GLOBAL
EQUITY

2026. 2. 26

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

엔비디아 (NVDA US)

FY 4Q26 review – Accelerating, Again

- FY 4Q26 실적과 FY 1Q27 가이던스 모두 컨센서스 상회
- 매출 성장 가속화, Vera Rubin 출시 일정 및 수익성에 대해 자신감 표현
- 밸류 매력이 여전히 부각되는 국면에서 성장이 다시 가속화되고 있음에 주목

WHAT'S THE STORY?

FY 4Q26 review: 이번에도 무난하게 컨센서스 상회. 4분기 매출액은 전년 동기 대비 73%, 전분기 대비 20% 증가. 중국 수출 재개 없이 순수 추론 수요에 기인한 강력한 성장. 특히 y-y 매출 성장률이 다시 가속화되고 있음에 주목. 매출 성장에 힘입어 매출총이익률 확대 추세 지속.

차기 분기 가이던스: 차기 분기 가이던스도 FactSet 컨센서스를 크게 상회. 매출 가이던스 764~796억 달러(+14% q-q)로, 가이던스 하단이 컨센서스 727억 달러를 상회. 가이던스에는 중국 수출 재개를 가정하지 않았음. Non-GAAP 매출총이익률 전망은 74.5~75.5%. 컨센서스는 74.7%에 형성되어 있는데, 올해부터 Non-GAAP 기준에 주식보상비용이 포함되기에 사실상 상회한 것으로 해석할 필요.

긍정적인 점과 아쉬운 점: 한편 시간외 주가 움직임은 보합 수준. 투자자들이 3월 GTC를 앞두고 관망세를 유지하려는 모습. 우선 긍정적인 점을 꼽자면, 1) 1분기 가이던스 서프라이즈의 배경으로 수요 가속화를 언급하며, 기존 2025~2026년 매출 전망(Blackwell과 Rubin 매출 누계 5천억 달러) 상향 가능성을 시사. 2) 지연 루머가 존재했던 Vera Rubin 일정에 변화가 없으며 이번주 초 이미 고객들에게 샘플 출하. 3) 원가 상승에도 불구, 70% 중반의 매출총이익률을 유지할 것으로 전망.

반면 아쉬웠던 점은 1) GTC를 앞두고 있기에 새로운 뉴스가 부재했고, 1분기 너머의 중장기 전망에 대한 질문에는 구체적인 답변 회피. 2) 추가 upside 요인으로 기대해 볼 수 있었던 중국 수출 재개 여부에 대한 가시성이 없었음.

다시 가속화되는 성장: 매출 성장이 다시 가속화되며 Beat-and-raise 지속. 또한 여전한 시장 지배력에도 불구, 12개월 forward P/E 24배(FactSet)에 거래 중으로 SOX 27배, AMD 29배, 브로드컴 28배 대비 밸류에이션 매력 부각.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(1월 결산, 백만달러)	FY 4Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	68,127	66,070	3.1	73.2	19.5
영업이익	46,107	44,885	2.7	80.7	22.1
순이익	39,552	37,204	6.3	79.2	24.5
수정 EPS (달러)	1.62	1.53	5.6	81.3	24.8
이익률 (%)					
영업이익	67.7	67.9			
순이익	58.1	56.3			

참고: Non-GAAP 기준
자료: FactSet

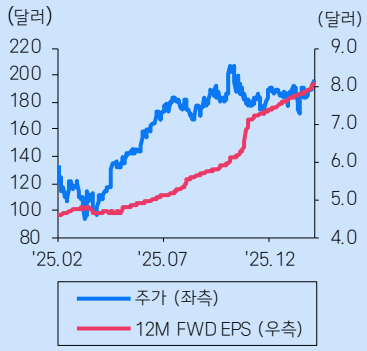
▶ 종목 정보

현재주가	195.56 USD
블룸버그 평균목표주가	263.26 USD
시가총액 (달러)	4,752.1 십억 달러
시가총액 (원)	6,782.0 조원
Shares (float)	23,372.9 백만주 (96%)
52주 최저//최고	86.62 / 212.19 달러
90일-평균거래대금	31.4 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Semiconductors

