

[엔비디아] NAVER 지분 \$10 억 인수 — 소버린 AI 전략의 아시아 거점 확보



26.07.27 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- NAVER 지분 \$10 억 인수, 재무 영향 제한적이나 소버린 AI 전략 실행의 첫 사례
- ACIE 세그먼트 확장 맥락과 부합 — DC 매출 집중도 완화 의도 신호
- 실질 수익 기여·GPU 수요 전환 속도는 NAVER 투자계획에 연동

엔비디아가 NAVER 지분을 10 억 달러 규모로 인수한다는 소식이 전해졌다. 절대 금액만 보면 Q1 FY27 매출 \$81.6B 의 1.2%, 이번에 승인한 추가 바이백 \$80B 의 1.25%에 불과해 재무적 파급력은 제한적이다. 그러나 이 딜의 의미는 자본배치 규모보다 전략적 방향성에 있다.

NAVER 는 한국 최대 인터넷 플랫폼이자 자체 거대언어모델(HyperCLOVA X)을 보유한 AI 인프라 수요처다. 엔비디아가 직접 지분을 취득하는 방식은 단순 H/W 공급 관계를 넘어, 한국·아시아 소버린 AI(국가 단위 AI 인프라 구축) 수요를 엔비디아 생태계 안에 고정하겠다는 의도로 읽힌다. 우리가 기존 내러티브에서 ACIE(AI Cloud Infrastructure & Edge) 세그먼트의 실제 매출 기여 규모를 핵심 변수로 꼽아온 것과 같은 결이다. NAVER 와의 지분 연계는 소버린·기업 AI 확장 속의 구체적 실행 사례가 될 수 있다.

리스크 측면에서도 짚을 부분이 있다. 기존 우리 뷰에서 DC 매출 집중도(92.1%)와 하이퍼스케일러 의존 구조를 핵심 리스크로 보아왔는데, 이번 투자는 그 구조를 다변화하려는 신호일 수 있다. 다만 \$10 억의 지분 투자가 실제로 NVIDIA 손익계산서에 의미 있는 수익원으로 전환되기까지는 상당한 시간이 필요하며, NAVER 의 AI 인프라 확장 속도에 따라 실질적인 GPU 수요 견인 효과도 달라진다.

이번 딜 자체가 주가에 즉각적인 방향을 줄 만한 규모는 아니다. 다만 엔비디아가 자본을 직접 투입해 NAVER 와 관계를 공고히 한 만큼, 향후 NAVER 의 데이터센터 투자 계획과 엔비디아 제품 채택 규모, 그리고 이와 유사한 아시아·유럽 소버린 AI 파트너십이 얼마나 빠르게 축적되는지를 ACIE 세그먼트 성장의 선행 지표로 모니터링할 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Jan-25	FY Jan-26	FY Jan-27 (E)	FY Jan-28 (E)	FY Jan-29 (E)
매출 (Revenue)	130.50	215.94	393.69	558.52	674.96
↘ 증가율	114.20%	65.47%	82.32%	41.87%	20.85%
매출총이익	98.50	153.99	293.37	407.59	480.30
↘ 마진	75.48%	71.31%	74.52%	72.98%	71.16%
EBITDA	88.65	140.14	267.00	383.02	483.87
↘ 마진	67.93%	64.90%	67.82%	68.58%	71.69%
영업이익 (EBIT)	86.79	137.30	260.32	371.69	449.68
↘ 마진	66.51%	63.58%	66.12%	66.55%	66.62%
순이익	74.27	117.00	217.78	310.81	374.44
↘ 마진	56.91%	54.18%	55.32%	55.65%	55.48%
EPS	2.99	4.77	8.93	12.77	15.51
↘ 증가율	130.71%	59.53%	87.27%	42.90%	21.51%
잉여현금흐름 (FCF)	60.85	96.58	205.23	283.53	353.74
P/E	48.5x	38.3x	23.4x	16.4x	13.5x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

