Nvidia (NVDA)

서영재

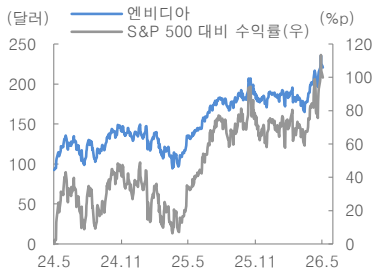
youngjae.seo@daishin.com

투자의견 (팩트셋 평균)	BUY *(1.1)
목표주가($) (팩트셋 평균)	276.1
현재주가($) (26.05.20)	223.5

IT

기업명	Nvidia Corp
한글명	엔비디아
홈페이지	https://www.nvidia.com
결산월	1월
거래소 국가	US
상장 거래소	NASDAQ
시가총액(십억달러)	5,412.6
시가총액(조원)	8,155.9
발행주식수(백만주)	24,220.5
52주최고가/최저가	236.5 / 129.2
주요주주	The Vanguard, 9.3%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.6	17.7	23.7	66.3
상대수익률	6.0	10.2	10.0	41.2



Results Comment

사업부문 개편을 통해, 토털 솔루션의 강점을 어필

- 사업부문 보고 방식 개편 통해 토털 솔루션의 강점을 부각
- 더 크고, 더 길게 지속될 AI 사이클. 독립형 CPU도 매출에 기여할 전망
- 멀티플 추가 상승 어렵더라도, 실적 성장에 따른 주가 상승 나타날 전망

FY 1Q27 Review: 사업부문 보고 방식 개편 통해 엔비디아 강점을 부각

FY 1Q27 매출액 816억 달러(+85.2% YoY, +19.8% QoQ)로 컨센서스 +3.4% 상회. 영업이익(GAAP) 535억 달러(+147.4% YoY, +20.9% QoQ)로 +5.5% 상회. EPS (GAAP) 2.39달러(+214.5% YoY, +35.8% QoQ)로 +36.8% 상회. 이익 성장률이 가파른 것은 FY 1Q26 분기에 중국 H20 재고 관련 비용이 반영됐던 영향

엔비디아는 사업부문 보고 방식을 개편. 기존의 데이터센터 부문을 1) 하이퍼스케일러, 2) AI 클라우드, 산업, 엔터프라이즈 (ACIE)로 세분화. 이는 하이퍼스케일러들이 커스텀 AI 가속기를 설계해서 엔비디아의 영향력을 줄이려한다는 우려를 낮추고, AI 클라우드, 산업, 엔터프라이즈에서 엔비디아가 가지고 있는 경쟁우위를 강조하기 위함. 하이퍼스케일러들이 커스텀 AI 가속기를 필두로 자체 플랫폼을 구축하는 것과 달리 AI 클라우드, 산업, 엔터프라이즈 기업들은 이러한 역량이 부족. 이에, 엔비디아의 토털 솔루션 전체를 구매하는 경향을 보임. 하이퍼스케일러 성장세는 여전히 좋지만 앞으로 AI 클라우드, 산업, 엔터프라이즈 부문을 더 주목. 해당 부문 분기별 전년대비 매출 성장률은 FY 2Q26 +10.0% → FY 3Q26 20.0% → FY 4Q26 72.9% → FY 1Q27 73.7%로 가속화되는 국면

더 크고, 더 길게 지속될 AI 사이클. 독립형 CPU도 매출에 기여할 전망

FY 2Q27 가이던스는 중간값 기준 매출액 910억 달러(+94.7% YoY, +11.5% QoQ)로 +4.3% 상회, 매출총이익 682억 달러(+100.7% YoY, +11.4% QoQ)로 +4.9% 상회. 중국 매출은 가이던스에서 반영하지 않았음

OpenRouter 통해서 집계되는 주간 토큰 생성량은 지난해 말 대비 최소 4배 이상 증가. Agentic AI 시대가 시작된지 6개월 남짓 지난 점을 고려하면 앞으로도 수요 증가할 전망. 신규 데이터센터의 절반 가량이 건설이 지연되고 있음에도 엔비디아가 실적 서프라이즈를 기록하는 것은 향후 AI 사이클이 투자자들의 생각보다 더 크게, 더 길게 이어질 가능성을 시사한다고 판단

