GLOBAL EQUITY

2026. 5. 21

리서치센터 리포트 바로가기

엔비디아 (NVDA US)

FY 1Q27 review – 하반기 신제품 upside에 주목

- FY 1Q27 실적과 FY 2Q27 가이던스 모두 컨센서스 상회
- 아쉽게도 중국 수출 재개는 계속 불투명하나, 하반기 신제품 upside에 주목
- 매출 성장률 가속화가 지속되는 국면 속에서도 여전히 밸류에이션 매력 부각

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

WHAT'S THE STORY?

FY 1Q27 review: 이번에도 컨센서스 상회. 1분기 매출액은 전년 동기 대비 85% 성장하며 3개 분기 연속 성장률 가속화. 전분기 대비로는 20% 성장. 중국 수출 부재에도 불구, hyperscale, AI 클라우드, 엔터프라이즈 등 전방위적 AI 수요만에 기인하여 성장. 선제적 재고 확보로 Non-GAAP 매출총이익률 75% 사수에도 성공. 잉여현금흐름의 50%를 환원하는 정책에 맞춰, 800억 달러 추가 자사주 매입 프로그램을 발표했고, 분기 배당액을 0.01달러에서 0.25달러로 대폭 상향.

차기 분기 가이던스: 차기 분기 가이던스도 FactSet 컨센서스를 상회. 매출 가이던스 892~928억 달러(+11% q-q)로, 이번에도 가이던스 하단이 컨센서스 872억 달러를 상회. 중간값 기준 YoY 매출 성장률은 95%로 2분기에도 가속화 지속 전망. 역시나 중국 수출 재개 가능성에 대해서는 불확실하다는 기조를 유지. 추가 upside가 제한적일 수 있으나, 여전히 기존 AI 수요가 견조함을 시사. Non-GAAP 매출총이익률 전망 74.5~75.5%도 컨센서스 74.5%를 상회.

신제품 upside에 주목: 우선 Vera Rubin은 계획대로 3분기 초도 출하 예정이며, 다양한 신제품의 upside에 주목. 대표적으로, GPU에 번들되지 않고 단독 제품으로 판매될 Vera CPU의 연간 매출 전망을 200억 달러로 제시. 참고로 작년 인텔의 데이터센터 사업부 매출액이 170억 달러. Agentic AI/CPU 기회가 엔비디아에도 존재하는 것. Vera CPU나 GTC에서 발표된 LPX 등 신제품들이 CY 2025~2027년 1조 달러 가이던스에 포함되지 않아, 올해와 내년 이익 전망 상향 여력 여전히 존재.

거듭 언급되는 밸류에이션 매력: 현재 12개월 forward P/E 24배(FactSet)에 거래 중으로 브로드컴 28배, AMD 47배, 인텔 96배 대비 크게 discount. Something NEW가 없다고 할 지언정 여전히 필라델피아 반도체 지수 26배 대비로도 저평가 국면임.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(1월 결산, 백만달러)	FY 1Q27			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	81,615	78,907	3.4	85.2	19.8
영업이익	53,783	52,258	2.9	131.1	16.6
순이익	45,548	42,879	6.2	129.0	15.2
수정 EPS (달러)	1.87	1.75	6.6	131.0	15.4
이익률 (%)					
영업이익	65.9	66.2			
순이익	55.8	54.3			

참고: Non-GAAP 기준
자료: FactSet

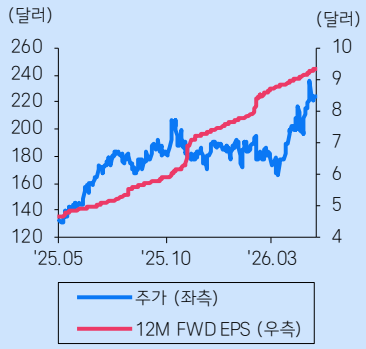
▶ 종목 정보

현재주가	223.47 USD
블룸버그 평균목표주가	277.19 USD
시가총액 (달러)	5,412.6 십억 달러
시가총액 (원)	8,100.2 조원
Shares (float)	23,293.6 백만주 (96%)
52주 최저//최고	129.16 / 236.54 달러
90일-평균거래대금	32.6 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Semiconductors

