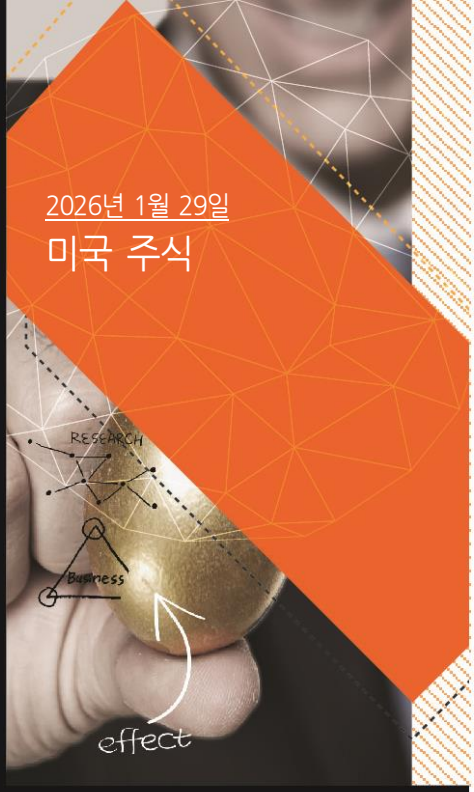


2026년 1월 29일

미국 주식

▶미국주식/자산배분 임해인
haein.lim@hanwha.com
3772-7799

한화투자증권

미국 주식

코어위브: 엔비디아가 밀어주고 빅테크가 끌어주고

우리는 연간전망에서 클라우드 기업 중 AI 집중도가 높아 수혜가 예상되는 기업으로 코어위브에 주목했습니다. 1월 26일, 엔비디아의 20억 달러 지분 투자가 발표됐고 주가는 이틀간 17% 상승했습니다. 분기별로 지출하는 CAPEX나 차입금 규모와 비교하면 큰 금액은 아니지만, 엔비디아라는 든든한 뒷배가 생겼다는 점이 중요합니다. 이번 투자로 엔비디아 지분율은 6%에서 12%로 올랐고, 코어위브는 엔비디아의 루빈과 베라를 조기에 공급받기로 했습니다. 단기 급등에 따른 조정 가능성은 있지만, 엔비디아 생태계에 더 깊숙이 침투했다는 점이 주가 하방을 제한할 수 있다는 판단입니다. 코어위브에 대한 긍정적인 관점을 유지합니다.

코어위브: 엔비디아 생태계에 더 깊숙이 침투

1월 26일, 엔비디아는 코어위브에 20억 달러 규모의 지분 투자를 발표했는데, 과거부터 이어져온 파트너십이 대폭 강화됐다는 판단이다. 엔비디아는 시리즈 B와 IPO(+625만 주, 3/28)를 거치며 약 2,418만 주의 주식을 확보했다(3/31 공시). 이번 투자로 87.3 달러에 2,293만주를 추가로 획득하며 20억 달러의 자금을 투입했다. 지분율은 기존 7%에서 11.5%로 확대됐다. 2025년 9월에는 63억 달러 내에서 2032년까지 코어위브의 잔여 클라우드 용량을 모두 구매하는 계약을 체결했다. 엔비디아는 일부 자금을 공급하고, 코어위브는 엔비디아 플랫폼을 도입하고, 팔고 남은 클라우드 용량은 엔비디아가 받아주는 구조다.

이번 지분 확보로 과거에 단행된 투자 대비 규모가 크게 확대되며 파트너십이 공고해졌다. 조달 자금으로 GPU를 제외한 토지, 전력 등 AI 데이터센터 인프라를 확보하고, 엔비디아는 루빈 플랫폼과 베라 CPU를 조기에 공급할 예정이다. AI 데이터센터 전력 기준 용량도 2030년까지 5GW로 확대할 것으로 계획했는데, 3분기 기준 계약된 용량은 2.9GW로 알려졌다.

엔비디아가 밀어주고 대형 고객이 끌어주고

이번 투자로 엔비디아 지분율은 6.3%에서 12.2%까지 확대됐다. 신주를 발행하는 자금조달이기 때문에 기존 주주의 지분가치 희석이 발생하지만, 엔비디아 생태계에 더 깊이 침투했다는 점에서 긍정적이라는 판단이다. 코어위브는 초대형 고객에 대한 의존도가 과중하다는 점과(3Q25 매출 기준 마이크로소프트 67%), 막대한 CAPEX로 재무 구조가 부실하다는 우려가 부각돼 왔다. 수주잔고 급증에도 불구하고 주가 변동성이 컸던 이유다. 작용할 것이라는 판단이다.