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
NVIDIA (%)	4.2	8.8	54.4
Nasdaq 대비 (%pts)	5.7	0.8	32.8

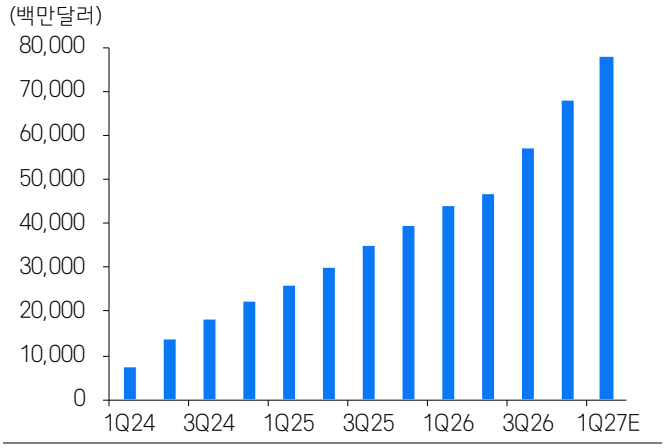
▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg

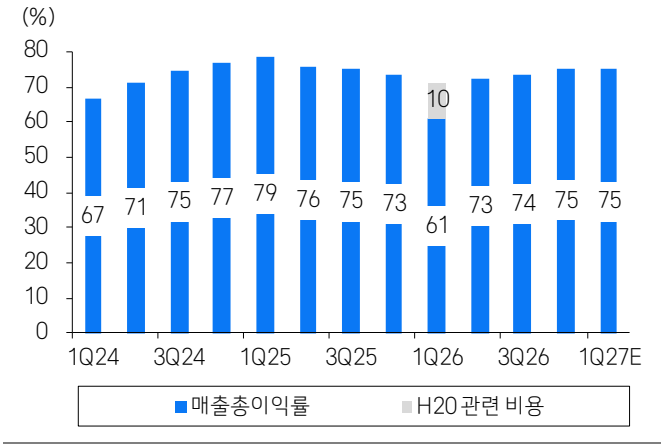
삼성증권

매출액 추이 및 가이던스



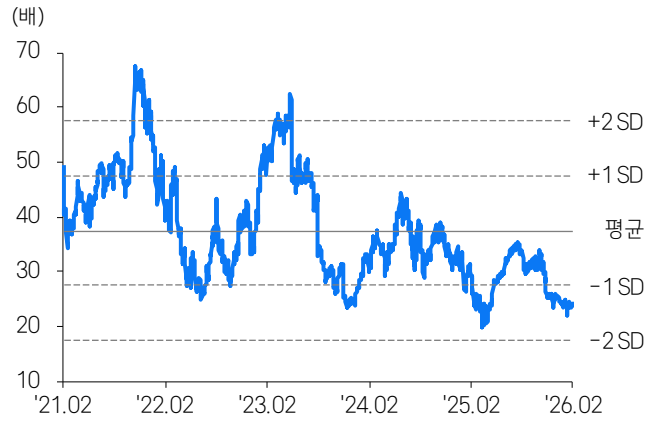
참고: 회계 연도 (1월 결산) 기준
자료: NVIDIA, 삼성증권

매출총이익률 추이 및 가이던스 (Non-GAAP)



