

[엔비디아] Safe Superintelligence 에 수십억 달러 전략 투자 - 프론티어 AI 랩과의 수직 연계, 수요 파이프라인 잠금 의도



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

핵심 요약

- NVIDIA, SSI 에 수십억 달러 투자 — 프론티어 AI 랩 수요 선점 의도
- FCF·바이백 여력 감안 시 자본 배분 압박은 제한적
- ACIE 세그먼트 실제 매출 기여 규모가 핵심 확인 변수

일리아 수즈케버(전 OpenAI 공동창업자)가 이끄는 Safe Superintelligence(SSI)에 엔비디아가 수십억 달러 규모의 투자를 단행했다. 단순한 재무적 베팅이 아니라, 프론티어 AI 연구 기관과의 전략적 자본 결합을 통해 미래 컴퓨트 수요를 조기에 확보하려는 포석으로 읽힌다. SSI는 안전 중심의 초지능(superintelligence) 개발을 최우선 목표로 표방하는 연구 중심 랩으로, 장기 컴퓨트 집약도가 매우 높은 영역에 속한다.

펀더멘탈 맥락에서 보면, 이 투자는 두 가지 방향으로 해석할 수 있다. 먼저 수요 측면에서, 엔비디아가 직접 지분을 보유한 AI 랩은 GPU 조달 과정에서 엔비디아 생태계와 더 긴밀하게 연결될 가능성이 높다. 우리가 기존 내러티브에서 핵심 리스크로 짚어온 DC 매출 집중도(Q1 FY27 기준 전체의 92.1%)가 하이퍼스케일러에만 과도하게 쏠린 구조를 감안하면, 프론티어 랩·소버린·엔터프라이즈 등 비(非)하이퍼스케일러 고객군을 자본 관계로 묶어두는 전략은 ACIE(AI Center of Innovation and Excellence) 세그먼트 확장 서사와 방향이 일치한다. 다만 투자 금액의 구체적 수치는 본 입력에 포함되지 않아 재무적 규모 판단은 유보한다.

자본 배분 관점에서의 우려는 제한적이다. Q1 FY27 FCF \$48.6B, \$80B 추가 바이백 승인과 Q1 한 분기에만 \$20B의 주주환원을 집행할 수 있는 현금 창출 구조라면, 수십억 달러 규모의 전략 투자가 바이백 또는 배당 여력에 미치는 실질적 압박은 작다. 반면 총 공급 약정 \$1,450 억이라는 기존 리스크와 이번 투자를 함께 놓고 보면, 엔비디아가 수요의 '양'뿐 아니라 '질'을 관리하려는 의도가 점점 구체화되고 있다는 판단이다.

SSI의 실제 컴퓨트 조달 규모와 시점, 그리고 이 투자가 향후 ACIE 세그먼트 매출에 어떻게 반영되는지가 향후 확인해야 할 핵심이다. 주가에는 단기적으로 중립에서 소폭 긍정적으로 작용할 수 있으나, 수익에 대한 직접 기여가 확인되기 전까지 서사적 의미가 수치 기여에 앞서는 국면이 이어질 것으로 보인다.



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	393.79	559.55	674.96
↳ 증가율	114.20%	65.47%	82.36%	42.09%	20.63%
매출총이익	98.50	153.99	293.46	408.59	480.30
↳ 마진	75.48%	71.31%	74.52%	73.02%	71.16%
EBITDA	88.65	140.14	259.74	383.02	483.87
↳ 마진	67.93%	64.90%	65.96%	68.45%	71.69%
영업이익 (EBIT)	86.79	137.30	257.42	372.65	449.68
↳ 마진	66.51%	63.58%	65.37%	66.60%	66.62%
순이익	74.27	117.00	217.87	311.61	374.44
↳ 마진	56.91%	54.18%	55.33%	55.69%	55.48%
EPS	2.99	4.77	8.94	12.79	15.51
↳ 증가율	130.71%	59.53%	87.33%	43.19%	21.23%
잉여현금흐름 (FCF)	60.85	96.58	205.23	283.53	353.74
P/E	48.5x	38.3x	23.1x	16.2x	13.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

