한화투자증권

Earnings Flash

| 2026년 5월 21일

[해외기업분석]

기업명	NVIDIA Corporation	티커	NVDA

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	277.52 / Not Rated
현재 주가(5/21, 달러)	223.47
상승여력	▲ 24.2%
시가총액(백만 달러)	5,412,561
발행주식수(천주)	24,220,530
52주 최고가 / 최저가(달러)	236.54 / 129.16
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	32,467.6
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	NVDA US EQUITY
산업	정보기술

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	10.6	17.7	66.3
상대수익률 (S&P500)	6.0	10.2	41.2

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q26	FY 4Q26	FY 1Q27	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	44,062	68,127	81,615	85.2	19.8	79,186	3.1
영업이익	21,638	44,299	53,536	147.4	20.9	52,068	2.8
EPS	0.76	1.76	2.39	214.5	35.8	1.77	35.1

* GAAP 기준

▶Review Comment

- 매출액 816억 달러(YoY +85%), 영업이익 535억 달러(YoY +147%), EPS 2.39 달러(YoY +215%)로 각각 예상치 3.1%, 2.8%, 35.1% 상회. 미실현 지분증권 평가이익 159억 달러 제외한 조정 EPS는 1.87 달러
- 1Q27부터 매출 보고 방식을 데이터센터(752억 달러, YoY +92%), 엣지컴퓨팅(64억 달러, YoY +29%)으로 변경
- 데이터센터 사업부 매출액: 하이퍼스케일러 379억 달러(YoY +115%), *ACIE 374억 달러(YoY +74%)
- 지역별 매출액: 미국 638억 달러(YoY +148%), 대만 120억 달러(YoY +57%), 중국(홍콩 포함) 46억 달러(YoY -53%). 미 정부의 중국향 H200 수출 승인에도 불구하고, 관련 매출 발생하지 않은 영향
- 하이퍼스케일러, AI 클라우드, AI 모델 개발사 등 다양한 고객군에서 Blackwell 도입 확대에 따라 가장 빠른 램프업 진행 중
- Spectrum-X가 모든 경쟁사를 합친 것보다 큰 규모로 성장했으며, InfiniBand도 전년 동기 대비 4배 이상 증가
- 800억 달러 규모의 추가 자사주 매입 승인하고, 분기 배당금 주당 0.01달러에서 0.25달러로 상향

▶실적발표 이후 주가 동향

- 호실적에도 불구, TPU·Trainium 등 커스텀 AI칩과의 경쟁 심화 우려를 해소하지 못하고 시간 외 약보합

* ACIE: AI Clouds, Industrial, Enterprise

▶Guidance 분기

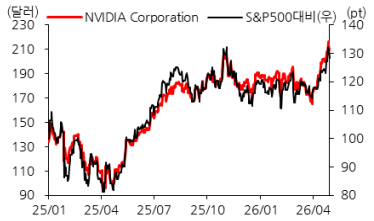
(단위: 백만 달러, %, %p)

	FY 2Q26	FY 2Q27	YoY	컨센서스	차이
매출액	46,743	91,000	94.7	89,047	2.2

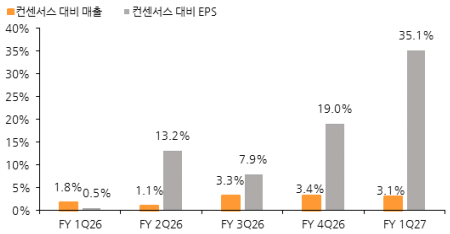
▶Guidance / 향후 실적 Comment

- FY 2Q27 매출액 가이던스 910억 달러로 제시, 중국향 매출은 가이던스에서 제외
- FY 2Q27 GAAP 기준 GPM 74.9%, FY27 GPM은 메모리 가격 급등에도 불구하고 70% 중반 전망
- FY27 영업비용은 R&D 및 AI 인프라 투자가 지속되며 YoY 40% 후반 수준으로 증가 예상
- 3월 GTC에서 언급한 2025~2027년 누적 Blackwell·Rubin 매출액 1조 달러에 미포함된 추가 업사이드 요인으로 ① 프론티어 AI 모델 내 점유율 확대, ② Vera CPU, ③ LPX 제시
- Vera Rubin 올해 하반기 출시 예정이며, 3Q부터 초기 출하 시작하고 4Q 램프업 예정
- Vera Rubin은 Blackwell 대비 추론 작업량을 최대 35배 높여 AI factory 매출 최대 10배 확대 가능
- Agentic AI 확산에 따른 Vera CPU 신규 TAM으로 2,000억 달러 제시하고, 올해 CPU 매출 가시성 약 200억 달러 수준이라고 언급
- AI 클라우드, 기업 온프레미스, 산업용 AI, 국가 주도 AI 수요 확산에 따른 ACIE 부문의 하이퍼스케일러 부문보다 빠른 성장 가능성 제시
- 로보틱스, 자율주행, AI-RAN 등 영역에서 CUDA 생태계가 확장되고 있으며, 향후 수십억 개의 자율주행·로봇 시스템이 CUDA를 통해 현실 세계에서 작동할 것으로 전망

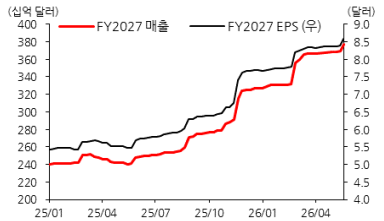
▶ 주가추이



▶ 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 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 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 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자의견: 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 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	90.7%	중립	9.3%	매도	0.0%	합계	100.0%

(기준일: 2026년 3월 31일)