

Tech팀
문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

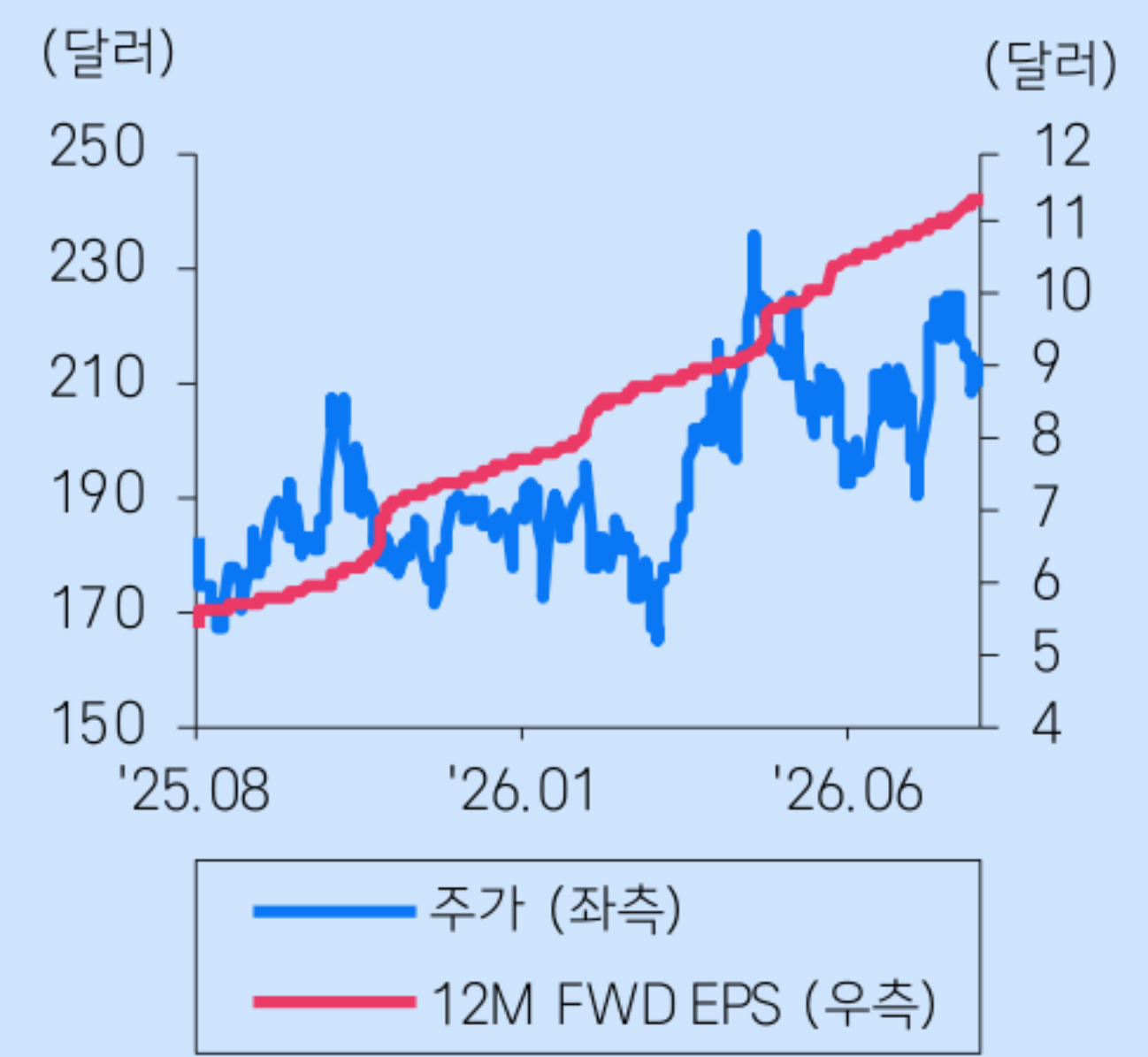
종목 정보

현재주가	209.66 USD
블룸버그 평균목표주가	315.57 USD
시가총액 (달러)	5,052.8 십억 달러
시가총액 (원)	7,000.6 조원
Shares (float)	23,176.8 백만주 (96%)
52주 최저/최고	164.07 / 236.54 달러
90일-평균거래대금	29.1 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Semiconductors