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
NVIDIA (%)	10.6	23.7	66.3
Nasdaq 대비 (%pts)	2.9	4.7	29.1

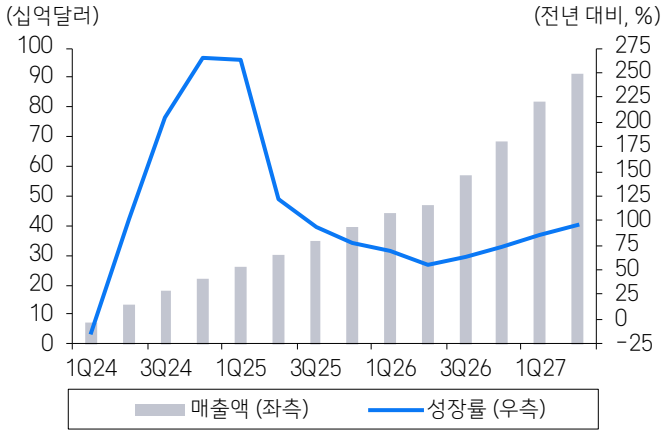
▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg

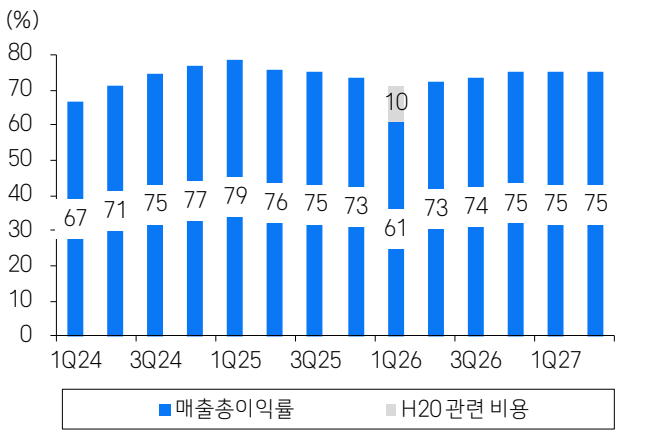
삼성증권

매출액 추이 및 가이던스



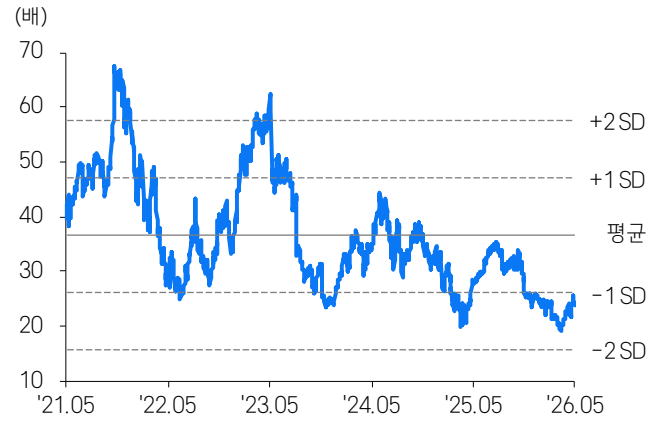
참고: 회계 연도 (1월 결산) 기준
자료: NVIDIA, 삼성증권

매출총이익률 추이 및 가이던스 (Non-GAAP)