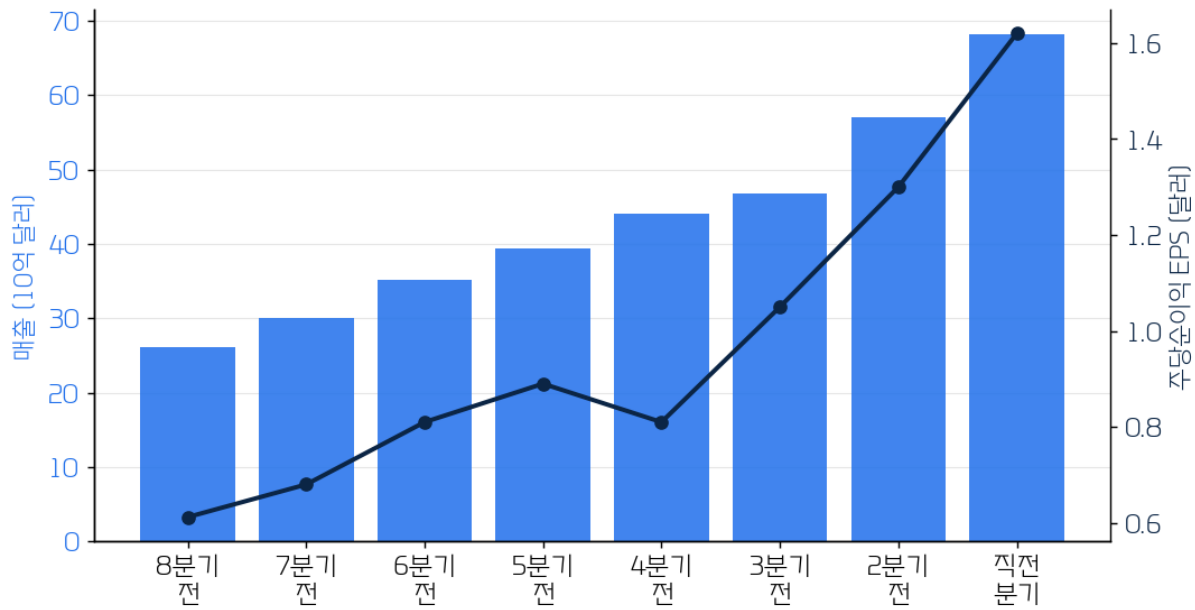
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