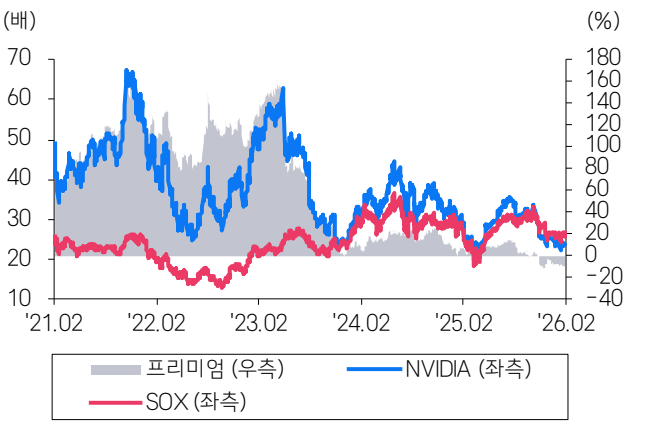
참고: 회계 연도 (1월 결산) 기준
자료: NVIDIA, 삼성증권

12개월 forward P/E 추이



자료: FactSet, 삼성증권

SOX 대비 valuation premium 추이



참고: (+)는 premium, (-)는 discount를 의미
자료: FactSet, 삼성증권

요약 손익 계산서 (Non-GAAP 기준)

(백만달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2025	2026
매출액	**26,044**	**30,040**	**35,082**	**39,331**	**44,062**	**46,743**	**57,006**	**68,127**	**130,497**	**215,938**
전년 동기 대비 (%)	262.1	122.4	93.6	77.9	69.2	55.6	62.5	73.2	114.2	65.5
전분기 대비 (%)	17.8	15.3	16.8	12.1	12.0	6.1	22.0	19.5		
매출원가	5,484	7,311	8,760	10,437	17,204	12,783	15,039	16,918	31,992	61,944
매출총이익	**20,560**	**22,729**	**26,322**	**28,894**	**26,858**	**33,960**	**41,967**	**51,209**	**98,505**	**153,994**
매출총이익률 (%)	78.9	75.7	75.0	73.5	61.0	72.7	73.6	75.2	75.5	71.3
판관비와 연구개발비	2,501	2,792	3,046	3,378	3,583	3,795	4,215	5,102	11,717	16,695
기타 영업비용	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
영업이익	**18,059**	**19,937**	**23,276**	**25,516**	**23,275**	**30,165**	**37,752**	**46,107**	**86,788**	**137,299**
영업이익률 (%)	69.3	66.4	66.3	64.9	52.8	64.5	66.2	67.7	66.5	63.6
순이익	**15,238**	**16,952**	**20,010**	**22,066**	**19,894**	**25,783**	**31,767**	**39,552**	**74,266**	**116,996**
순이익률 (%)	58.5	56.4	57.0	56.1	45.2	55.2	55.7	58.1	56.9	54.2
EPS (달러)	**0.61**	**0.68**	**0.81**	**0.89**	**0.81**	**1.05**	**1.30**	**1.62**	**2.99**	**4.77**
전년 동기 대비 (%)	461.9	153.0	101.0	73.2	32.0	54.1	60.6	81.3	130.7	59.5
전분기 대비 (%)	18.7	11.4	18.4	10.6	(9.5)	30.0	23.5	24.8		