수익률

	1개월	6개월	12개월
NVIDIA (%)	1.4	13.4	15.3
Nasdaq 대비 (%pts)	(3.3)	(0.8)	(5.9)

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

엔비디아 (NVDA US)

FY 2Q27 review - 무엇을 상상하든 그 이상

- FY 2Q27 실적과 FY 3Q27 가이드언스 모두 컨센서스 상회
- 이례적으로 내년 연간 가이드언스를 깜짝 제시하며 시간 외 주가 +4%
- Vera Rubin cycle 진입하며 더욱 확대될 기회에 집중할 때

WHAT'S THE STORY?

FY 2Q27 review: 2분기 매출액은 전년 동기 대비 106%, 전분기 대비 18% 성장하며, FactSet 컨센서스 5% 상회. Hyperscale과 ACIE (AI Clouds, Industrial & Enterprise)향 매출액 모두 고르게 성장. 각각 전분기 대비 13%, 25% 증가. 중국 매출 기여도는 1% 미만이었음. 사실상 Blackwell Ultra 위주의 매출 구성으로, Non-GAAP 매출총이익률 75% 사수.

차기 분기 가이드언스: 3분기 매출 가이드언스 1,058~1,102억 달러(+12% q-q)는 FactSet 컨센서스를 4% 상회. Vera Rubin 출하가 시작되며, 전체 매출액의 20%까지 기여할 것으로 전망했음. 고객별로는, ACIE가 성장을 견인. Hyperscale 매출액은 신제품이 본격적으로 ramp-up되는 4분기부터 다시 성장이 가속화 될 것으로 예상.

한편 엔비디아도 메모리를 필두로 원가 부담 확대. 3분기 Non-GAAP 매출총이익률 가이드언스는 73.5~74.5%였으며, 4분기에는 71~72% 수준까지 축소될 것으로 예상했음. 메모리 탑재량이 증가하는 Vera Rubin 비중이 확대되기 시작하기 때문. 동사는 내년 1분기 가격 인상을 통해 다시 72~73% 수준에 진입할 것으로 전망했음.

이례적으로 내년 가이드언스 제시: 그럼에도 이례적으로 내년 연간 매출 가이드언스를 제시하며 시간 외 주가 +4%. 동사는 공급 제약을 감안하여 70% 매출 성장을 전망했음. 현재 고객 수요 기준으로는 100% 성장도 가능하다고 하기에, 공급망의 생산 확대가 관건. 내년 매출 성장률 컨센서스가 +45% 수준에 형성되어 있기에, 시장 기대 크게 상회. 1) 한 번 더 상향된 hyperscale CAPEX, 2) Vera CPU, Grok LPU 등 제품 포트폴리오 확대, 3) 가격 인상 효과 등 영향으로 추정. 4) 타임라인 상으로는 스타게이트를 비롯하여 소버린 AI 프로젝트들도 올해 말부터 수요에 기여하기 시작.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(1월 결산, 백만달러)	FY 2Q27			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	96,221	92,060	4.5	105.9	17.9
영업이익	63,956	60,858	5.1	112.0	18.9
순이익	53,954	50,609	6.6	109.3	18.5
수정 EPS (달러)	2.22	2.09	6.4	111.4	19.0
이익률 (%)					
영업이익	66.5	66.1			
순이익	56.1	55.0			