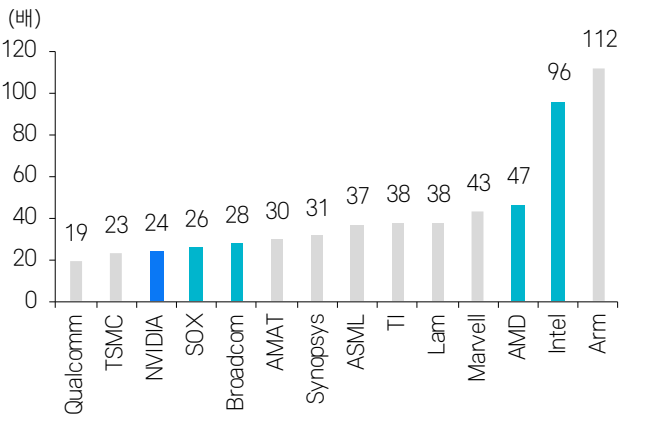
참고: 회계 연도 (1월 결산) 기준; FY 1Q27부터 주식보상비용 반영
자료: NVIDIA, 삼성증권

12개월 forward P/E 추이



자료: FactSet, 삼성증권

글로벌 반도체: 12개월 forward P/E



자료: FactSet, 삼성증권

요약 손익 계산서 (Non-GAAP 기준)

(백만달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2025	2026
매출액	**26,044**	**30,040**	**35,082**	**39,331**	**44,062**	**46,743**	**57,006**	**68,127**	**81,615**	**130,497**	**215,938**
전년 동기 대비 (%)	262.1	122.4	93.6	77.9	69.2	55.6	62.5	73.2	85.2	114.2	65.5
전분기 대비 (%)	17.8	15.3	16.8	12.1	12.0	6.1	22.0	19.5	19.8		
매출원가	5,484	7,311	8,760	10,437	17,204	12,783	15,039	16,918	20,383	31,992	61,944
매출총이익	**20,560**	**22,729**	**26,322**	**28,894**	**26,858**	**33,960**	**41,967**	**51,209**	**61,232**	**98,505**	**153,994**
매출총이익률 (%)	78.9	75.7	75.0	73.5	61.0	72.7	73.6	75.2	75.0	75.5	71.3
판관비와 연구개발비	2,501	2,792	3,046	3,378	3,583	3,795	4,215	5,102	7,449	11,717	16,695
기타 영업비용	0	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**	**53,783**	**86,788**	**137,299**
영업이익률 (%)	69.3	66.4	66.3	64.9	52.8	64.5	66.2	67.7	65.9	66.5	63.6
순이익	**15,238**	**16,952**	**20,010**	**22,066**	**19,894**	**25,783**	**31,767**	**39,552**	**45,548**	**74,266**	**116,996**
순이익률 (%)	58.5	56.4	57.0	56.1	45.2	55.2	55.7	58.1	55.8	56.9	54.2
EPS (달러)	**0.61**	**0.68**	**0.81**	**0.89**	**0.81**	**1.05**	**1.30**	**1.62**	**1.87**	**2.99**	**4.77**
전년 동기 대비 (%)	461.9	153.0	101.0	73.2	32.0	54.1	60.6	81.3	131.0	130.7	59.5
전분기 대비 (%)	18.7	11.4	18.4	10.6	(9.5)	30.0	23.5	24.8	15.4		