참고: 회계 연도 (1월 결산) 기준
자료: NVIDIA, FactSet, 삼성증권

부문별 breakdown

(백만달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2025	2026
매출액										
Data Center	22,563	26,272	30,771	35,580	39,112	41,096	51,215	62,314	115,186	193,737
Gaming	2,647	2,880	3,279	2,544	3,763	4,287	4,265	3,727	11,350	16,042
Professional Visualization	427	454	486	511	509	601	760	1,321	1,878	3,191
Automotive	329	346	449	570	567	586	592	604	1,694	2,349
기타	78	88	97	126	111	173	174	161	389	619
총계	26,044	30,040	35,082	39,331	44,062	46,743	57,006	68,127	130,497	215,938
전년 동기 대비 (%)										
Data Center	426.7	154.5	112.0	93.3	73.3	56.4	66.4	75.1	142.4	68.2
Gaming	18.2	15.8	14.8	(11.2)	42.2	48.9	30.1	46.5	8.6	41.3
Professional Visualization	44.7	19.8	16.8	10.4	19.2	32.4	56.4	158.5	20.9	69.9
Automotive	11.1	36.8	72.0	102.8	72.3	69.4	31.8	6.0	55.3	38.7
기타	1.3	33.3	32.9	40.0	42.3	96.6	79.4	27.8	27.1	59.1
총계	262.1	122.4	93.6	77.9	69.2	55.6	62.5	73.2	114.2	65.5
전분기 대비 (%)										
Data Center	22.6	16.4	17.1	15.6	9.9	5.1	24.6	21.7		
Gaming	(7.6)	8.8	13.9	(22.4)	47.9	13.9	(0.5)	(12.6)		
Professional Visualization	(7.8)	6.3	7.0	5.1	(0.4)	18.1	26.5	73.8		
Automotive	17.1	5.2	29.8	26.9	(0.5)	3.4	1.0	2.0		
기타	(13.3)	12.8	10.2	29.9	(11.9)	55.9	0.6	(7.5)		
총계	17.8	15.3	16.8	12.1	12.0	6.1	22.0	19.5		

참고: 회계 연도 (1월 결산) 기준
자료: NVIDIA, FactSet, 삼성증권

포괄손익계산서

1월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**16,675**	**26,914**	**26,974**	**60,922**	**130,497**
매출원가	6,279	9,439	11,618	16,621	32,639
매출총이익	**10,396**	**17,475**	**15,356**	**44,301**	**97,858**
(매출총이익률, %)	62.3	64.9	56.9	72.7	75.0
판매 및 일반관리비	5,864	7,434	11,132	11,329	16,405
영업이익	**4,532**	**10,041**	**4,224**	**32,972**	**81,453**
(영업이익률, %)	27.2	37.3	15.7	54.1	62.4
영업외손익	**(123)**	**(100)**	**(43)**	**846**	**2,573**
금융손익	(127)	(207)	5	609	1,539
기타	4	107	(48)	237	1,034
세전이익	**4,409**	**9,941**	**4,181**	**33,818**	**84,026**
법인세	77	189	(187)	4,058	11,146
(법인세율, %)	1.7	1.9	(4.5)	12.0	13.3
계속사업이익	4,332	9,752	4,368	29,760	72,880
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**4,332**	**9,752**	**4,368**	**29,760**	**72,880**
(순이익률, %)	26.0	36.2	16.2	48.8	55.8
지배주주순이익	4,332	9,752	4,368	29,760	72,880
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	5,775	11,383	5,961	34,749	83,673
(EBITDA 이익률, %)	34.6	42.3	22.1	57.0	64.1
EPS (지배주주)	0.17	0.39	0.17	1.19	2.94
EPS (연결기준)	0.17	0.39	0.17	1.19	2.94
수정 EPS (달러)*	0.25	0.44	0.33	1.30	2.99

재무상태표

1월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**16,055**	**28,829**	**23,073**	**44,345**	**80,126**
현금 및 현금등가물	847	1,990	3,389	7,280	8,589
매출채권	2,429	4,650	3,827	9,999	23,065
재고자산	1,826	2,605	5,159	5,282	10,080
기타	10,953	19,584	10,698	21,784	38,392
비유동자산	**12,736**	**15,358**	**18,109**	**21,383**	**31,475**
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	2,856	3,607	4,845	5,260	8,076
무형자산	6,930	6,688	6,048	5,542	5,995
기타	2,950	5,063	7,216	10,581	17,404
자산총계	**28,791**	**44,187**	**41,182**	**65,728**	**111,601**
유동부채	**3,925**	**4,335**	**6,563**	**10,631**	**18,047**
매입채무	1,149	1,783	1,193	2,699	6,310
단기차입금	1,120	144	1,426	1,478	288
기타 유동부채	1,656	2,408	3,944	6,454	11,449
비유동부채	**7,973**	**13,240**	**12,518**	**12,119**	**14,227**
사채 및 장기차입금	6,598	11,687	10,605	9,578	9,982
기타 비유동부채	1,375	1,553	1,913	2,541	4,245
부채총계	**11,898**	**17,575**	**19,081**	**22,750**	**32,274**
지배주주지분	**16,893**	**26,612**	**22,101**	**42,978**	**79,327**
자본금 및 자본잉여금	8,722	10,388	11,973	13,134	11,261
이익잉여금	18,908	16,235	10,171	29,817	68,038
기타	(10,737)	(11)	(43)	27	28
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**16,893**	**26,612**	**22,101**	**42,978**	**79,327**
순부채	(3,843)	(9,377)	(1,265)	(14,928)	(32,940)