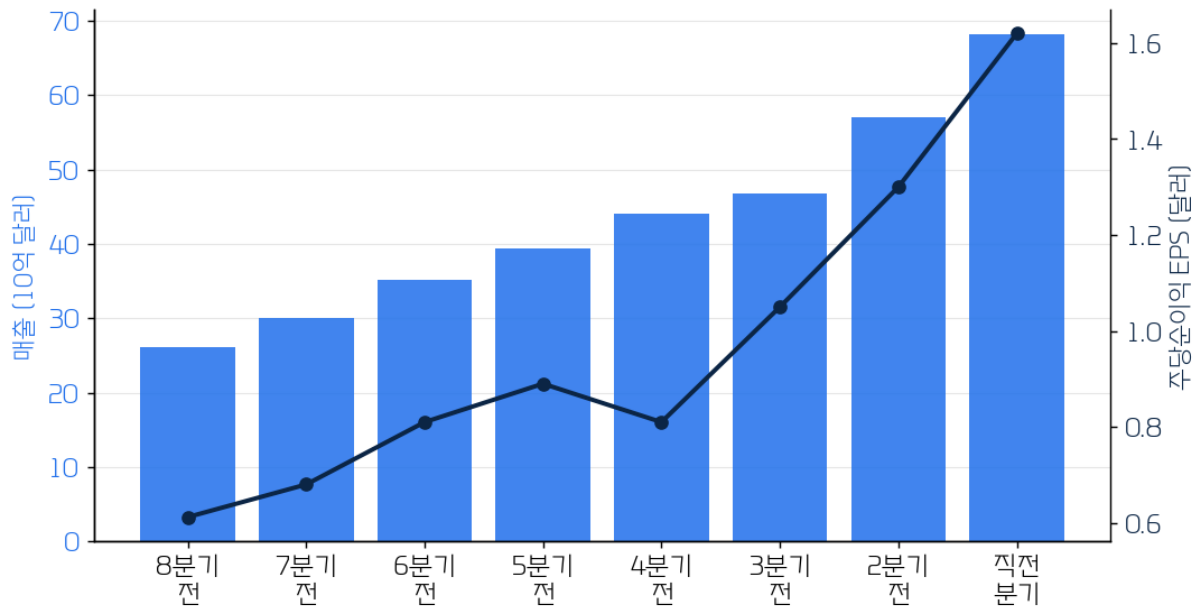
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