한편, 엔비디아는 독립형 CPU로 200억 달러의 매출을 올릴 전망. CPU TAM 시장 규모를 2,000억 달러로 제시한 점을 고려하면 추가 매출원이 될 것

다만, 호실적과 별개로 엔비디아의 주가 모멘텀은 크지 않을 가능성 유의. 엔비디아는 지속적인 실적 전망치 상향에도 지난해 7월부터 4월까지 주가가 횡보. 실적 전망치 상향에도, 멀티플이 하락한 결과. 최근 한 달 간은 대형주가 상승하는 국면에서 주가가 같이 올랐으나, 과거 현상이 반복될 가능성. 멀티플의 추가 상승은 어렵다고 판단하나, 실적 성장에 따른 주가 상승 나타날 전망

* 투자의견: 애널리스트의 컨센서스를 구간별로(1- Strong Buy, 1.5- Buy, 2- Hold, 2.5- Sell, 3.0- Strong Sell) 수치화. 1에 근접할수록 긍정적인 투자의견

FY 1Q27 실적 지표 (GAAP 기준) (단위: 십억달러, 달러, %)

구분	FY 1Q26	FY 4Q26	FY 1Q27					FY 2Q27
			발표치	컨센	서프	YoY	QoQ	컨센
매출액	44.1	68.1	81.6	78.9	3.4	85.2	19.8	87.2
영업이익	21.6	44.3	53.5	50.8	5.5	147.4	20.9	56.3
순이익	18.8	43.0	58.3	42.5	37.3	210.6	35.8	47.0
EPS	0.76	1.76	2.39	1.75	36.8	214.5	35.8	1.93

자료: Factset, 대신증권 Research Center

표 1. 세부 사업부문 전년동기대비 성장률

세부 사업부문 (% YoY)	FY 1Q26	FY 2Q26	FY 3Q26	FY 4Q26	FY 1Q27
매출액	69.5	55.6	62.5	73.4	85.2
데이터센터	73.3	56.4	66.4	58.0	92.4
하이퍼스케일러	64.6	124.8	126.6	77.1	115.2
AI 클라우드, 상업, 엔터프라이즈	81.2	10.0	20.0	72.9	73.7
엣지 클라우드	42.2	49.9	34.3	55.0	28.7

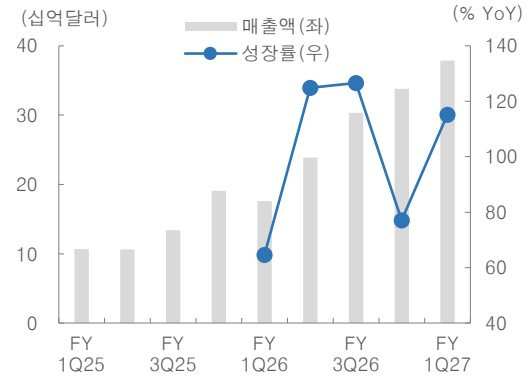
자료: Nvidia, 대신증권 Research Center

표 2. FY 2Q27 가이던스 (GAAP 기준)

구분 (단위: 십억달러)	평균	하단	상단	컨센서스	서프 (%)
매출액	91.0	89.2	92.8	87.2	4.3
매출총이익	68.2	67.7	68.6	65.0	4.9
영업이익	59.8	59.3	60.2	56.3	6.1

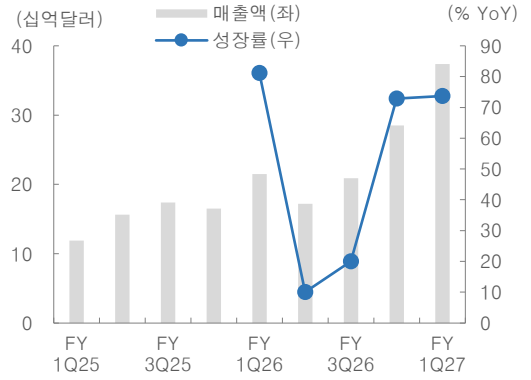
자료: Nvidia, Factset, 대신증권 Research Center

