

AI 산업

NVIDIA FY2Q27 Review: 내년 매출액 최소 70% 증가

FY2Q27 Review: 언제나처럼 좋다

- NVIDIA의 FY2Q27 매출액은 USD96.2B(YoY +105.9%, QoQ +17.9%)로 기존 가이드언스 USD 89.2B - USD 92.8B와 컨센서스 92.1B를 크게 상회하는 실적을 기록. Non-GAAP 기준 매출총이익은 75.0%를 기록하며 가이드언스 74.5% - 75.5%와 컨센서스 75.0%에 부합. EPS 또한 USD2.22로 컨센서스 USD2.09를 상회
- FY3Q27 매출액 가이드언스로는 USD105.8B - USD 110.2B를 제시하며 컨센서스 104.6B를 상회하였고 GPM 가이드언스는 74.0%를 제시. 중국내 매출은 이번 가이드언스에도 포함하지 않음
- FY 2Q27 Data Center 매출액은 USD89.0B를 기록하며 지난 분기 대비 +18.0%, 전년 동기 대비 116.6% 증가했으며 컨센서스 USD85.8B를 상회. Data Center 매출액 내 Hyperscale 매출액은 48.7B를 기록했으며 ACIE(AI Clouds, Industrial & Enterprise) 매출액은 40.3B, Edge Computing은 USD 7.2B를 기록

수요는 의심할 필요가 없다

- NVIDIA는 FY2028 매출액 성장률을 70% 이상으로 전망. 컨센서스인 YoY +44.5%를 크게 상회하는 수치이며 고객 수요 예측상으로는 두 배 수준의 성장도 가능하지만, 공급 제약을 반영해 70%를 제시했다고 설명
- 상위 5개 Hyperscaler들의 CapEx는 2026년 8,000억달러 → 2027년 1.3조달러로 전망하며 기존 전망치인 2027년 1조달러에서 크게 상향. Neo Cloud 파트너들의 설치 전력은 2025년말 약 3GW → 2026년말 8GW로 증가할 전망
- 동사 GW당 매출 기회는 Hopper 180억달러 → Blackwell 250억달러 → Vera Rubin 400억달러로 확대. Data Center 전체 투자액은 5년 전 GW당 약 300억달러에서 현재 약 600억달러로 증가. 젠슨황은 500억 달러 규모 데이터센터도 투자자본 회수 기간이 1년 미만이라고 들었다고 밝히며 데이터센터 투자가 고객사의 매출과 이익 증가로 이어지고 있다는 점을 강조
- Vera Rubin은 이달 초 생산 출하를 시작했고, FY3Q27에는 매출의 약 20% 차지할 것으로 예상
- 공급·생산능력 관련 약정은 2,790억 달러로 전분기 1,190억 달러 대비 1,600억 달러 증가했으며 증가분이 주로 메모리 조달과 관련되어 있는 것으로 보임
- 메모리 가격 상승폭이 기존 예상보다 크고 내년에는 더 오를 것으로 전망. 이에 매출총이익률은 FY3Q27F 73.5 - 74.0%, FY4Q27F 71.0 - 72.0%로 저점 형성한 뒤 FY2028에는 가격 인상 따라 72.0 - 73.0% 수준에 이를 것으로 예상. NVIDIA 제품 가격 인상 효과는 FY1Q28부터 반영되며, 주요 메모리 3사와 증설에 대해 협의하고 있다고 밝힘