NVDA 주가·12개월 선행 EPS 추이

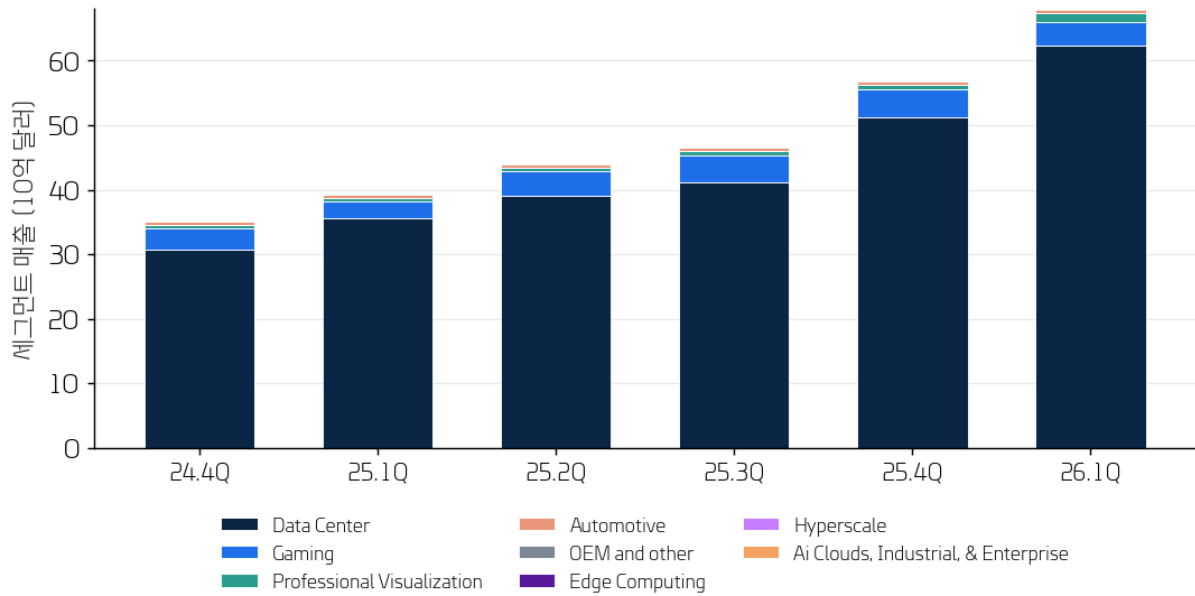


NVDA 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



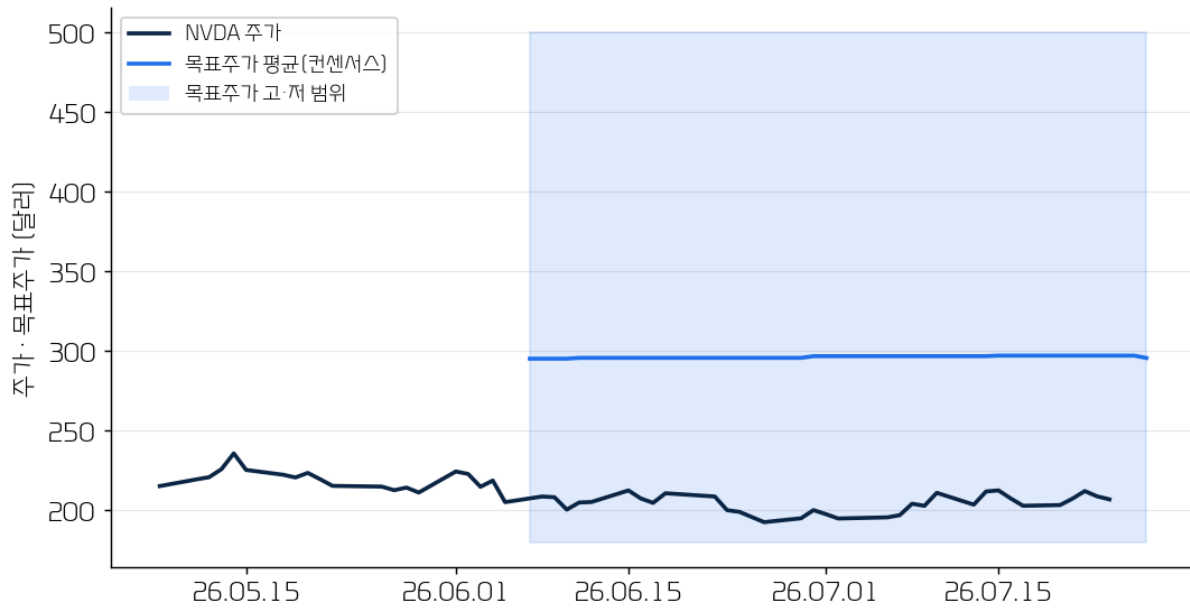
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NVDA 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



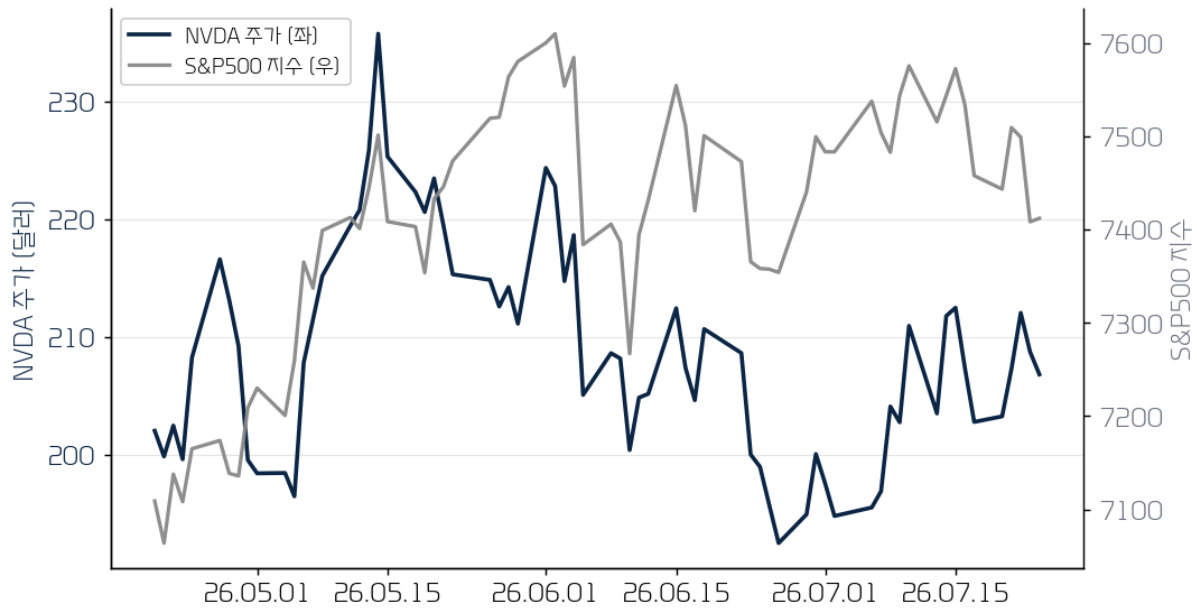
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.