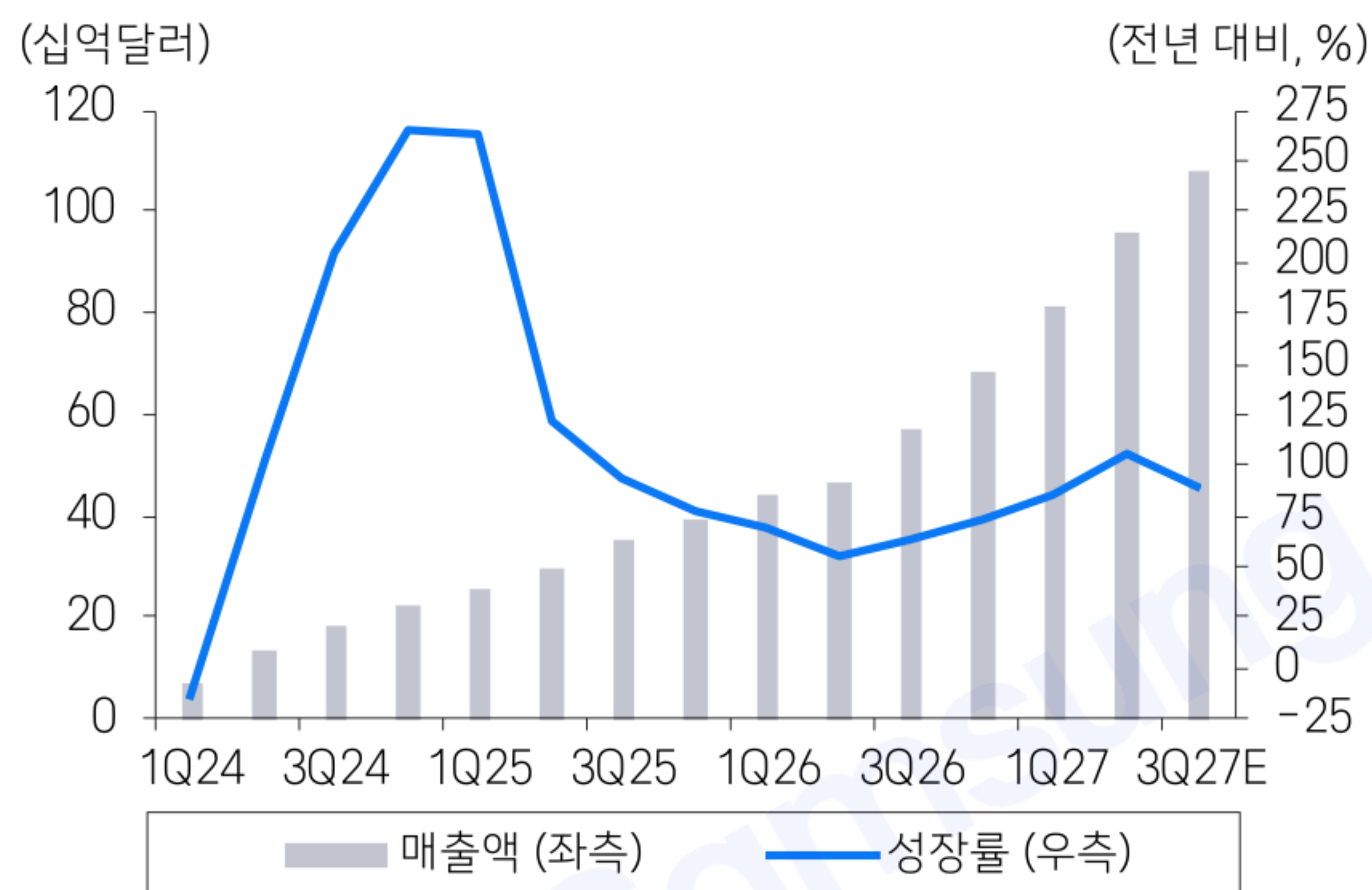
참고: Non-GAAP 기준

자료: FactSet

Vera Rubin cycle과 더욱 커지는 기회에 집중: 꾸준히 언급되는 경쟁 우려와 달리, 엔비디아의 데이터 센터 시장 지배력 (CPU, 네트워킹 등 포함)은 나날이 강화되고 있고, Vera Rubin cycle에 진입하며 한 단계 더 레벨 업 될 전망. 동사는 이번에도 제품 세대 전환 때마다 데이터센터 GW당 매출 기회 확대를 강조. Hopper 시절 GW당 매출 기회가 180억달러였다면, 이는 Blackwell 세대로 접어들며 