OVERWEIGHT

Analyst 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

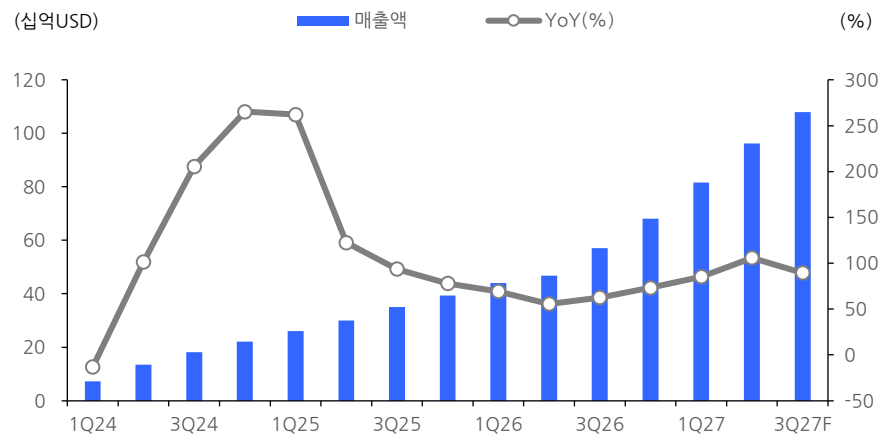
〈표1〉 NVIDIA 실적 추이

(단위: 백만USD)

CY기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
FY기준	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
매출액	35,082	39,331	44,062	46,743	57,006	68,127	81,615	96,221
YoY(%)	93.6	77.9	69.2	55.6	62.5	73.2	85.2	105.9
QoQ(%)	16.8	12.1	12.0	6.1	22.0	19.5	19.8	17.9
매출총이익	26,322	28,894	26,858	33,960	41,967	51,209	61,232	72,218
GPM(%)	75.0	73.5	61.0	72.7	73.6	75.2	75.0	75.0
YoY(%)	93.8	70.4	30.6	49.4	59.4	77.2	128.0	112.7
QoQ(%)	15.8	9.8	-7.0	26.4	23.6	22.0	19.6	17.9
영업이익	23,276	25,516	23,275	30,165	37,752	46,107	53,783	63,956
OPM(%)	66.3	64.9	52.8	64.5	66.2	67.7	65.9	66.5
YoY(%)	101.4	73.0	28.9	51.3	62.2	80.7	131.1	112.0
QoQ(%)	16.7	9.6	-8.8	29.6	25.2	22.1	16.6	18.9
순이익	20,010	22,066	19,894	25,783	31,767	39,552	45,548	53,954
NPM(%)	57.0	56.1	45.2	55.2	55.7	58.1	55.8	56.1
YoY(%)	99.7	71.9	30.6	52.1	58.8	79.2	129.0	109.3
QoQ(%)	18.0	10.3	-9.8	29.6	23.2	24.5	15.2	18.5

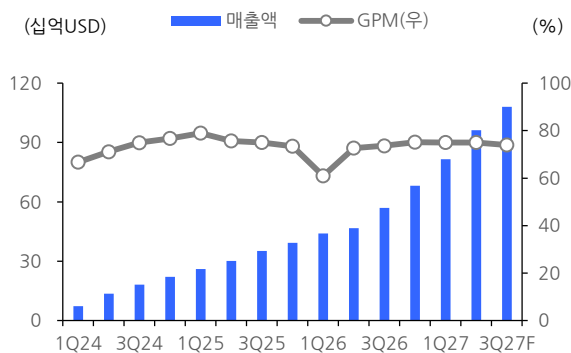
자료: Bloomberg, NVIDIA, 현대차증권

〈그림1〉 NVIDIA 매출액과 연간 성장률 추이



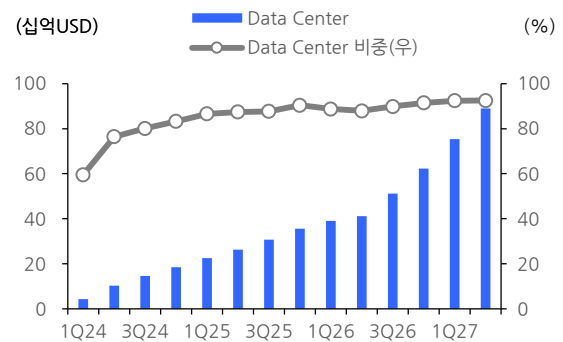
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림2〉 NVIDIA 실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, NVIDIA, 현대차증권

〈그림3〉 Datacenter 매출액 및 비중 추이



자료: Bloomberg, 현대차증권

주: GPM은 Non-GAAP 기준, FY3Q27F는 가이던스 중단, FY 기준

주: FY 기준

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 윤동욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL: 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.