그림 1. 하이퍼스케일러 매출액 성장률



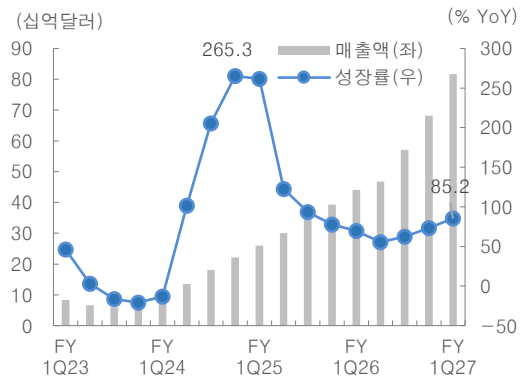
자료: Nvidia, 대신증권 Research Center

그림 2. ACIE = AI 클라우드, 상업, 엔터프라이즈 매출액 성장률



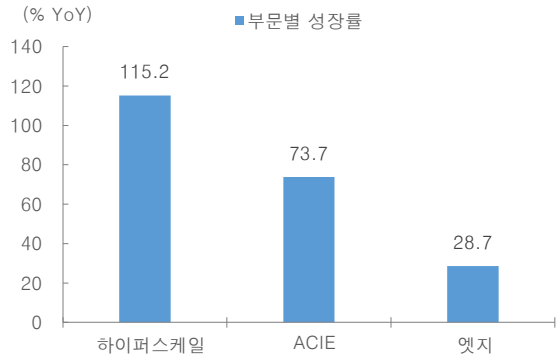
자료: Nvidia, 대신증권 Research Center

그림 3. 분기별 매출액 및 성장률



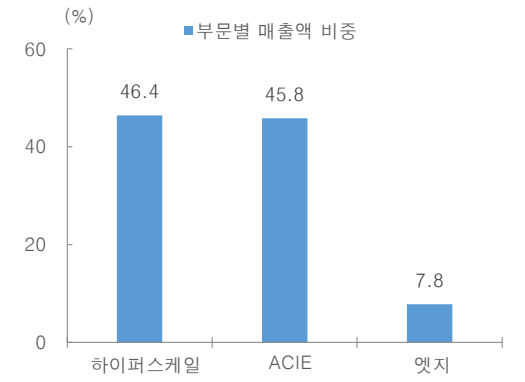
자료: Nvidia, 대신증권 Research Center

그림 4. 사업부문별 매출액 성장률



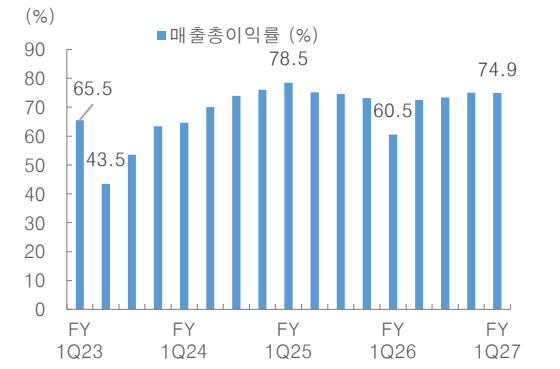
자료: Nvidia, 대신증권 Research Center

그림 5. 사업부문별 매출액 비중



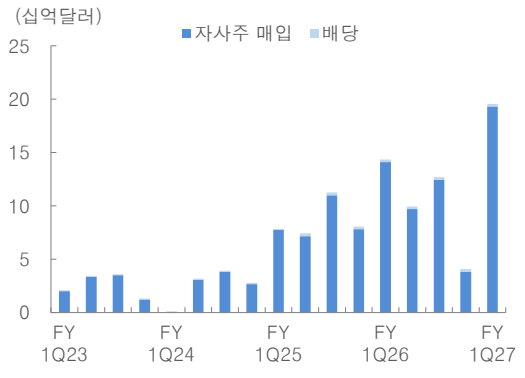
자료: Nvidia, 대신증권 Research Center

그림 6. 매출총이익률



자료: Nvidia, 대신증권 Research Center

그림 7. 분기별 자사주 매입 & 배당



자료: Nvidia, 대신증권 Research Center

그림 8. 12개월 선행 P/E

자료: Nvidia, 대신증권 Research Center

표 3. **분기 실적 추이**

구분 (십억달러)	FY 1Q25	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	FY 3Q26	FY 4Q26	FY 1Q27
매출액	**26.0**	**30.0**	**35.1**	**39.3**	**44.1**	**46.7**	**57.0**	**68.1**	**81.6**
데이터센터	22.6	26.3	30.8	35.6	39.1	41.1	51.2	56.2	75.2
하이퍼스케일러	10.7	10.6	13.4	19.1	17.6	23.9	30.3	33.8	37.9
ACIE	11.9	15.7	17.4	16.5	21.5	17.2	20.9	28.5	37.4
엣지 클라우드	3.5	3.8	4.3	3.8	5.0	5.6	5.8	5.8	6.4
성장률 (전년대비, %)									
매출액	**261.5**	**122.4**	**93.6**	**77.8**	**69.5**	**55.6**	**62.5**	**73.4**	**85.2**
데이터센터					73.3	56.4	66.4	58.0	92.4
하이퍼스케일러					64.6	124.8	126.6	77.1	115.2
ACIE					81.2	10.0	20.0	72.9	73.7
엣지 클라우드					42.2	49.9	34.3	55.0	28.7
비중 (%)									
