

[엔비디아] SB 에너지에 15 억달러 지분투자, 오히려 OpenAI 데이터센터 신설 - 매출 인식은 뒤로, 리스크 익스포저는 앞으로



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

핵심 요약

- 엔비디아, SB 에너지에 15 억달러 투자해 오히려 데이터센터 참여
- 초기 약정 지급의무 1,050 억달러 상한, 2028~2030 년 단계 발효
- OpenAI 2030 년까지 대규모 도입 약속, DC 집중 리스크 심화

엔비디아가 소프트뱅크 자회사 SB 에너지에 15 억달러를 투자해 오히려 오클라호마주에 짓는 대형 데이터센터(코드명 Ports-Pike) 프로젝트에 참여한다고 밝혔다. SEC 공시에 따르면 이번 초기 약정에 따른 엔비디아의 지급 의무는 1,050 억달러로 상한이 설정됐고, OpenAI 는 2030 년까지 엔비디아 AI 인프라를 지속적으로 대규모 도입하기로 약속했다. Ports-Pike 에 배치되는 AI 팩토리 시스템은 세대별로 약 150 만 개 GPU, 매출 기준 1,500 억~2,000 억달러 규모에 이를 수 있다고 회사 측은 설명했다. 다만 이 보증은 데이터센터가 순차 가동되는 2028 년부터 2030 년 사이 단계적으로 발효되는 구조라, 당장 손익에 반영될 사안은 아니다.

이번 거래는 직전 실적 리뷰에서 짚었던 두 축과 정확히 맞물린다. 데이터센터 매출 비중이 전체의 92.1%까지 올라온 가운데 총 공급 약정 규모가 1,450 억달러에 달한다고 지적했는데, 이번 1,050 억달러 지급 의무 상한은 그 위에 또 하나의 대형 계약을 얹는 셈이다. 소수 하이퍼스케일러·OpenAI 생태계에 대한 재무적 노출이 한층 깊어지는 방향이라는 점에서, 수요 감속이 현실화할 경우 되돌아올 파급 규모도 함께 커진다고 봐야 한다. 반대로 보면 2030 년까지 이어지는 배치 약속은 그만큼 긴 수요 가시성을 시장에 재확인시켜주는 재료이기도 하다.

주가에 미치는 영향은 단기적으로 크지 않을 것으로 본다. 발효 시점 자체가 2028 년 이후로 멀리 떨어져 있어 당장의 실적 추정치를 바꿀 사안이 아니고, 대형 계약 금액이 반복적으로 헤드라인에 오르면서 시장이 개별 숫자에 무뎌지는 국면도 감안해야 한다. 다만 6 분기 연속 낙관 기조가 이어지는 와중에 이런 대형 약정이 계속 쌓이는 흐름은, 실제 집행이 지연되거나 축소될 때 되짚어야 할 부담으로 남는다. Ports-Pike 의 실제 착공·가동 일정과 SB 에너지·OpenAI 측 자금조달 진행 상황을 다음 분기 이후에도 계속 확인해야 할 것이다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

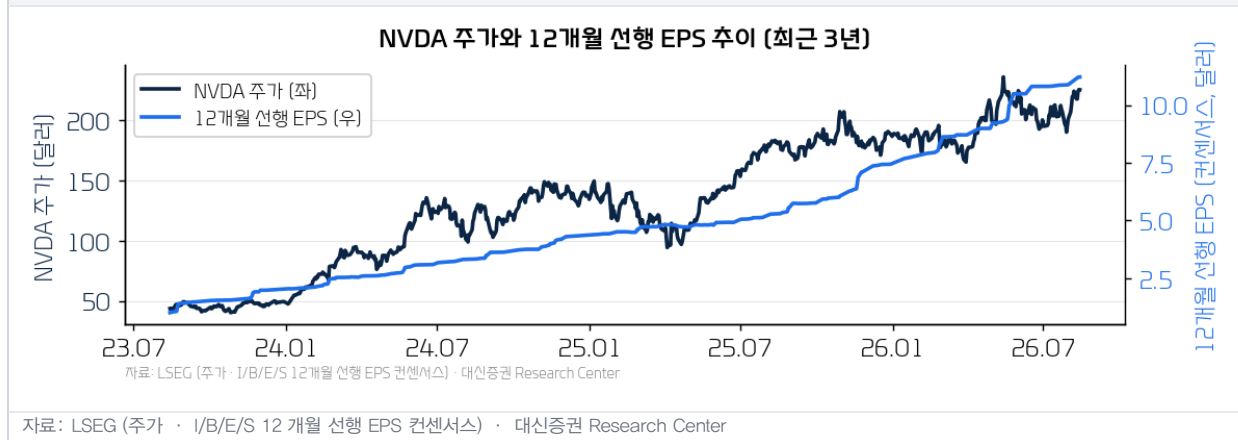
항목	FY Jan-25	FY Jan-26	FY Jan-27 (E)	FY Jan-28 (E)	FY Jan-29 (E)
매출 (Revenue)	130.50	215.94	394.11	560.97	678.91
↘ 증가율	114.20%	65.47%	82.51%	42.34%	21.02%
매출총이익	98.50	153.99	293.74	409.43	482.41
↘ 마진	75.48%	71.31%	74.53%	72.99%	71.06%
EBITDA	88.65	140.14	267.76	386.28	491.05
↘ 마진	67.93%	64.90%	67.94%	68.86%	72.33%
영업이익 (EBIT)	86.79	137.30	260.77	374.11	454.69
↘ 마진	66.51%	63.58%	66.17%	66.69%	66.97%
순이익	74.27	117.00	218.16	312.83	378.59
↘ 마진	56.91%	54.18%	55.36%	55.77%	55.76%
EPS	2.99	4.77	8.95	12.84	15.68
↘ 증가율	130.71%	59.53%	87.57%	43.52%	22.10%
잉여현금흐름 (FCF)	60.85	96.58	205.67	284.95	356.94
P/E	48.5x	38.3x	25.2x	17.5x	14.4x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