250억 달러로 확대되고, Rubin cycle에는 400억 달러까지 확대될 전망이라고 함.

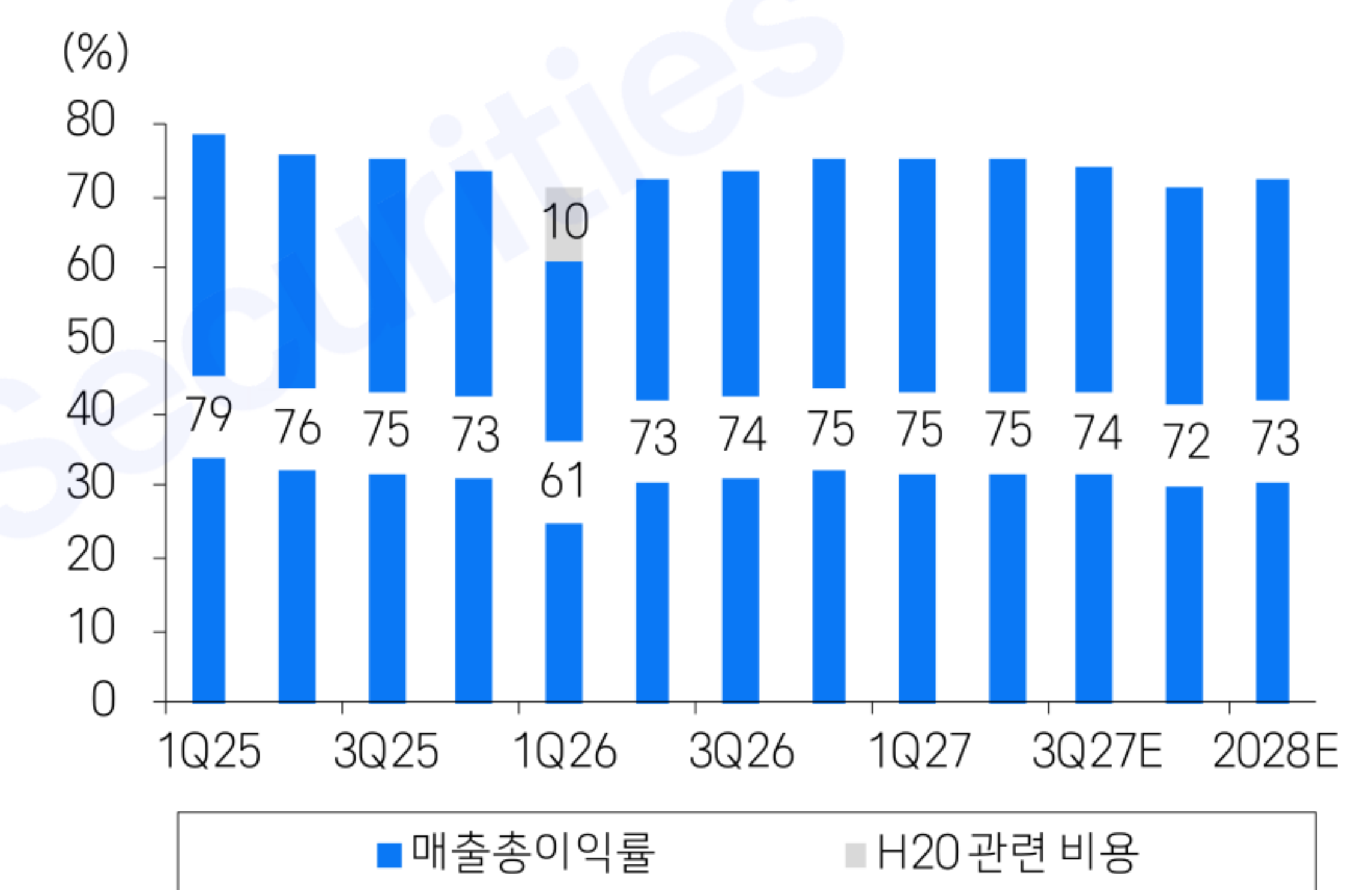
현재 12개월 forward P/E 19배에 거래 중으로, 여전히 섹터에서 펀더멘털 대비 가장 저평가 받고 있는 기업 중 하나. 물론 최근 Vera Rubin Ultra 스펙 관련 불확실성, 신용보강(credit support) 계약 등에 대한 우려가 부담으로 작용한 게 사실. 그러나 이를 감안하더라도, 높아질대로 높아진 기대 이상으로 빠르게 확대되는 시장 기회에 더 초점을 맞출 필요.

