AI 산업

FY1Q27 Review: 매출액 증가율 재가속

OVERWEIGHT

Analyst 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

FY1Q27: 컨센서스 소폭 상회하는 실적 기록

- NVIDIA의 FY1Q27 매출액은 USD81.6B(YoY +85.2%, QoQ +19.8%)로 기존 가이던스 USD76.4B - 79.6B와 컨센서스 USD79.2B를 모두 상회하는 실적을 기록. Non-GAAP 기준 매출총이익률 또한 75.0%를 기록하며 가이던스 74.5% - 75.5%와 컨센서스 75.1%에 부합. EPS 또한 USD1.87로 컨센서스 USD1.77를 상회

- FY2Q27 매출액 가이던스로는 USD89.2B - USD92.8B를 제시하며 컨센서스 USD87.4B를 상회하였으며, GPM 가이던스는 75.0%를 제시하며 컨센서스 부합하는 수치를 제시. 중국向 매출은 이번 가이던스에도 포함하지 않음

- FY 1Q27 Data Center 매출액은 USD75.4B를 기록하며 지난 분기 대비 +21.0%, 전년 동기 대비 92.8% 증가했으며 컨센서스 USD 73.5B를 소폭 상회. Data Center 매출액 내 Hyperscale 매출액은 USD37.9B를 기록했으며 ACIE(AI Clouds, Industrial & Enterprise) 매출액은 USD37.4B를 기록. Edge Computing 부문은 USB6.4B를 기록

다시 가속되는 매출액 증가율, Rubin 하반기 출하 시작

- NVIDIA의 매출액 YoY 증가율은 FY4Q24 최고치(YoY +265.3%)를 기록 후 감소하다 최근 3개 분기 연속 다시 증가하는 추세(2Q26 YoY +55.6% → 3Q26 YoY +62.5% → 4Q26 YoY +73.2% → 1Q27 YoY +85.2%)

- NVIDIA는 2027년 주요 CSP(Cloud Service Provider)들의 CapEx 투자는 1조 달러에 달할 것이며, 2030년대 말까지 AI Infra 지출은 연 3 - 4조 달러에 이를 것이라고 전망. NVIDIA의 실적은 Hyperscaler向 매출 외에도 ACIE向 매출이 빠르게 성장하며 CSP들의 높은 CapEx 성장률을 상회하는 성장이 가능할 것이라고 예상

- Custom ARM을 기반으로 한 Vera CPU는 기존 x86 기반의 대안들과 비교했을 때 코어당 성능은 1.5배, 와트당 성능은 2배, Rack당 밀도는 4배에 달하는 기술적 우위를 가지고 있다고 주장. Vera CPU는 NVIDIA가 그동안 접근하지 못했던 2,000억 달러의 신규 시장을 개척하며 올해 CPU 부문에서만 200억 달러의 매출을 달성할 것으로 예상한다고 밝힘

- Vera CPU는 Agentic AI 시대에 CPU에 요구되는 오케스트레이션(에이전트 흐름 제어), 도구 호출, 도구 사용 등의 기능에 최적화된 CPU라고 밝히며 높은 수요로 제품 수명 내내 공급 제약의 가능성이 있을 것으로 전망

- 지연 이슈가 제기되었던 Vera Rubin 출하에 대해서도 3분기 예정대로 출하 시작하여 4분기 본격 램프업 예정이라고 밝힘. 당사는 올해 Rubin과 Blackwell의 출하 비중을 22%, 71%(Hopper 7%)로 예상

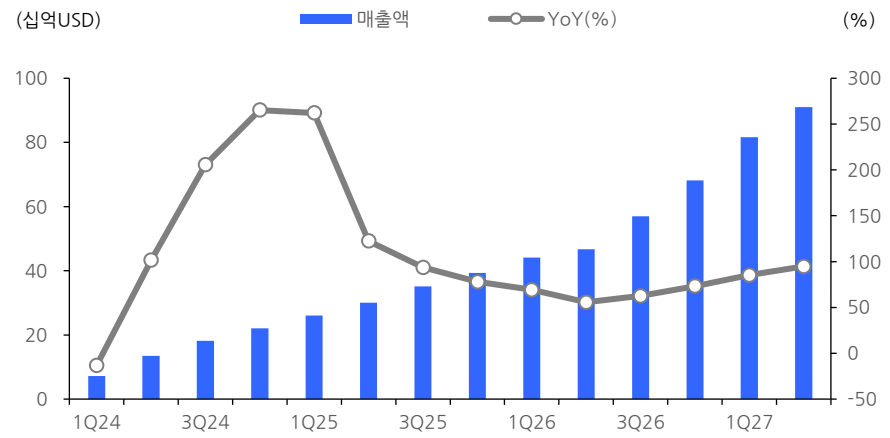
- NVIDIA의 YTD 주가 상승률은 18.3% 수준으로 필라델피아 반도체 지수의 YTD 상승률인 63.2%를 크게 하회. Bloomberg 기준 NVIDIA의 12MF P/E도 23.6배로 지난 10년 평균 35.5배를 하회하고 있으며, AMD 47.8배, Broadcom 31.1배에 비해서도 낮은 Multiple에 거래 중