데이터센터	86.8	87.5	87.7	90.5	88.8	87.9	89.8	82.5	92.2
하이퍼스케일러	41.1	35.4	38.2	48.6	39.9	51.1	53.2	49.6	46.4
ACIE	45.7	52.1	49.6	41.9	48.8	36.8	36.6	41.8	45.8
엣지 클라우드	13.4	12.5	12.3	9.5	11.2	12.1	10.2	8.5	7.8
매출원가	5.6	7.5	8.9	10.6	17.4	12.9	15.2	17.0	20.5
매출총이익	**20.4**	**22.6**	**26.2**	**28.7**	**26.7**	**33.9**	**41.8**	**51.1**	**61.2**
매출총이익률 (%)	78.5	75.1	74.6	73.1	60.5	72.4	73.4	75.0	74.9
영업비용	**3.5**	**3.9**	**4.3**	**4.7**	**5.0**	**5.4**	**5.8**	**6.8**	**7.6**
연구개발비	2.7	3.1	3.4	3.7	4.0	4.3	4.7	5.5	6.3
판매비 및 일반관리비	0.8	0.8	0.9	9.8	1.0	1.1	1.1	1.3	1.3
영업이익	**16.9**	**18.6**	**21.9**	**24.0**	**21.6**	**28.4**	**36.0**	**44.3**	**53.5**
성장률 (전년대비, %)	454.0	174.1	109.9	76.5	28.0	52.6	64.7	84.3	147.4
영업이익률 (%)	65.0	62.1	62.3	61.2	49.1	60.8	63.2	65.0	65.6
당기순이익	**14.9**	**16.6**	**19.3**	**22.1**	**18.8**	**26.4**	**31.9**	**43.0**	**58.3**
순이익률 (%)	57.2	55.3	55.0	56.2	42.6	56.5	56.0	63.1	71.5
EPS (GAAP, 달러)	**0.60**	**0.67**	**0.78**	**0.89**	**0.76**	**1.08**	**1.30**	**1.76**	**2.39**
성장률 (% YoY)	629.3	170.2	110.2	80.5	27.1	61.2	66.7	97.8	214.5
EPS (Non-GAAP, 달러)	**0.61**	**0.68**	**0.81**	**0.89**	**0.81**	**1.05**	**1.30**	**1.62**	**1.87**
성장률 (% YoY)	461.5	148.1	101.5	72.5	32.4	54.4	60.5	82.0	130.9

자료: Nvidia, 대신증권 Research Center
주: FY 1Q27 기준으로 사업부문 개편

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 서영재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.