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

부문별 매출액 breakdown

(백만달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2025	2026
Data Center	22,563	26,272	30,771	35,580	39,112	41,096	51,215	62,314	75,246	115,186	193,737
Hyperscale	10,690	10,622	13,390	19,094	17,599	23,883	30,340	33,814	37,869	53,796	105,636
기타*	11,873	15,650	17,381	16,486	21,513	17,213	20,875	28,500	37,377	61,390	88,101
Edge Computing	3,481	3,768	4,311	3,751	4,950	5,647	5,791	5,813	6,369	15,311	22,201
총계	26,044	30,040	35,082	39,331	44,062	46,743	57,006	68,127	81,615	11,717	16,695
전년 동기 대비 (%)											
Data Center	426.7	154.5	112.0	93.3	73.3	56.4	66.4	75.1	92.4	142.4	68.2
Hyperscale					64.6	124.8	126.6	77.1	115.2		96.4
기타*					81.2	10.0	20.1	72.9	73.7		43.5
Edge Computing	19.7	18.3	19.6	1.4	42.2	49.9	34.3	55.0	28.7	14.3	45.0
총계	262.1	122.4	93.6	77.9	69.2	55.6	62.5	73.2	85.2	114.2	65.5
전분기 대비 (%)											
Data Center	22.6	16.4	17.1	15.6	9.9	5.1	24.6	21.7	20.8		
Hyperscale		(0.6)	26.1	42.6	(7.8)	35.7	27.0	11.5	12.0		
기타*		31.8	11.1	(5.1)	30.5	(20.0)	21.3	36.5	31.1		
Edge Computing	(5.9)	8.2	14.4	(13.0)	32.0	14.1	2.6	0.4	9.6		
총계	17.8	15.3	16.8	12.1	12.0	6.1	22.0	19.5	19.8		

참고: 회계 연도 (1월 결산) 기준; * AI Clouds, Industrial & Enterprise
자료: NVIDIA, FactSet, 삼성증권

포괄손익계산서

1월 31일 기준 (백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
매출액	**26,914**	**26,974**	**60,922**	**130,497**	**215,938**
매출원가	9,439	11,618	16,621	32,639	62,475
매출총이익	**17,475**	**15,356**	**44,301**	**97,858**	**153,463**
(매출총이익률, %)	64.9	56.9	72.7	75.0	71.1
판매 및 일반관리비	7,434	11,132	11,329	16,405	23,076
영업이익	**10,041**	**4,224**	**32,972**	**81,453**	**130,387**
(영업이익률, %)	37.3	15.7	54.1	62.4	60.4
영업외손익	**(100)**	**(43)**	**846**	**2,573**	**11,063**
금융손익	(207)	5	609	1,539	2,041
기타	107	(48)	237	1,034	9,022
세전이익	**9,941**	**4,181**	**33,818**	**84,026**	**141,450**
법인세	189	(187)	4,058	11,146	21,383
(법인세율, %)	1.9	(4.5)	12.0	13.3	15.1
계속사업이익	9,752	4,368	29,760	72,880	120,067
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**9,752**	**4,368**	**29,760**	**72,880**	**120,067**
(순이익률, %)	36.2	16.2	48.8	55.8	55.6
지배주주순이익	9,752	4,368	29,760	72,880	120,067
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	11,383	5,961	34,749	83,673	133,692
(EBITDA 이익률, %)	42.3	22.1	57.0	64.1	61.9
EPS (지배주주)	0.39	0.17	1.19	2.94	4.90
EPS (연결기준)	0.39	0.17	1.19	2.94	4.90
수정 EPS (달러)*	0.44	0.33	1.30	2.99	4.77

재무상태표

1월 31일 기준 (백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
유동자산	**28,829**	**23,073**	**44,345**	**80,126**	**125,605**
현금 및 현금등가물	1,990	3,389	7,280	8,589	10,605
매출채권	4,650	3,827	9,999	23,065	38,466
재고자산	2,605	5,159	5,282	10,080	21,403
기타	19,584	10,698	21,784	38,392	55,131
비유동자산	**15,358**	**18,109**	**21,383**	**31,475**	**81,198**
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	3,607	4,845	5,260	8,076	13,250
무형자산	6,688	6,048	5,542	5,995	24,138
기타	5,063	7,216	10,581	17,404	43,810
자산총계	**44,187**	**41,182**	**65,728**	**111,601**	**206,803**
유동부채	**4,335**	**6,563**	**10,631**	**18,047**	**32,163**
매입채무	1,783	1,193	2,699	6,310	9,812
단기차입금	144	1,426	1,478	288	1,371
기타 유동부채	2,408	3,944	6,454	11,449	20,980
비유동부채	**13,240**	**12,518**	**12,119**	**14,227**	**17,347**
사채 및 장기차입금	11,687	10,605	9,578	9,982	10,041
기타 비유동부채	1,553	1,913	2,541	4,245	7,306
부채총계	**17,575**	**19,081**	**22,750**	**32,274**	**49,510**
지배주주지분	**26,612**	**22,101**	**42,978**	**79,327**	**157,293**
자본금 및 자본잉여금	10,388	11,973	13,134	11,261	10,142
이익잉여금	16,235	10,171	29,817	68,038	146,973
기타	(11)	(43)	27	28	178
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**26,612**	**22,101**	**42,978**	**79,327**	**157,293**
순부채	(9,377)	(1,265)	(14,928)	(32,940)	(51,144)