NVDA 주가·12개월 선행 EPS 추이

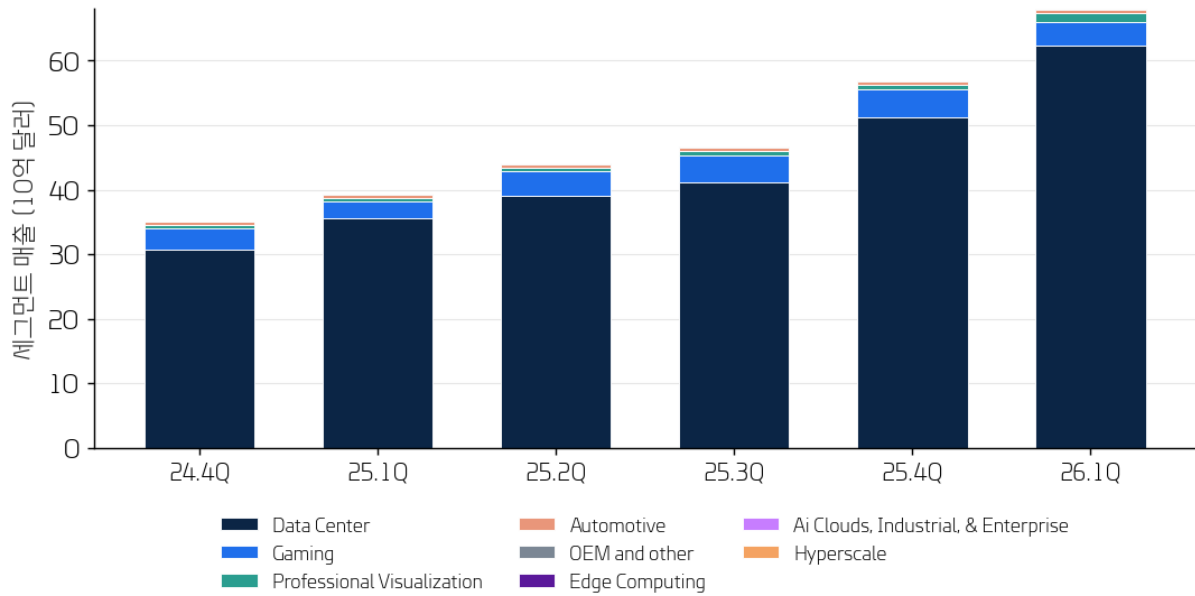


NVDA 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



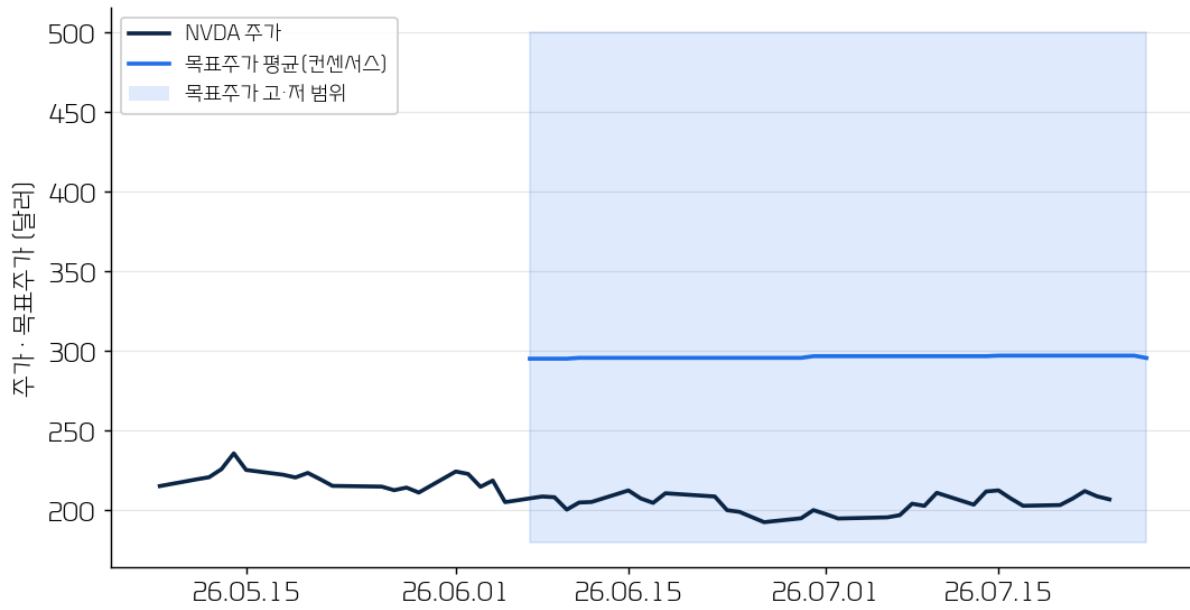
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NVDA 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



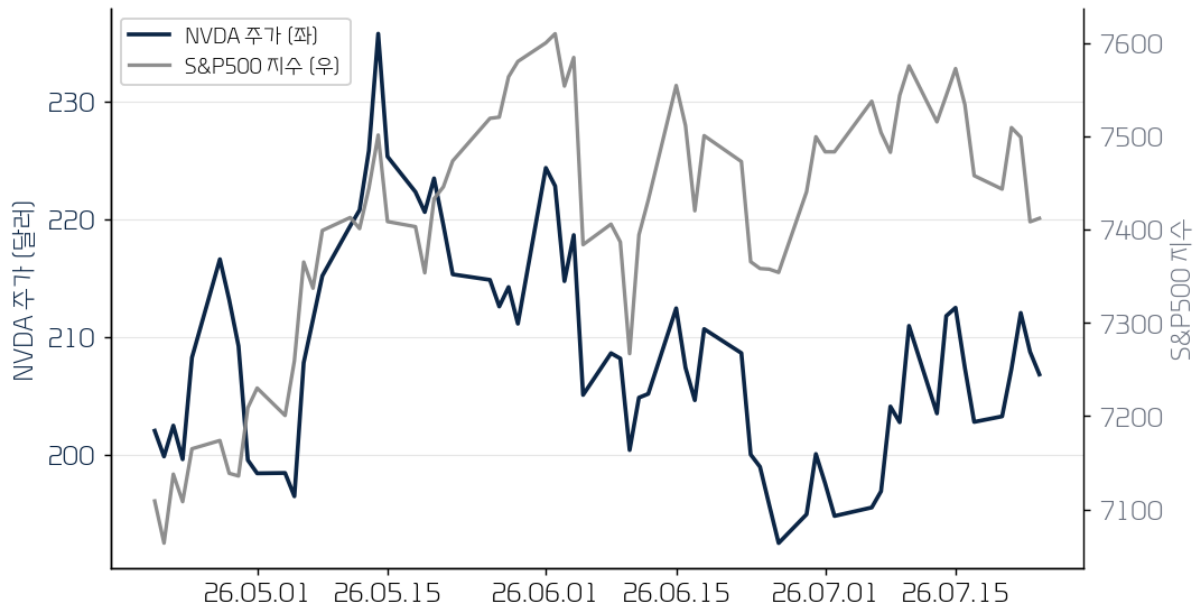
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NVDA 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NVDA 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 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:조재운)

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

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.