



기업명

Nebius Group NV

티커

NBIS

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자 의견	276.34 / Not Rated
현재 주가(8/12, 달러)	259.20
상승여력	▲6.6%
시가총액(백만 달러)	65,810
발행주식수(천주)	220,406
52주 최고가 / 최저가(달러)	299.86 / 62.01
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	3,082.6
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	NBIS US EQUITY
산업	정보기술

▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	18.0	44.7	244.1
상대수익률(S&P500)	15.7	40.0	223.9

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	105	399	582	454.0	45.9	557	4.5
영업이익	-111	-83	-176	-58.2	-113.2	-191	8.1
조정 EPS	-0.38	-0.32	-0.12	69.1	62.5	-0.70	82.8

* Non-GAAP 기준

▶ Review Comment

- 매출액 5.8억 달러(YoY +454%), 영업이익 -1.8억 달러(YoY -58.2%), 조정 EPS -0.12 달러(YoY +69.1%)로 각각 예상치 4.5%, 8.1%, 82.8% 상회
- AI cloud 부문 6월 말 기준 ARR 30억 달러로 전년 동기 대비 598%, 전분기 대비 56% 증가. 조정 EBITDA 2.9억 달러
- 유형자산·무형자산 취득액 56.6억 달러(YoY +1,008%). 주 용도는 GPU 및 관련 하드웨어, 데이터센터 증설
- 2분기 중 자사주 1,270만 주 매각을 통해 28.5억 달러 조달. 6월 말 기준 추가 매각 가능 주식 1,230만 주
- 7월, 가동 중인 GPU 인프라와 계약의 미래 현금흐름을 담보로 7.75억달러를 SOFR+250bps에 조달
- 2분기 체결한 주요 계약 4건의 총 계약금액의 평균은 10억 달러 이상. MWV 연율화 매출은 2,000~2,500만 달러로 2026년 기준선인 1,200만 달러 상회. 차세대 GPU 가격 상승과 1분기 대비 30% 이상 오른 구세대 GPU 가격이 이유
- 컴퓨팅 용량 확보 경쟁 심화로, 선수금 지급이 표준적인 계약조건으로 자리 잡아 체결 계약의 약 70%에 선수금이 포함

▶ 실적발표 이후 주가 동향

- 용량 경매를 통해 확인된 컴퓨팅 수요, 유상증자가 아닌 선수금을 통한 CAPEX 자금 충당 계획이 맞물려 34.1% 상승

▶ Guidance 연간

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

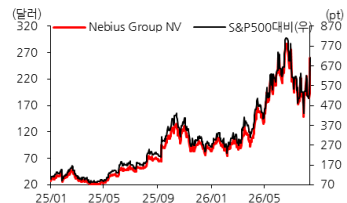
	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
매출액	529	3,200	504.9	3,291	-2.8
ARR	1,250	8,000	540.0	7,443	7.5
CAPEX	4,066	22,500	453.4	23,012	-2.2

* Non-GAAP 기준

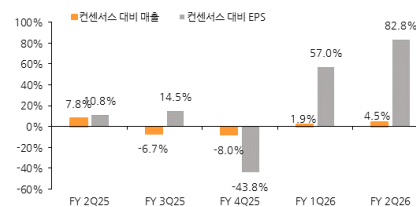
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- FY 2026 가이드는 기존과 동일하게 유지. 2분기 말 배치된 용량이 3분기부터 매출 기여 예정
- 2026년 연말 기준, 계약 전력 목표 4GW에서 5GW로 상향
- 2027년부터 연간 1GW 이상의 신규 용량 배치 계획. 현재 확보한 계약 전력의 대부분은 향후 2~3.5년에 걸쳐 가동될 전망
- Vera Rubin NVL72의 상업 배치는 2026년 4분기~2027년 1분기 시작해 확대할 계획
- 2분기 체결한 계약의 대부분은 4분기 말 이후 매출 인식 시작해 2027년 매출에 기여. 예상 투자회수 기간은 기존 2~3년에서 1년 10개월로 단축
- 미배정된 Blackwell 용량 일부를 경매로 판매. 기존 Blackwell 최고 가격보다 15% 높은 가격에 낙찰
- 자금조달 우선순위는 영업현금흐름 → 선수금 → 자산담보 금융 → 회사채, 자사주 매각, 전환사채 순. 2026년 선수금 90억 달러 이상 전망하고, 2분기 확보한 선수금으로 관련 CAPEX 50~60% 충당 예정
- xAI의 시장 진입은 자사에게 큰 영향이 없고, 오히려 시장의 성장성을 증명한다고 언급

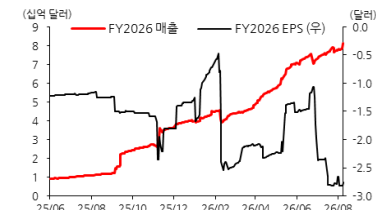
▶ 주가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표할 현재 이 자료에서 다른 종목을 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.

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 추경에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 앞호한 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)