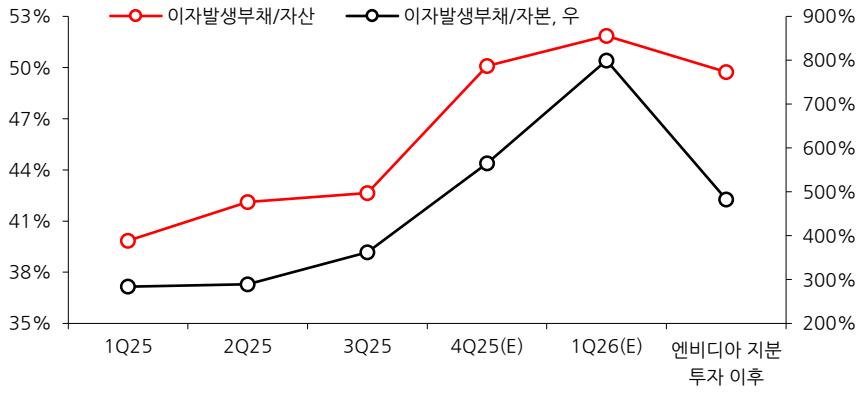
TSMC와 ASML이 AI 수요가 견조하다는 점을 강조했기 때문에 대형 고객은 안정적인 실적으로 연결될 수 있고, 엔비디아의 생태계에 편입됐다는 점은 향후 자금조달에 대한 우려를 완화할 수 있는 요인이다. 조달한 자금으로 인프라 구축을 가속화해 수주잔고를 빠르게 실적으로 전환할 수 있다는 점도 매력적이다. 단기 급등에 따른 조정이 있을 수 있겠으나 구조적으로 성장할 수밖에 없다는 점에서 장기적으로 긍정적인 관점을 유지한다. 엔비디아가 사업을 뒷받침해준다는 점도 주가 하방을 제한하는 요소로

[표1] 엔비디아-코어위브 투자 및 협력 내역

날짜	시리즈	투자금액
2023-04-20	시리즈 B	엔비디아 포함 라운드 총투자액 (2.2억 달러, Magnetar Capital 1.1억 달러)
2025-03-28	IPO	약 600만주(2.5억 달러) 매수: 지분율 약 6%
2025-09-15	구매보증	엔비디아가 2032년 4월까지 판매되지 않은 모든 컴퓨팅 능력 구매 : 63억 달러 한도
2026-01-26	지분투자	- 20억 달러(약 2,300만 주, 주당 87.2 달러): 지분율 12%로 상승 : 코어위브는 신주 발행해 조달 : 조달된 자금으로 GPU 외 데이터센터 인프라 구축 - 전력, 부지 등 : 엔비디아 루빈 플랫폼 및 베라 CPU 조기 공급 : 2030년까지 코어위브 캐파 5GW 확보 계획(2Q 기준 계약용량 2.9GW)

자료: 한화투자증권 리서치센터

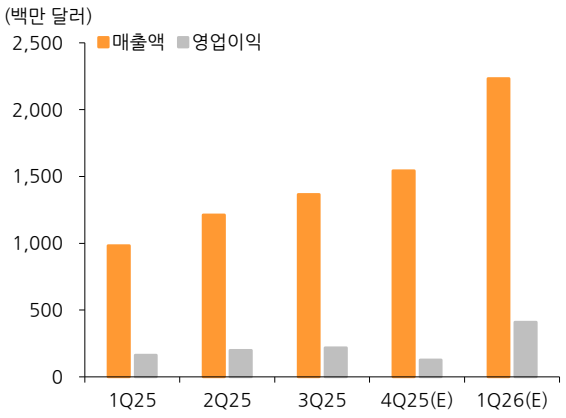
[그림1] 코어위브: 이자발생부채 비율 추이



주: 자본에 엔비디아의 20억 달러가 추가된다고 가정

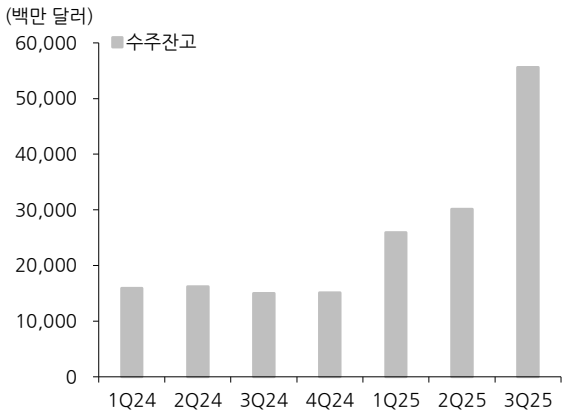
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 코어위브 실적 추이



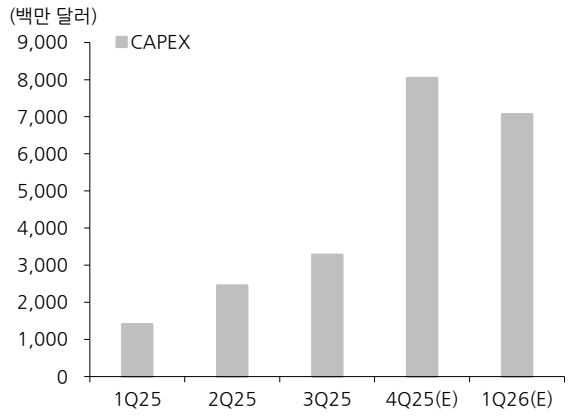
자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 코어위브 수주잔고 추이



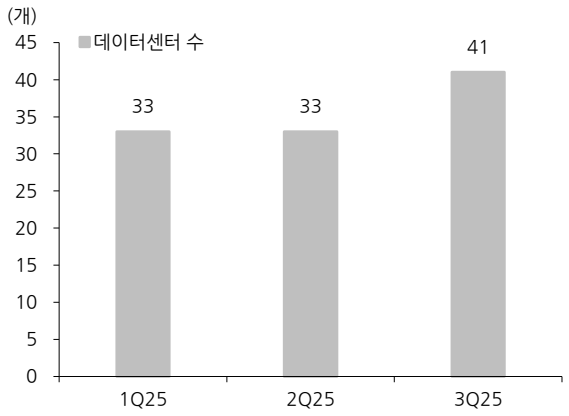
자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 코어위브 CAPEX 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 코어위브 데이터센터 수 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 1 월 29 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (임해인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%