네비우스 Nebius Group N.V. · NBIS · NASDAQ

2분기 매출은 1년 전보다 454.0% 늘었지만 분기 잉여현금흐름 −34억 1,100만 달러와 경영진 순매도 1억 4,220만 달러가 11/12 실적 앞에서 주가를 누르고 있습니다

종합 판정
SELL
긍정 의견 1 · 부정 의견 4 · 보류 1

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$134.00	$278.05	$73.52 ~ $299.86	11월 12일
2026.11.10 종가 · −5.3%	+107.5% · 20명	고점 대비 −55.3%	26년 3분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

분기 잉여현금흐름 −34.1억 달러
2분기 · 설비투자 56.6억 달러 vs 영업현금흐름 22.5억 달러 · 현금 80.4억 달러

내부자 60일 순매도 1억 4,220만 달러
최고운영책임자 1억 1,777만 달러(10/5) · 주식보상 매출의 13.9%

2분기 매출 +454.0%, ARR 30억 달러
5억 8,230만 달러 · 연말 ARR 70~90억 달러 목표 유지(보도 기준)

목표가 하향 2곳(10/21·11/4)
파이퍼 237→185달러 · 시티 324→265달러 · 평균 278.05달러는 종가보다 107.5% 높음

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

3분기 실적(11/12) ×2	보류	결과가 나오기 전 사건이라 판정을 보류합니다. 11/12 실적에서 3분기 매출·ARR 증가분과 연말 목표 유지 여부가 확인되며, 그 결과에 따라 이 쟁점의 판정이 다시 열립니다.
자금 조달	부정	영업현금흐름에 고객 선수금이 섞여 있고(상반기 이연수익 +43억 9,500만 달러, 6-K) 올해 설비투자 계획이 현금의 2.5배 이상이라 추가 조달이 필요해요.
내부자 매도	부정	순매도 1억 4,220만 달러가 1,000만 달러 기준을 넘고 주식보상이 매출의 13.9%로 10% 기준을 넘어 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 이사 매수 25만 5천 달러는 매도의 0.2% 수준입니다.
밸류에이션	부정	PSR 26.9배를 매출 성장률 454.0%로 나눈 0.06배는 코어위브 0.03배보다 높고 동종 중앙값 PSR의 3.1배라 성장 대비 비싸.
코어위브 실적 반응	긍정	질문은 업종 호재가 NBIS에도 닿느냐인데, 같은 수요를 받는 경쟁사의 수주잔고와 수요 초과 발언은 NBIS 수요에도 우호적이라 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 다만 프리마켓 반응은 종가에 반영되지 않았습니다.
목표가 하향	부정	목표가는 최근 상향·하향의 방향으로 판정합니다. 10/21 이후 하향 2건(−21.9%·−18.2%), 상향 0건이라 평균이 높아도.

종합 판정은 SELL입니다. 매출 성장과 업종 수요는 실재하지만 자금 조달·경영진 매도·밸류에이션·목표가 하향이 앞섰고, 11/12 3분기 실적에서 ARR와 가이던스가 확인되면 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

11/12 3분기 실적
매출이 컨센서스 9억 700만 달러 이상이고 연말 ARR 70~90억 달러 목표가 유지되는 경우

자금 조달 계획
설비투자 자금 조달이 대규모 주식 발행 없이 발표되는 경우

20일선 회복
종가가 20일 평균 158.16달러 위로 올라서는 경우

▼ 판정이 나빠지는 조건

11/12 3분기 실적
매출이 컨센서스 9억 700만 달러에 못 미치거나 연말 ARR 목표가 낮아지는 경우

지지선 이탈
종가가 11/5 저점권 120.37달러(볼린저 하단 120.93달러) 아래로 내려가는 경우

추가 목표가 하향
평균 목표가가 250달러 아래로 내려가거나 대형 증권사가 매도로 바꾸는 경우

출처: SEC EDGAR 6-K 2026.8.12 실적 보고서 https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1513845/000110465926094844/nbis-20260812xex99d1.htm · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표 · 회사 6-K, 스톡트윗·IBD, 24/7 월스트리트, 검색 요약

리포트 원문: lightview.kr/report_nbis_20261111 · 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 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 -105.8%

순이익률
-32.7%
1년 전 +556.0%

영업현금흐름 마진
+385.7%
1년 전 -163.3%

잉여현금흐름 마진
-585.8%
1년 전 -649.1%

05 PSR 추이



06 증권가 의견

매수 15 보유 6 매도 1 평균 $278.05 · 최고 $410.00 · 최저 $84.00

시티그룹	265	목표가 하향
파이퍼 샌들러	185	목표가 하향
로젠블랫	304	매수 신규 개시
BNP파리바	399	목표가 상향

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30)
80.4억 달러
16.8억 달러 → +378.9%

총부채 (6/30)
101.7억 달러
12.2억 달러 → +730.8%

자본 (6/30)
103.4억 달러
37.8억 달러 → +173.9%

발행주식수 (6/30)
2억 7,186만 주
2억 3,976만 주 → +13.4%

08 최근 뉴스

11/11 코어위브 실적 뒤 NBIS 프리마켓 11% 넘게 상승 보도
스톡트윗·IBD 제목(수주잔고 1,320억 달러, 수요가 용량 초과) · 종가 이후 보도라 주가 미반영, 아래 수치는 11/10 종가

11/5 하루 -14.9%, 8월 중순 이후 최저 종가 120.37달러
야후 시세 · 같은 날 아이렌도 -17.0% · 거래량이 20일 평균의 1.9배

11/4 시티그룹 목표가 324→265달러 하향, 매수 유지
야후 목표가 11/4

09 다가오는 일정

11월 12일 · 26년 3분기 실적(야후 일정)
컨센서스 매출 9억 700만 달러 · EPS -0.63달러 · ARR와 가이던스 확인

11월 13일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 142달러 · 풋/콜 미결제약정 0.61

11월 20일 · 옵션 만기
맥스페인 175달러 · 풋/콜 미결제약정 0.95

10 주요 리스크

설비투자 자금 조달(잉여현금흐름 -34.1억 달러 vs 현금 80.4억 달러)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 11/12 실적

연말 ARR 70~90억 달러 목표 미달
영향 상 · 가능성 상 · 확인 11/12 실적

선수금 의존(상반기 이연수익 +43억 9,500만 달러)과 인도 지연
영향 중 · 가능성 상 · 확인 다음 분기 실적

11 체크포인트

★★★ 11/12 3분기 실적
매출이 컨센서스 9억 700만 달러에 닿는지, 연말 ARR 70~90억 달러 목표가 유지되는지 봅니다.

★★★ 설비투자 자금 조달
새 부채나 주식 발행을 봅니다. 현금 80.4억 달러, 분기 잉여현금흐름 -34.1억 달러입니다.

★★☆ 신규 용량 가동 일정
새 용량이 4분기 말부터 일정대로 가동되면 연말 ARR 목표 우려가 줄어듭니다.

출처: SEC EDGAR 6-K 2026.8.12 실적 보고서 https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1513845/000110465926094844/nbis-20260812xex99d1.htm · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표 · 회사 6-K, 스톡트윗·IBD, 24/7 월스트리트, 검색 요약

리포트 원문: lightview.kr/report_nbis_20261111 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지