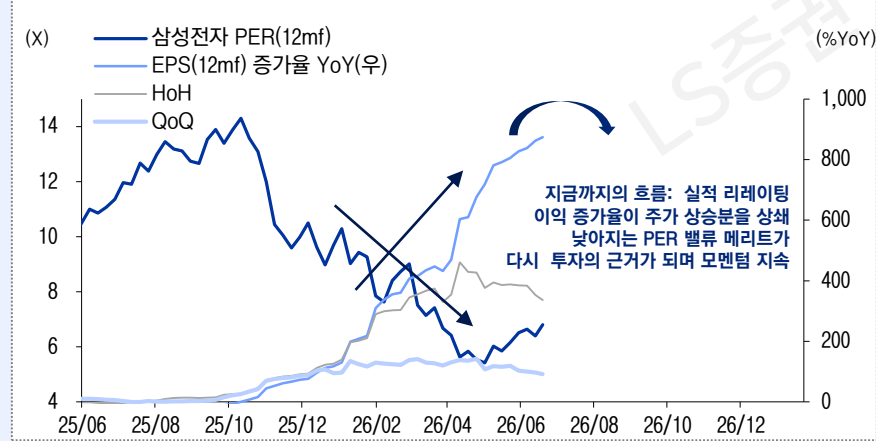
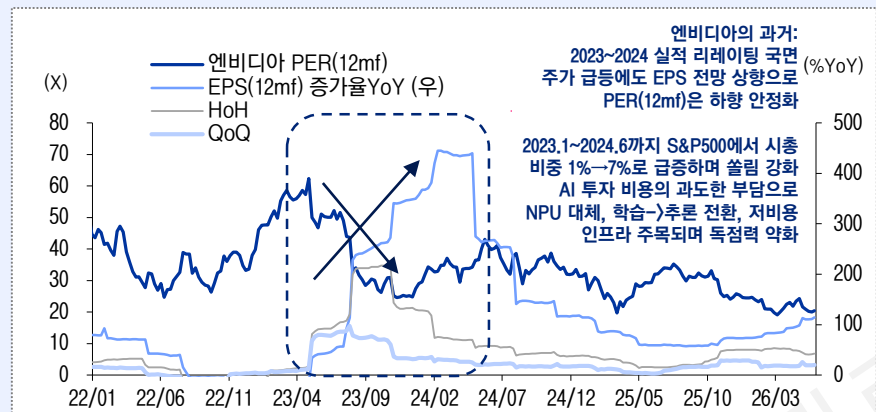


Chart of the Day: 엔비디아의 과거에서 찾는 메모리의 미래



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

벤치마크(S&P500) 대비 6M 초과 수익률, 엔비디아와 삼성전자



Key Point

- **투자의 근거가 되지 못한 2024년 엔비디아의 이익과 밸류 메리트**
 - 메모리 업종의 이익 증가율은 추가 상승보다 가파른 흐름 유지. 시장에 밸류 메리트를 제공하며 과도한 쏠림에도 여전히 신규 진입과 비중 확대의 근거가 되고 있음
 - 그러나 과거 2024년 엔비디아 실적 리레이팅 흐름을 참고, EPS 증가율 피크에서의 밸류 메리트는 향후 6M~12M 수익률 알파의 근거가 되지 못함
 - 더해 추가 실적 서프라는 소재도 긍정적 추가반응으로 이어지지 않았던 모습
 - 24.8.28자 엔비디아 2QFY25 실적발표에서는 컨센스 상회했음에도 위스퍼 넘버 넘지 못하며 추가 -8%가량 급락. 이후 7번에서 6번의 실적발표에서 부정적 추가 반응
- **엔비디아가 보여준 메모리의 미래, 변동성 장세 이후 베타화**
 - 중장기 AI 투자사이클 유지되는 가운데 아직 이익 펀더멘탈 훼손되진 않은 상황. 다만 급격한 이익 재평가 이후 기저효과와 시장 구조측면에서의 부담 고려할 필요
 - 쏠림 완화되는 구간에서 단기 변동성 불가피할 것으로 전망. 그럼에도 견조한 이익은 시장이 흔들리는 구간에서 방어적 전략으로 유효. 관세, 이란 전쟁 국면이 예시

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [작성일자: 2026. 6. 24] 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부에서 신중히 취합한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임에 의해 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

본 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

본 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