현금흐름표

1월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**5,822**	**9,108**	**5,641**	**28,090**	**64,089**
당기순이익	4,332	9,752	4,368	29,760	72,880
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,095	1,545	1,936	544	(1,272)
유무형자산 감가상각비	1,098	1,174	1,544	1,508	1,864
기타	(3)	371	392	(964)	(3,136)
영업활동 자산부채 변동	(703)	(3,363)	(2,207)	(3,722)	(9,383)
투자활동에서의 현금흐름	**(19,675)**	**(9,830)**	**7,375**	**(10,566)**	**(20,421)**
유형자산 증감	(1,128)	(976)	(1,833)	(1,069)	(3,236)
장단기금융자산의 증감	0	0	0	0	0
기타	(18,547)	(8,854)	9,208	(9,497)	(17,185)
재무활동에서의 현금흐름	**3,804**	**1,865**	**(11,617)**	**(13,633)**	**(42,359)**
차입금의 증가(감소)	0	(1,000)	0	(1,250)	(1,250)
자본금의 증가(감소)	194	281	(9,684)	(9,130)	(33,216)
배당금	(395)	(399)	(398)	(395)	(834)
기타	4,005	2,983	(1,535)	(2,858)	(7,059)
현금증감	(10,049)	1,143	1,399	3,891	1,309
기초현금	10,896	847	1,990	3,389	7,280
기말현금	847	1,990	3,389	7,280	8,589
Gross cash flow	**5,427**	**11,297**	**6,304**	**30,304**	**71,608**
Free cash flow	**4,694**	**8,132**	**3,808**	**27,021**	**60,853**

재무비율 및 주당지표

1월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	52.7	61.4	0.2	125.9	114.2
영업이익	59.2	121.6	(57.9)	680.6	147.0
순이익	54.9	125.1	(55.2)	581.3	144.9
수정 EPS**	(56.8)	77.6	(24.8)	288.0	130.7
주당지표					
EPS (지배주주)	0.17	0.39	0.17	1.19	2.94
EPS (연결기준)	0.17	0.39	0.17	1.19	2.94
수정 EPS**	0.25	0.44	0.33	1.30	2.99
BPS	0.68	1.06	0.90	1.74	3.24
DPS (보통주)	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03
Valuations (배)					
P/E***	52.0	51.4	61.0	47.1	47.7
P/B***	19.1	21.5	22.7	35.0	44.0
EV/EBITDA	55.1	49.5	84.0	42.8	41.3
비율					
ROE (%)	29.8	44.8	17.9	91.5	119.2
ROA (%)	18.8	26.7	10.2	55.7	82.2
ROIC (%)	23.2	32.0	12.7	72.4	109.4
배당성향 (%)	9.1	4.1	9.1	1.3	1.1
배당수익률 (보통주, %)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
순부채비율 (%)	(22.7)	(35.2)	(5.7)	(34.7)	(41.5)
이자보상배율 (배)	24.6	42.5	16.1	128.3	329.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 25일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 25일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA