

IBKS Spot Comment

IT/반도체

김운호

02) 6915-5656
unokim88@ibks.com

RA

고혁진

02) 6915-5675
ameise02@ibks.com

[NVIDIA]

27년 2분기 실적 발표

What's New: 2Q.27 실적은 컨센서스 상회

2027년 2분기 NVIDIA 매출액은 \$96.22B으로 전년 동기 대비 106% 증가한 규모. 전분기 대비 18% 증가

컨센서스는 \$92.27B

EPS는 \$2.22(YoY +119.8%)로 컨센서스(\$2.09) 상회

OP Margin은 66.5%, 전분기는 65.9%

2027년 3분기 매출액 가이드는 \$108B(+/- 2%). 컨센서스(\$104.6B)보다 높은 수준
GP Margin은 74.0%로 전망(+/- 50bp)

Analysis: Data Center 성장 지속, 투자 중재자 역할 부상

2분기 Data Center 매출액은 \$89.0B(YoY +117%, QoQ +18%). 예상치인 \$85.8B 상회

Data Center 매출액 중 Hyperscale이 \$48.7B(YoY +104%)로 예상치 \$43.6B 상회.
ACIE(AI Clouds, Industrial, Enterprise)가 \$40.3B(YoY + 134%)로 예상치 \$42.0B 하회.
ACIE 데이터는 고객들의 업태 변경으로 일부는 Hyperscale로 전환

주력 제품은 Blackwell Ultra(B300). 중국 비중은 1% 미만

Commitment(지급 계약)은 27년 2분기 기준 \$366B. 이중 Supply and Capacity가 \$279B으로 지난 분기 \$119B 대비 2.3배 증가. 메모리가 대부분. 클라우드 \$29B, Data Center lease \$25B, 주식 투자 \$25B(대상은 AI 모델, 인프라 투자가)

그 외 추가적으로 2031년까지 \$56B 계약. AI Cloud가 \$36B, 3자를 위한 Data Center \$20B 수준

지급 보증 규모는 \$108.5B. (SB Energy가 \$105B). 이를 통해서 GPU 1.5M개 판매

So What?: 메모리가 부족하다

실적 발표 전 주가 \$209.66(-1.59%). 시간외 주가 흐름은 +3.9% 내외 수준

Supply and Capacity가 \$279B로 급증한 것이 중요 변수. 한 분기만에 \$168B 증가. 메모리 공급 상황을 대변하는 것으로 판단. 2028년 매출 성장률을 YoY +70%로 전망. 컨센서스 +45% 대비 높은 수준 제시

www.ibks.com

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

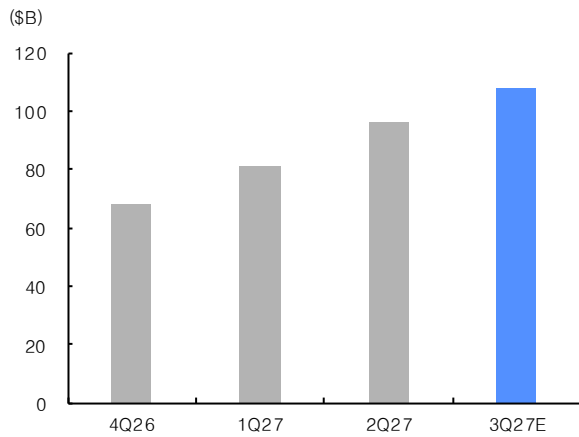
표 1. NVIDIA 실적 테이블

(단위: 십억달러)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
매출액	35.1	39.3	44.1	46.7	57.0	68.1	81.6	96.2
Data Center	30.8	35.6	39.1	41.1	51.2	62.3	75.2	89.0
Hyperscale	13.4	19.1	17.6	23.9	30.3	33.8	37.9	48.7
ACIE	17.4	16.5	21.5	17.2	20.9	28.5	37.4	40.3
Edge Computing	4.3	3.7	5.0	5.6	5.8	5.8	6.5	7.2
QoQ	16.8%	12.1%	12.0%	6.1%	22.0%	19.5%	19.8%	17.9%
Data Center	17.1%	15.6%	9.9%	5.1%	24.6%	21.7%	20.8%	18.3%
Hyperscale	26.1%	42.6%	-7.8%	35.7%	27.0%	11.5%	12.0%	28.6%
ACIE	11.1%	-5.1%	30.5%	-20.0%	21.3%	36.5%	31.1%	7.9%
Edge Computing	14.4%	-13.7%	33.0%	14.1%	2.6%	0.4%	11.3%	11.3%
영업이익	23.3	25.5	21.8	30.2	37.8	44.5	53.8	64.0
QoQ	16.7%	9.6%	-14.6%	38.4%	25.2%	17.8%	20.9%	18.9%
OPM	66.3%	64.9%	49.5%	64.5%	66.2%	65.3%	65.9%	66.5%

