



기업명

CoreWeave, Inc.

티커

CRWV

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	138.78 / Not Rated
현재 주가(8/11, 달러)	90.32
상승여력	▲53.7%
시가총액(백만 달러)	49,457
발행주식수(천주)	447,574
52주 최고가 / 최저가(달러)	153.20 / 60.55
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	3,014.2
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	CRWV US EQUITY
산업	정보기술

▶ 추가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	13.0	-21.3	-35.4
상대수익률(S&P500)	10.5	-25.5	-56.6

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,213	2,078	2,575	112.3	23.9	2,563	0.5
조정 영업이익	200	21	128	-36.0	509.5	67	91.0
조정 EPS	-0.27	-1.12	-1.03	-281.1	8.1	-1.18	13.0

▶ Review Comment

- 매출액 25.8억 달러(YoY +112.3%)로 예상치 0.5% 상회. 조정 EPS는 -1.03달러로 예상치(-1.18달러) 대비 적자폭 축소
- 조정 영업이익률 5% (YoY -11%p, QoQ +4%p), 조정 EBITDA 마진 59% (YoY -3%p) 기록
- 이자비용 6.4억 달러(YoY +140%), 조정 순손실 5.7억 달러(YoY +336%)로 확대되며 순이익단 부담은 지속
- CAPEX는 94억 달러로 기존 가이드선 상단 90억 달러를 소폭 상회. 분기 중 가동 전력 용량을 약 500MW 확대해 1.5GW 까지 늘렸으며, 총 계약 전력은 분기 말 3.7GW에서 실적 발표 시점 4.2GW까지 증가
- *매출 수주잔고는 1,042억 달러(YoY +246%)로 증가. 3분기 초 추가 확보한 250억 달러 이상 신규 고객 계약은 미포함
- 신규 계약 수익성은 기존 계약 대비 5~10%p 개선됐으며, 높은 AI 인프라 수요로 7월 주요 서비스 가격을 약 25% 인상
- 업계 최초로 엔비디아 베라 루빈 NVL72의 초기 구동-검증 완료. GPU 외 스토리지-CPU-네트워크-소프트웨어 연합산 매출 (ARR)도 4억 달러 이상으로 확대

▶ 실적발표 이후 추가 동향

- 수주잔고 급증·가이드선 상향으로 시간외 15.7% 상승. 네오클라우드주 동반 상승(네비우스 +7.9%, 아이렌 +4.4%)

* 매출 수주잔고(Revenue Backlog): 고객과 체결한 계약을 바탕으로 향후 매출로 인식될 예정인 금액

▶ Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 3Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	1,365	3,525	158.3	3,468	1.6
조정 영업이익	217	230	5.9	251	-8.4

▶ Guidance 연간

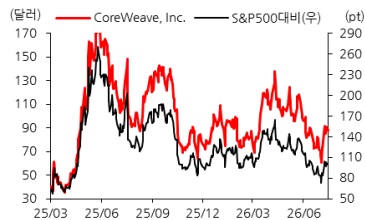
	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
매출액	5,131	12,800	149.5	12,667	1.1
조정 영업이익	666	1,055	58.4	988	6.8

▶ Guidance / 향후 실적 Comment

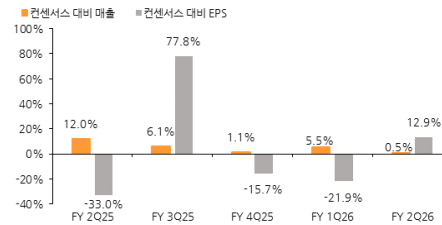
- 3분기 가이드선으로 매출액 35.3억 달러, 조정 영업이익 2.3억 달러, 이자비용 9억 달러, CAPEX 125억 달러 제시. 조정 영업이익률은 4분기에 10%대 초반까지 상승할 것으로 전망. 2분기 신규 가동 전력 이후 후행적으로 매출에 반영되며 하반기 수익성 개선 예상
- FY2026 연간 매출액 가이드선은 125억→128억 달러로, 조정 영업이익은 10억→10.6억 달러로 상향
- 고객 신규 인프라 용량 확대에 따라 연간 CAPEX 가이드선도 330억→370억 달러로 상향
- 기존 수주잔고의 50% 이상은 이미 서비스 제공이 시작됐으며, 연말에는 2/3 이상으로 확대될 전망
- 2026년 말 가동 전력 용량 목표는 기존 1.7GW이상→1.85GW 이상으로 높였으며, 연말 ARR 가이드선도 185억→190억 달러로 상향. 관리형 추론 서비스의 ARR은 출시 초기 100만 달러에서 1억 달러 이상으로 급증했으며, 2026년 말 최소 2.5억 달러 기록 예상

* 가이드선 값은 모두 중간값 기준

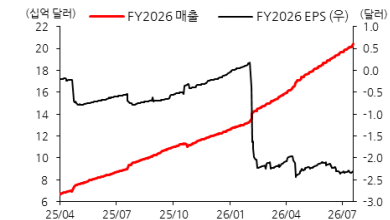
▶ 추가차이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알리야 할 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저의 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 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 증명으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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]

매수	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 6월 30일)