현금흐름표

1월 31일 기준 (백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
영업활동에서의 현금흐름	**9,108**	**5,641**	**28,090**	**64,089**	**102,718**
당기순이익	9,752	4,368	29,760	72,880	120,067
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,545	2,188	1,058	(51)	(2,399)
유무형자산 감가상각비	1,174	1,544	1,508	1,864	2,843
기타	371	644	(450)	(1,915)	(5,242)
영업활동 자산부채 변동	(3,363)	(2,459)	(4,236)	(10,604)	(17,793)
투자활동에서의 현금흐름	**(9,830)**	**7,375**	**(10,566)**	**(20,421)**	**(52,228)**
유형자산 증감	(976)	(1,833)	(1,069)	(3,236)	(6,042)
장단기금융자산의 증감	0	0	0	0	0
기타	(8,854)	9,208	(9,497)	(17,185)	(46,186)
재무활동에서의 현금흐름	**1,865**	**(11,617)**	**(13,633)**	**(42,359)**	**(48,474)**
차입금의 증가(감소)	3,977	0	(1,250)	(1,250)	0
자본금의 증가(감소)	281	(9,684)	(9,130)	(33,216)	(39,442)
배당금	(399)	(398)	(395)	(834)	(974)
기타	(1,994)	(1,535)	(2,858)	(7,059)	(8,058)
현금증감	1,143	1,399	3,891	1,309	2,016
기초현금	847	1,990	3,389	7,280	8,589
기말현금	1,990	3,389	7,280	8,589	10,605
Gross cash flow	**11,297**	**6,556**	**30,818**	**72,829**	**117,668**
Free cash flow	**8,132**	**3,808**	**27,021**	**60,853**	**96,676**

재무비율 및 주당지표

1월 31일 기준	2022	2023	2024	2025	2026
증감률 (%)					
매출액	61.4	0.2	125.9	114.2	65.5
영업이익	121.6	(57.9)	680.6	147.0	60.1
순이익	125.1	(55.2)	581.3	144.9	64.7
수정 EPS**	77.6	(24.8)	288.0	130.7	59.5
주당지표					
EPS (지배주주)	0.39	0.17	1.19	2.94	4.90
EPS (연결기준)	0.39	0.17	1.19	2.94	4.90
수정 EPS**	0.44	0.33	1.30	2.99	4.77
BPS	1.06	0.90	1.74	3.24	6.47
DPS (보통주)	0.02	0.02	0.02	0.03	0.04
Valuations (배)					
P/E***	51.4	61.0	47.1	47.7	39.3
P/B***	21.5	22.7	35.0	44.0	29.0
EV/EBITDA	49.5	84.0	42.8	41.3	33.7
비율					
ROE (%)	44.8	17.9	91.5	119.2	101.5
ROA (%)	26.7	10.2	55.7	82.2	75.4
ROIC (%)	32.0	12.7	72.4	109.4	92.1
배당성향 (%)	4.1	9.1	1.3	1.1	0.8
배당수익률 (보통주, %)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	(35.2)	(5.7)	(34.7)	(41.5)	(32.5)
이자보상배율 (배)	42.5	16.1	128.3	329.8	503.4

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 5월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 20일 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