〈표1〉 NVIDIA 실적 추이 (단위: 백만USD)

CY기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
FY기준	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
매출액	30,040	35,082	39,331	44,062	46,743	57,006	68,127	81,615
YoY(%)	122.4	93.6	77.9	69.2	55.6	62.5	73.2	85.2
QoQ(%)	15.3	16.8	12.1	12.0	6.1	22.0	19.5	19.8
매출총이익	22,729	26,322	28,894	26,858	33,960	41,967	51,209	61,232
GPM(%)	75.7	75.0	73.5	61.0	72.7	73.6	75.2	75.0
YoY(%)	136.4	93.8	70.4	30.6	49.4	59.4	77.2	128.0
QoQ(%)	10.5	15.8	9.8	-7.0	26.4	23.6	22.0	19.6
영업이익	19,937	23,276	25,516	23,275	30,165	37,752	46,107	53,783
OPM(%)	66.4	66.3	64.9	52.8	64.5	66.2	67.7	65.9
YoY(%)	156.4	101.4	73.0	28.9	51.3	62.2	80.7	131.1
QoQ(%)	10.4	16.7	9.6	-8.8	29.6	25.2	22.1	16.6
순이익	16,952	20,010	22,066	19,894	25,783	31,767	39,552	45,548
NPM(%)	56.4	57.0	56.1	45.2	55.2	55.7	58.1	55.8
YoY(%)	151.5	99.7	71.9	30.6	52.1	58.8	79.2	129.0
QoQ(%)	11.2	18.0	10.3	-9.8	29.6	23.2	24.5	15.2

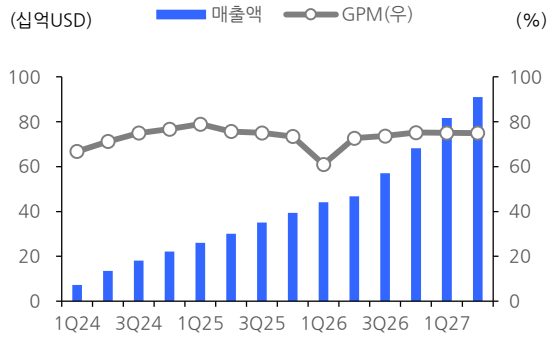
자료: Bloomberg, NVIDIA, 현대차증권

〈그림1〉 NVIDIA 매출액과 성장률 추이: 최근 3분기 연속 성장률 증가



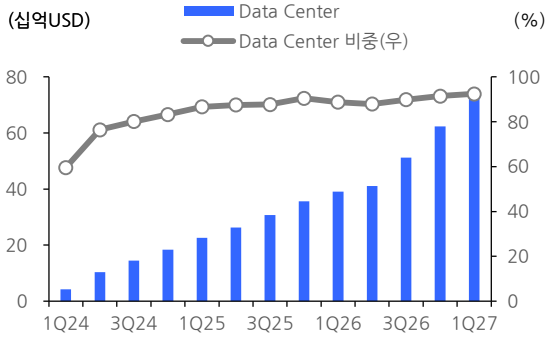
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림2> NVIDIA 실적 추이 및 전망



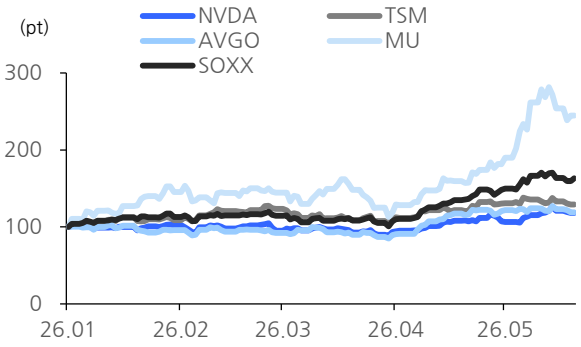
자료: Bloomberg, NVIDIA, 현대차증권
주: GPM은 Non-GAAP 기준, FY2Q27F는 가이던스 중단, FY 기준

<그림3> Datacenter 매출액 및 비중 추이



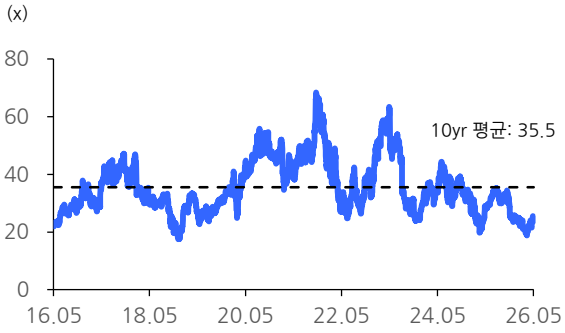
자료: Bloomberg, 현대차증권
주: FY 기준

<그림4> 주요 AI Player YTD 주가 추이



자료: Bloomberg, 현대차증권
주: 2026-01-01 = 100

<그림5> 최근 10년 NVIDIA 12MF P/E 추이



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 윤동욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.