 실적에서 잉여현금 -34.1억 달러가 더 커지면 다시 봅니다.
내부자 매도	부정	주식보상이 매출의 13.9%인 상태에서 COO·CEO가 큰 금액을 판 것이라 매도 방식과 상관없이 주식 공급 부담으로 보고...
목표가 변경	긍정	로젠블랫 304달러)와 하향·신규 매도(파이퍼센들러 237→185달러, 로스차일드 84달러)가 2곳씩이지만 상향 폭 139달러가 하향 폭 52달러보다 커 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 11/12 실적 뒤 하향이 이어지면 다시 봅니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 매출 +454.1%와 성장 대비 P/S 0.06, 재무 여력, 목표가 상향 폭은 긍정 의견이지만 핵심 쟁점인 네오클라우드 급락(이틀 -15.5%)과 60일 내부자 매도 1억 4,240만 달러가 부정 의견으로 맞서며, 판정은 11/12 3분기 실적에서 매출 9.1억 달러 달성 여부로 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

11/12 3분기 실적 매출이 컨센서스 9.1억 달러 이상이고 영업현금이 22.5억 달러 이상
이평선 회복 5일선 166.44달러를 넘어 200일선 177.49달러 회복
잉여현금 개선 분기 잉여현금이 2분기 -34.1억 달러보다 적자 폭 축소

▼ 판정이 나빠지는 조건

11/12 3분기 실적 매출이 컨센서스 9.1억 달러에 못 미치거나 영업적자가 -1.8억 달러보다 커질 때
불린저 하단 이탈 130.45달러를 증가로 내려 52주 저점 73.52달러 방항
추가 차입 신규 차입·증자로 총부채가 101.7억 달러를 크게 넘어설 때

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	1.1	1.5	2.3	4	5.8
영업이익	-1.1	-1.3	-2.5	-1.3	-1.8
순이익	5.8	-1.2	-2.7	6.2	-1.9
영업이익률	-105.8%	-89.1%	-109.8%	-32.1%	-30.2%

영업이익률
-30.2%
1년 전 -32.1%

순이익률
-32.7%
1년 전 155.7%

매출총이익률
77.1%
1년 전 74.0%

순이자비용
9,500만 달러
1년 전 4,950만 달러

05 P/S 변화



06 증권가 의견



07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 80.4억 달러 36.8억 달러 → +118.6%	총부채 (6/30) 101.7억 달러 49.7억 달러 → +104.5%	자기자본 (6/30) 103.4억 달러 45.9억 달러 → +125.1%	발행주식수 (재무표 6/30) 2.72억 주 2.53억 주 → +7.5%
--	---	--	--

08 최근 뉴스

- 10/30 대형 기술주 설비투자 전망 속 하루 -10.4%

AI 클라우드 종목이 빅테크 설비투자가 가볍게 나왔다는 보도 속에 함께 내렸다는 제목(24/7 Wall St.) · 원문은 열어 보지 않음
- 10/29 마이크로소프트 실적 뒤 -5.7%

마이크로소프트 설비투자가 기대에 못 미쳤다는 보도 제목(Stocktwits)과 코어위브·네비우스 하락 제목(GuruFocus) · 원문은 열어 보지 않음
- 10/28 네오클라우드 반등 주도 보도

10/27 +11.2%, 10/28 +7.0%로 이틀간 약 +19% 반등하며 네오클라우드 반등을 이끌었다는 제목(GuruFocus) · 규모는 확인하지 않음

09 다가오는 일정

- 11월 6일 · 단기 옵션 만기

맥스페인 190달러, 콜 5.2만·풋 3.5만 미결제약정 · 증가보다 23.3% 높음
- 11월 12일 · 26년 3분기 실적

야후 컨센서스 매출 9.1억 달러, EPS -0.61달러
- 11월 20일 · 월물 옵션 만기

맥스페인 190달러, 미결제약정 풋/콜 1.15

10 주요 리스크

- 설비투자가 영업현금을 초과(2분기 56.6억 vs 22.5억 달러)

영향 상 · 가능성 상 · 확인 11/12 3분기 실적
- 부채 증가(총부채 101.7억 달러, 25년 말 대비 +104.5%)

영향 상 · 가능성 중 · 확인 8-K·6-K 공시
- 대형 고객 집중과 자체 용량 확대

영향 상 · 가능성 상 · 확인 고객 계약 공시

11 체크포인트

- ★★★ 3분기 매출

컨센서스 9.1억 달러를 넘는지, 영업적자가 -1.8억 달러보다 커지는지 확인합니다.
- ★★★ 볼린저 하단 130.45달러

증가가 하단 위에서 버티는지, 이탈하면 52주 저점 73.52달러를 봅니다.
- ★★☆ 영업현금 대비 설비투자

2분기 영업현금 22.5억 달러와 설비투자 56.6억 달러의 격차가 줄어드는지 봅니다.