매출액 추이 및 가이드스



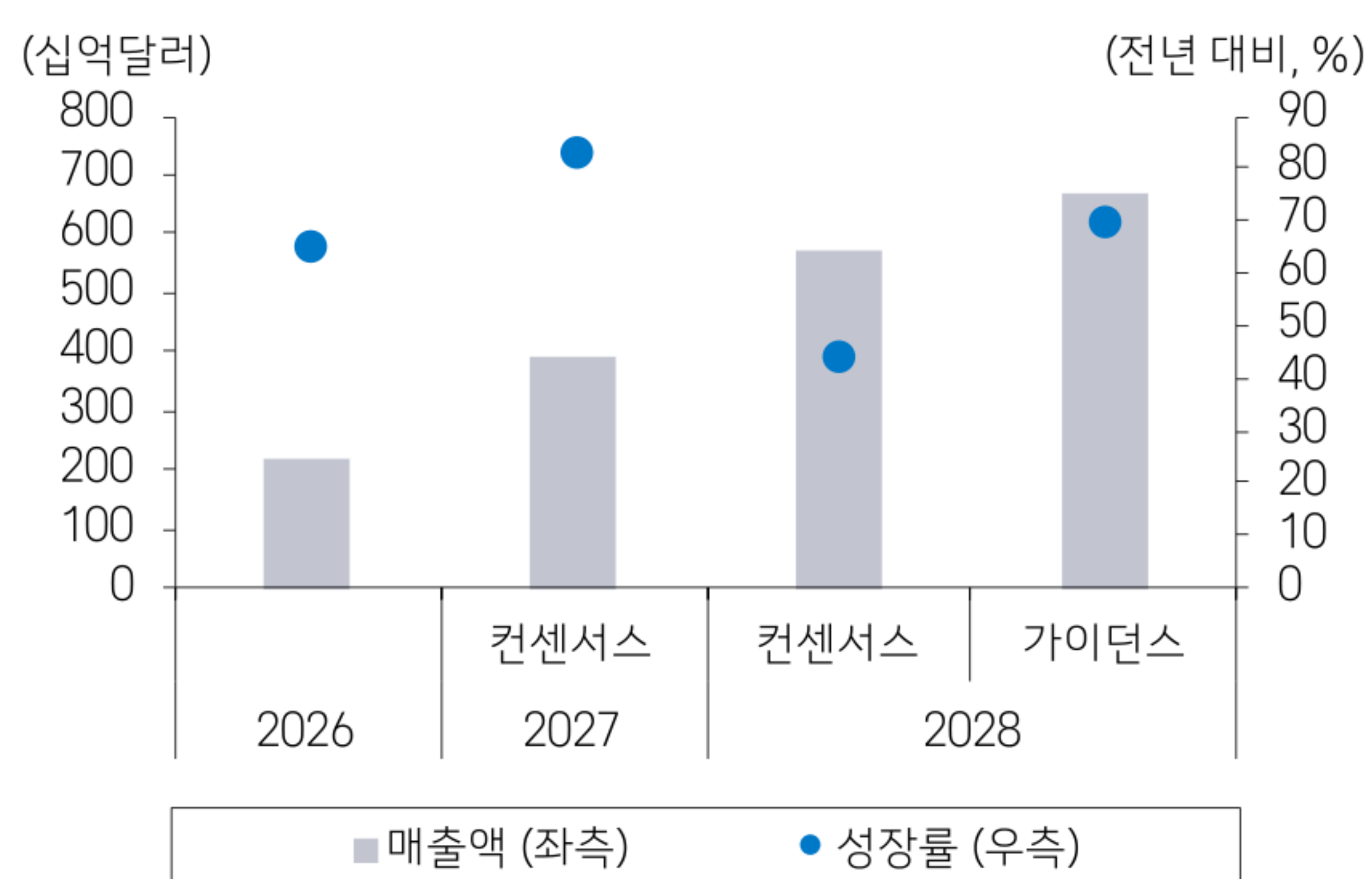
참고: 회계 연도 (1월 결산) 기준
자료: NVIDIA, 삼성증권

매출총이익률 추이 및 가이드스 (Non-GAAP)



참고: 회계 연도 (1월 결산) 기준; FY 1Q27부터 주식보상비용 반영
자료: NVIDIA, 삼성증권

연간 매출액 추이 및 전망



참고: 회계 연도 (1월 결산) 기준
자료: NVIDIA, 삼성증권

12개월 forward P/E 추이



자료: FactSet, 삼성증권

요약 손익 계산서 (Non-GAAP 기준)

(백만달러)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	2025	2026
매출액	44,062	46,743	57,006	68,127	81,615	96,221	130,497	215,938
전년 동기 대비 (%)	69.2	55.6	62.5	73.2	85.2	105.9	114.2	65.5
전분기 대비 (%)	12.0	6.1	22.0	19.5	19.8	17.9		
매출원가	17,204	12,783	15,039	16,918	20,383	24,033	31,992	61,944
매출총이익	26,858	33,960	41,967	51,209	61,232	72,188	98,505	153,994
매출총이익률 (%)	61.0	72.7	73.6	75.2	75.0	75.0	75.5	71.3
판관비와 연구개발비	3,583	3,795	4,215	5,102	7,449	8,232	11,717	16,695
기타 영업비용	0	0	0	0	0	0	0	0
영업이익	23,275	30,165	37,752	46,107	53,783	63,956	86,788	137,299
영업이익률 (%)	52.8	64.5	66.2	67.7	65.9	66.5	66.5	63.6
순이익	19,894	25,783	31,767	39,552	45,548	53,954	74,266	116,996
순이익률 (%)	45.2	55.2	55.7	58.1	55.8	56.1	56.9	54.2
EPS (달러)	0.81	1.05	1.30	1.62	1.87	2.22	2.99	4.77
전년 동기 대비 (%)	32.0	54.1	60.6	81.3	131.0	111.4	130.7	59.5
전분기 대비 (%)	(9.5)	30.0	23.5	24.8	15.4	19.0		