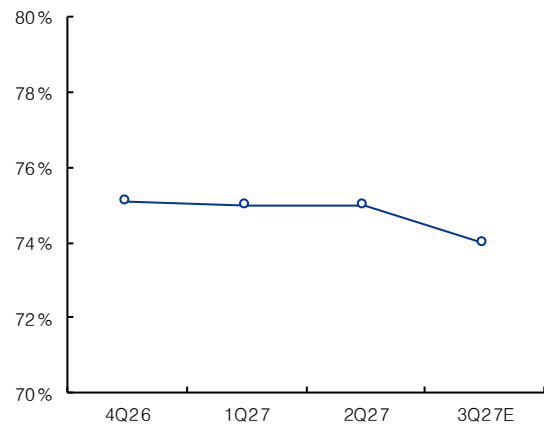
자료: NVIDIA, IBK투자증권
주: Non-GAAP 기준

그림 1. 분기별 매출액 추이 및 가이드스



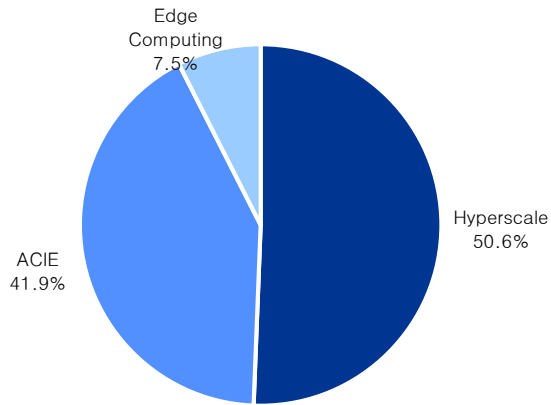
자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 2. 분기별 매출총이익률 추이 및 가이드스



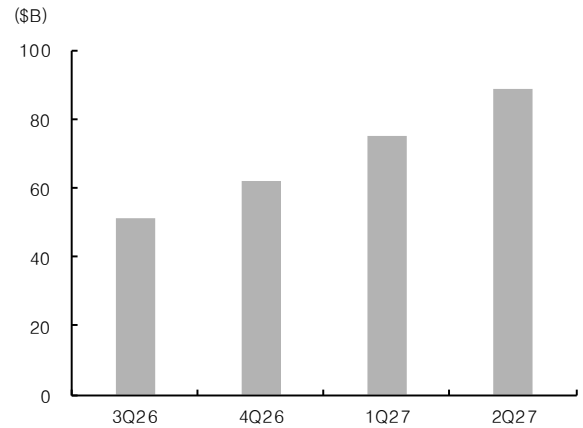
자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 3. NVIDIA 부문별 매출액 비중(2Q27 기준)



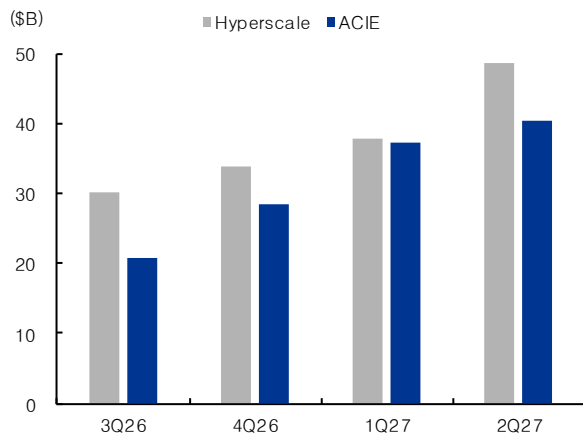
자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 4. 분기별 Data Center 부문 매출액 추이



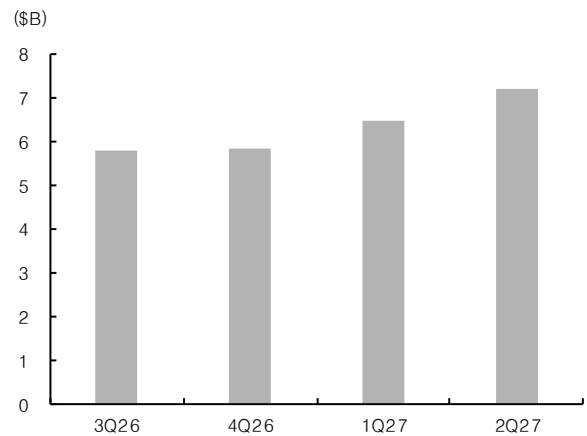
자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 5. 분기별 Data Center 세부 매출액 추이



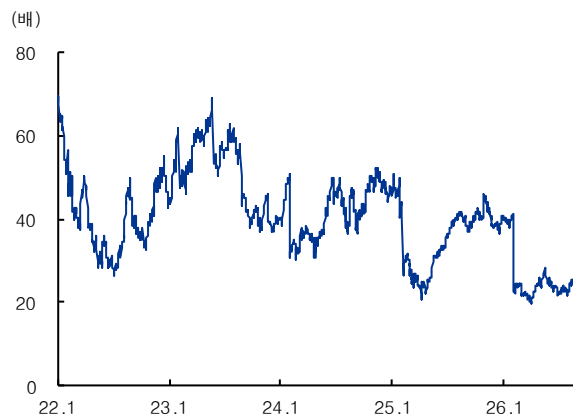
자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 6. 분기별 Edge Computing 부문 매출액 추이



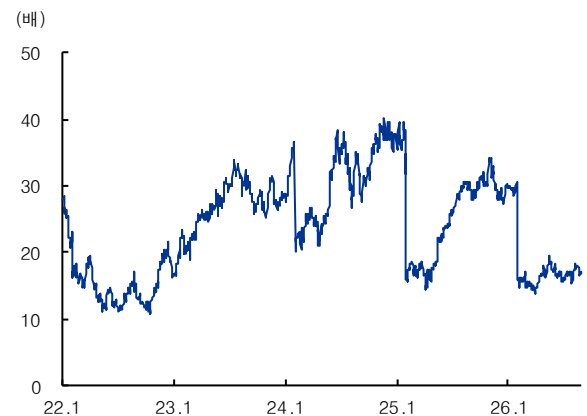
자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 7. NVIDIA 12m fwd PER 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 8. NVIDIA 12m fwd PBR 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