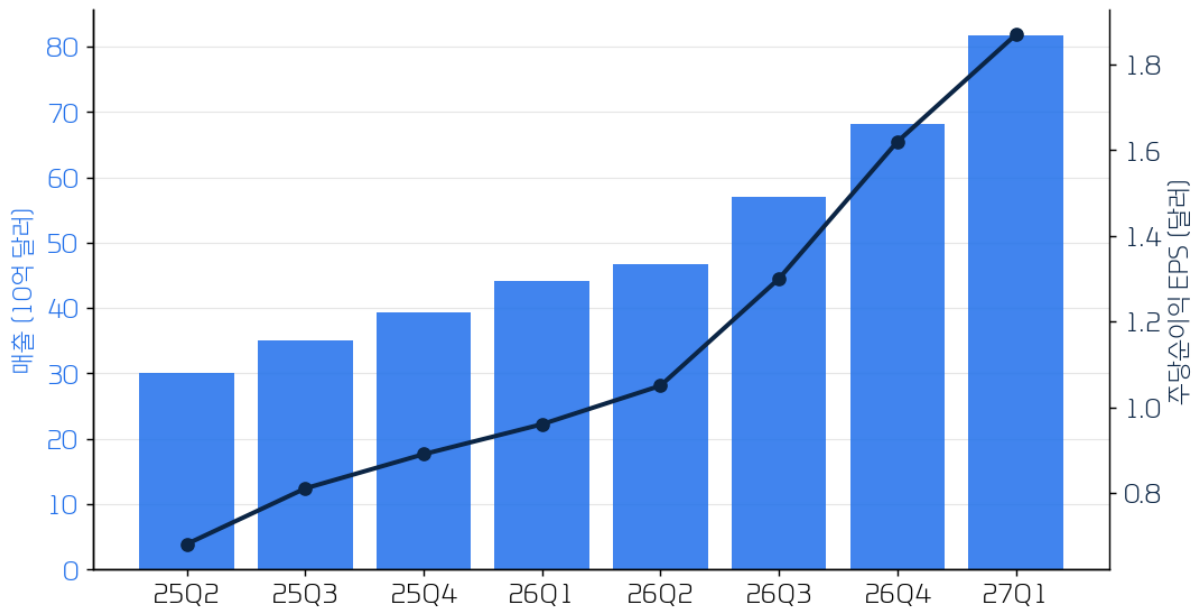
참고 차트

NVDA 주가·12개월 선행 EPS 추이



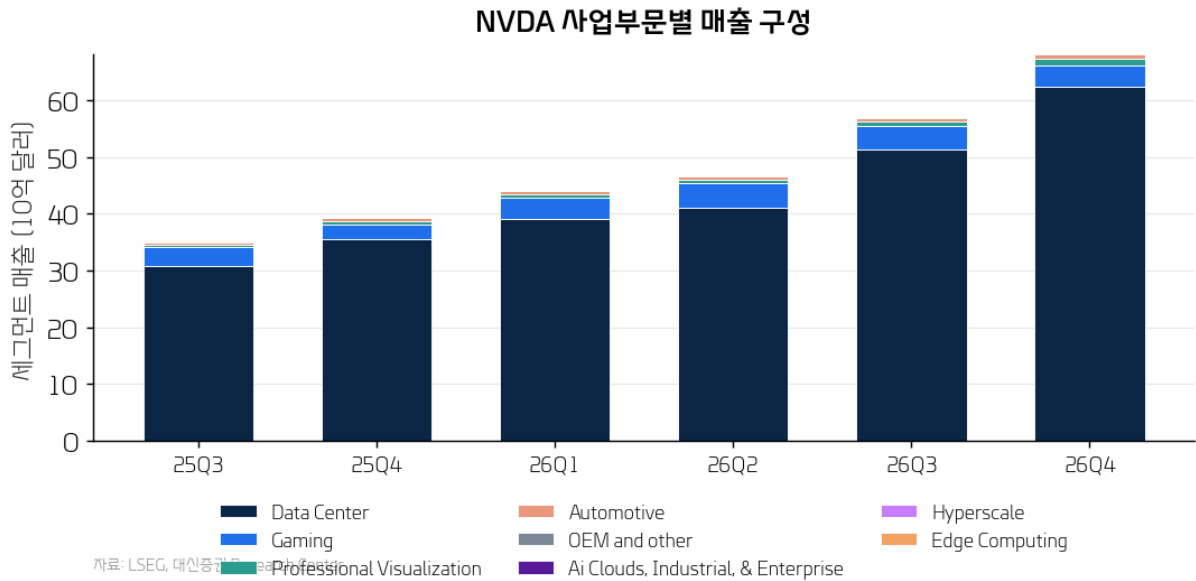
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

NVDA 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



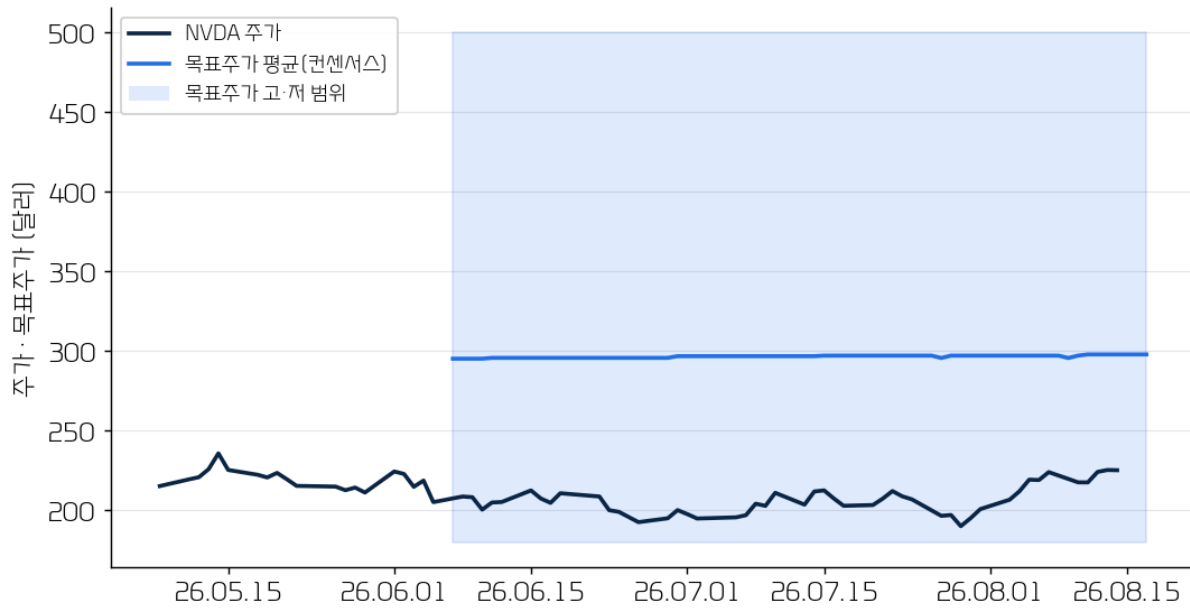
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NVDA 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



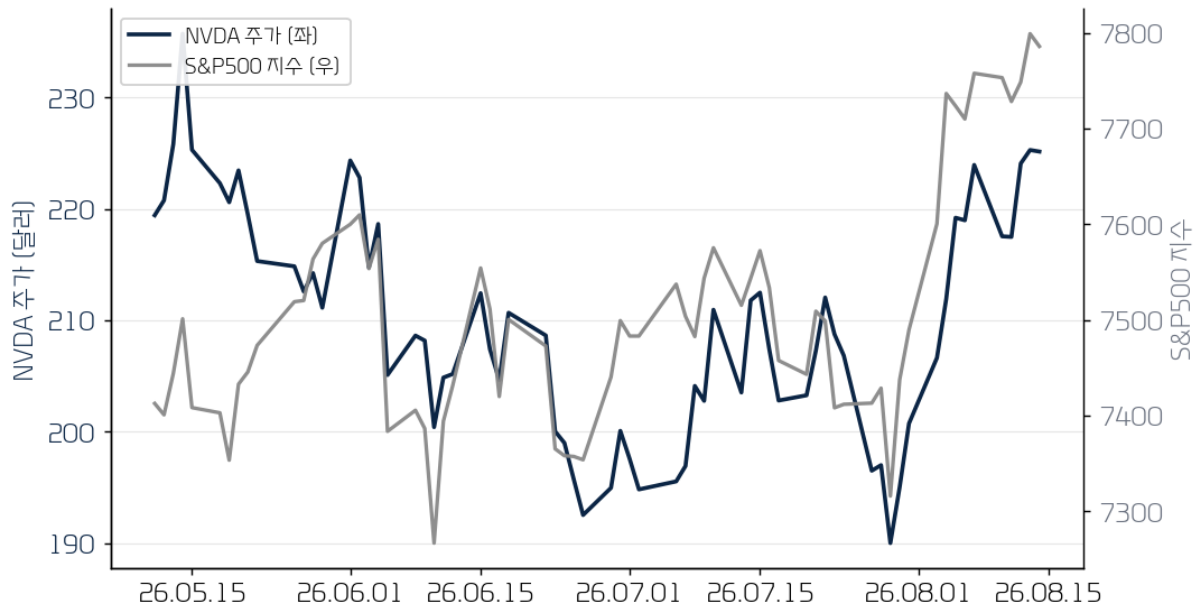
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-