참고: 회계 연도 (1월 결산) 기준
자료: NVIDIA, FactSet, 삼성증권

부문별 매출액 breakdown

(백만달러)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	2025	2026
Data Center	39,112	41,096	51,215	62,314	75,246	89,023	115,186	193,737
Hyperscale	22,260	24,168	35,140	42,213	43,050	48,710	59,933	123,781
기타*	16,852	16,928	16,075	20,101	32,196	40,313	55,253	69,956
Edge Computing	4,950	5,647	5,791	5,813	6,369	7,198	15,311	22,201
총계	44,062	46,743	57,006	68,127	81,615	96,221	130,497	215,938
전년 동기 대비 (%)								
Data Center	73.3	56.4	66.4	75.1	92.4	116.6	142.4	68.2
Hyperscale	103.7	80.1	124.7	111.6	93.4	101.5		106.5
기타*	44.9	31.7	6.2	28.6	91.1	138.1		26.6
Edge Computing	42.2	49.9	34.3	55.0	28.7	27.5	14.3	45.0
총계	69.2	55.6	62.5	73.2	85.2	105.9	114.2	65.5
전분기 대비 (%)								
Data Center	9.9	5.1	24.6	21.7	20.8	18.3		
Hyperscale	11.6	8.6	45.4	20.1	2.0	13.1		
기타*	7.8	0.5	(5.0)	25.0	60.2	25.2		
Edge Computing	32.0	14.1	2.6	0.4	9.6	13.0		
총계	12.0	6.1	22.0	19.5	19.8	17.9		

참고: 회계 연도 (1월 결산) 기준; * AI Clouds, Industrial & Enterprise
자료: NVIDIA, FactSet, 삼성증권

포괄손익계산서

1월 31일 기준 (백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
매출액	26,914	26,974	60,922	130,497	215,938
매출원가	9,439	11,618	16,621	32,639	62,475
매출총이익	17,475	15,356	44,301	97,858	153,463
(매출총이익률, %)	64.9	56.9	72.7	75.0	71.1
판매 및 일반관리비	7,434	11,132	11,329	16,405	23,076
영업이익	10,041	4,224	32,972	81,453	130,387
(영업이익률, %)	37.3	15.7	54.1	62.4	60.4
영업외손익	(100)	(43)	846	2,573	11,063
금융손익	(207)	5	609	1,539	2,041
기타	107	(48)	237	1,034	9,022
세전이익	9,941	4,181	33,818	84,026	141,450
법인세	189	(187)	4,058	11,146	21,383
(법인세율, %)	1.9	(4.5)	12.0	13.3	15.1
계속사업이익	9,752	4,368	29,760	72,880	120,067
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	9,752	4,368	29,760	72,880	120,067
(순이익률, %)	36.2	16.2	48.8	55.8	55.6
지배주주순이익	9,752	4,368	29,760	72,880	120,067
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	11,383	5,961	34,749	83,673	133,692
(EBITDA 이익률, %)	42.3	22.1	57.0	64.1	61.9
EPS (지배주주)	0.39	0.17	1.19	2.94	4.90
EPS (연결기준)	0.39	0.17	1.19	2.94	4.90
수정 EPS (달러)*	0.44	0.33	1.30	2.99	4.77

현금흐름표

1월 31일 기준 (백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
영업활동에서의 현금흐름	9,108	5,641	28,090	64,089	102,718
당기순이익	9,752	4,368	29,760	72,880	120,067
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,545	2,188	1,058	(51)	(2,399)
유무형자산 감가상각비	1,174	1,544	1,508	1,864	2,843
기타	371	644	(450)	(1,915)	(5,242)
영업활동 자산부채 변동	(3,363)	(2,459)	(4,236)	(10,604)	(17,793)
투자활동에서의 현금흐름	(9,830)	7,375	(10,566)	(20,421)	(52,228)
유형자산 증감	(976)	(1,833)	(1,069)	(3,236)	(6,042)
장단기금융자산의 증감	0	0	0	0	0
기타	(8,854)	9,208	(9,497)	(17,185)	(46,186)
재무활동에서의 현금흐름	1,865	(11,617)	(13,633)	(42,359)	(48,474)
차입금의 증가(감소)	3,977	0	(1,250)	(1,250)	0
자본금의 증가(감소)	281	(9,684)	(9,130)	(33,216)	(39,442)
배당금	(399)	(398)	(395)	(834)	(974)
기타	(1,994)	(1,535)	(2,858)	(7,059)	(8,058)
현금증감	1,143	1,399	3,891	1,309	2,016
기초현금	847	1,990	3,389	7,280	8,589
기말현금	1,990	3,389	7,280	8,589	10,605
Gross cash flow	11,297	6,556	30,818	72,829	117,668
Free cash flow	8,132	3,808	27,021	60,853	96,676

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

1월 31일 기준 (백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
유동자산	28,829	23,073	44,345	80,126	125,605
현금 및 현금등가물	1,990	3,389	7,280	8,589	10,605
매출채권	4,650	3,827	9,999	23,065	38,466
재고자산	2,605	5,159	5,282	10,080	21,403
기타	19,584	10,698	21,784	38,392	55,131
비유동자산	15,358	18,109	21,383	31,475	81,198
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	3,607	4,845	5,260	8,076	13,250
무형자산	6,688	6,048	5,542	5,995	24,138
기타	5,063	7,216	10,581	17,404	43,810
자산총계	44,187	41,182	65,728	111,601	206,803
유동부채	4,335	6,563	10,631	18,047	32,163
매입채무	1,783	1,193	2,699	6,310	9,812
단기차입금	144	1,426	1,478	288	1,371
기타 유동부채	2,408	3,944	6,454	11,449	20,980
비유동부채	13,240	12,518	12,119	14,227	17,347
사채 및 장기차입금	11,687	10,605	9,578	9,982	10,041
기타 비유동부채	1,553	1,913	2,541	4,245	7,306
부채총계	17,575	19,081	22,750	32,274	49,510
지배주주지분	26,612	22,101	42,978	79,327	157,293
자본금 및 자본잉여금	10,388	11,973	13,134	11,261	10,142
이익잉여금	16,235	10,171	29,817	68,038	146,973
기타	(11)	(43)	27	28	178
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	26,612	22,101	42,978	79,327	157,293
순부채	(9,377)	(1,265)	(14,928)	(32,940)	(51,144)

재무비율 및 주당지표

1월 31일 기준	2022	2023	2024	2025	2026
증감률 (%)					
매출액	61.4	0.2	125.9	114.2	65.5
영업이익	121.6	(57.9)	680.6	147.0	60.1
순이익	125.1	(55.2)	581.3	144.9	64.7
수정 EPS**	77.6	(24.8)	288.0	130.7	59.5
주당지표					
EPS (지배주주)	0.39	0.17	1.19	2.94	4.90
EPS (연결기준)	0.39	0.17	1.19	2.94	4.90
수정 EPS**	0.44	0.33	1.30	2.99	4.77
BPS	1.06	0.90	1.74	3.24	6.47
DPS (보통주)	0.02	0.02	0.02	0.03	0.04
Valuations (배)					
P/E***	51.4	61.0	47.1	47.7	39.3
P/B***	21.5	22.7	35.0	44.0	29.0
EV/EBITDA	49.5	84.0	42.8	41.3	33.7
비율					
ROE (%)	44.8	17.9	91.5	119.2	101.5
ROA (%)	26.7	10.2	55.7	82.2	75.4
ROIC (%)	32.0	12.7	72.4	109.4	92.1
배당성향 (%)	4.1	9.1	1.3	1.1	0.8
배당수익률 (보통주, %)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	(35.2)	(5.7)	(34.7)	(41.5)	(32.5)
이자보상배율 (배)	42.5	16.1	128.3	329.8	503.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

Samsung Securities

Samsung Securities

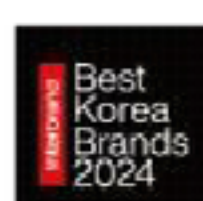
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA