



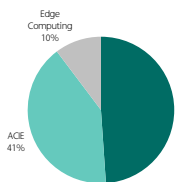
미국

TP(컨센서스) 323.7 USD
CP(8.26) 209.7 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.nvidia.com
시가총액(십억USD)	5,052.8
시가총액(조원)	6,977.2
52주최고/최저()	236.54/164.07
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	9.94
블랙록	8.02
주가 상승률	1M 6M 12M
절대	1.4 13.4 15.5
상대	(2.2) 2.3 (3.0)

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2025	2026	2027F	2028F
매출	130,497	215,938	399,220	601,021
영업이익	81,453	130,387	263,944	399,796
순이익	72,880	120,067	222,391	334,942
EPS(USD)	3.0	4.8	9.1	13.6
EPS(YOY, %)	130.7	59.5	90.9	49.6
ROE(%)	119.2	101.5	89.5	74.4
PER(배)	48.6	43.0	23.0	15.4
PBR(배)	44.0	29.0	16.5	9.9
배당률(%)	0.0	0.0	0.4	0.4

자료: Nvidia, Bloomberg, 하나증권



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
Ra 박규연 gyueonpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 28일 | Global Equity_Earnings Review

Nvidia (NVDA.US)

이례적인 중기 가이드언스 언급. 메모리 가격 상승 확인

FY2Q27 Review: ACIE 증가폭이 하이퍼스케일러를 상회

Nvidia는 회계연도 27년 2분기 매출액 962억 달러(YoY +106%, QoQ +18%), Non-GAAP 기준 GPM과 EPS는 각각 75%, 2.22 달러를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 5% 상회, GPM은 부합, EPS는 6% 상회했다. 데이터 센터 매출액은 전년동기 대비 117% 증가한 890억 달러를 기록했고, 블랙웰 울트라 인프라의 본격적인 공급이 기여했다. 하이퍼스케일러향(YoY +102%, QoQ +13%), AI Cloud/Industrial/Enterprise향(YoY +139%, QoQ +25%)으로 ACIE 증가폭이 하이퍼스케일러를 상회했다. 중국으로 출하된 데이터센터향 Hopper 제품군의 매출은 데이터 센터에서 차지하는 비중은 1% 미만이다. 엣지 컴퓨팅 매출액은 72억 달러로 전년동기 대비 27%, 전분기 대비 13% 증가했다. 블랙웰 워크스테이션의 강한 판매가 실적을 견인했으나, 메모리 및 시스템 가격 상승으로 인해 소비자용 PC 판매는 둔화되었다. 광범위한 공급업체 네트워크와 협력하여 향후 몇 년간의 수요를 충족하는 데 필요한 핵심 부품을 확보했다. 이로 인해 약정 금액이 지난 분기 1,190억 달러에서 2,790억 달러로 증가했으며, 이는 주로 메모리 조달과 관련이 있다고 언급했다.

FY3Q27 가이드언스: 메모리 가격에 의한 수익성 하락

Nvidia는 회계연도 27년 3분기 가이드언스로 매출액 1,080억 달러(-2~+2%), Non-GAAP 기준 GPM 73.5~74.5%를 제시했다. 중간값 기준 컨센서스 대비 매출액은 3% 상회했고, GPM은 소폭 하회했다. 이번 가이드언스에도 중국향 매출액은 제외되었다. 3분기뿐만 아니라 향후 GPM에 대한 방향성도 공유되었다. 3분기 및 4분기에 메모리 가격 상승에 따른 원가 부담 확대와 신제품의 본격적인 물량 확대 이전에 수익성 하락이 불가피할 전망이다. 4분기 GPM이 71~72%로 저점을 찍은 후 회계연도 28년 1분기부터는 가격 인상 조치가 효과를 발휘하면서 72~73%대로 안착할 것으로 예상한다. 메모리 가격의 상승은 AI 인프라 구축에 의한 결과물이기 때문에 이는 그만큼 수요가 견조하다는 반증이다.

FY2028 매출액 70% 이상 성장

Nvidia는 이번 실적발표에서 이례적으로 연간 가이드언스를 언급했는데, 올해도 아닌 내년(회계연도 2028년) 매출액이 전년 대비 70% 이상 증가할 것으로 전망했다. 고객들의 수요는 100%를 상회하고 있지만, TSMC의 CoWoS CAPA와 메모리 3사의 HBM CAPA 그리고 데이터 센터 부지 및 전력 등의 인프라를 고려해서 최소 70% 이상의 매출액 성장은 가능할 것이라 판단했기 때문이다. 아울러 해당 가이드언스에는 회계연도 28년 1분기부터 반영될 가격 인상 효과와 선제적인 부품 및 공급망 확보 역시 고려했다고 언급되었다. 이례적으로 1년 앞선 전망치를 제시한 이유는 앞서 언급한 실적 가시성뿐만 아니라 고객, 주주, 공급망 파트너에 이르기까지 모든 이들과 일관된 소통을 하기 위함이라고 밝혔다. 이를 기반으로 고객 및 서플라이체인 업체들이 가시성 높은 계획을 세울 수 있을 것으로 기대된다. 금번 실적 발표를 통해 중장기 성장 가시성과 메모리에 대한 중요성이 재차 확인되었기 때문에 Nvidia뿐만 아니라 메모리 업체들 주가는 긍정적으로 반응할 것으로 예상된다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

FY 기준 CY 기준	3Q25 24/11	4Q25 25/02	1Q26 25/05	2Q26 25/08	3Q26 25/11	4Q26 26/02	1Q27 26/05	2Q27 26/08	2024	2025	2026
매출액	35,082	39,331	44,062	46,743	57,006	68,127	81,615	96,221	60,922	130,497	215,938
QoQ	17%	12%	12%	6%	22%	20%	20%	18%	-	-	-
YoY	-	-	69%	56%	62%	73%	85%	106%	126%	114%	65%
Date Center	30,771	35,580	39,112	41,096	51,215	62,314	75,246	89,023	47,525	115,186	193,737
QoQ	17%	16%	10%	5%	25%	22%	21%	18%	-	-	-
YoY	-	-	73%	56%	66%	75%	92%	117%	217%	142%	68%
Hyperscale	13,390	19,094	17,599	23,883	30,340	33,814	37,869	48,710	-	53,796	105,636
QoQ	26%	43%	-8%	36%	27%	11%	12%	29%	-	-	-
YoY	-	-	65%	125%	127%	77%	115%	104%	-	-	96%
ACIE	17,381	16,486	21,513	17,213	20,875	28,500	37,377	40,313	-	61,390	88,101
QoQ	11%	-5%	30%	-20%	21%	37%	31%	8%	-	-	-
YoY	-	-	81%	10%	20%	73%	74%	134%	-	-	44%
Edge Computing	4,311	3,751	4,950	5,647	5,791	5,813	6,369	7,198	-	15,311	22,201
QoQ	14%	-13%	32%	14%	3%	0%	10%	13%	-	-	-
YoY	-	-	42%	50%	34%	55%	29%	27%	-	-	45%
매출총이익	26,322	28,894	26,858	33,960	41,967	51,209	61,211	72,188	44,959	98,505	153,994
QoQ	16%	10%	-7%	26%	24%	22%	20%	18%	-	-	-
YoY	-	-	31%	49%	59%	77%	128%	113%	182%	119%	56%
GPM	75%	73%	61%	73%	74%	75%	75%	75%	74%	75%	71%

자료: Nvidia, 하나증권

주: Non-GAAP 기준. 회계연도 27년 1분기부터 사업분류 변경

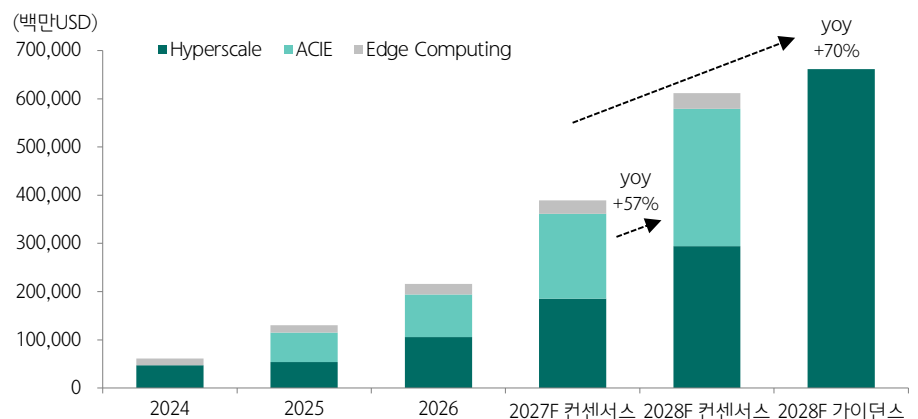
도표 2. Nvidia의 FY3Q27 가이던스

	Consensus	Guidance
매출(십억USD)	104.6	105.8~110.2
매출총이익률(%)	75.0%	73.5~74.5

자료: Nvidia, 하나증권

주: Non-GAAP 기준. Consensus는 실적발표 전 기준

도표3. Nvidia의 연간 매출액 추이 및 전망



주1: Data Center 부문은 Hyperscale 부문과 ACIE 부문의 총합. FY2024년에는 Data Center 부문만 공시

주2: FY2028F 가이던스는 사업부별 제시되지 않음

자료: Nvidia, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만USD)				
	2024	2025	2026	2027F	2028F
매출	60,922	130,497	215,938	399,924	604,462
매출총이익	44,301	97,858	153,463	298,459	446,226
판매비	11,329	16,405	23,076		
영업이익	32,972	81,453	130,387	264,276	401,838
이자 비용	257	247	259		
기타영업손익	(1,103)	(2,820)	(11,322)		
세전이익	33,818	84,026	141,450		
법인세	4,058	11,146	21,383		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	29,760	72,880	120,067	222,630	335,814
성장율(YoY)					
매출	125.9	114.2	65.5	85.2	51.1
영업이익	680.6	147.0	60.1	102.7	52.1
순이익	581.3	144.9	64.7	85.4	50.8
수익성(%)					
매출총이익률	72.7	75.0	71.1	74.6	73.8
영업이익률	54.1	62.4	60.4	66.1	66.5
순이익률	48.8	55.8	55.6	55.7	55.6

주: GAAP/FY 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표	(단위: 백만USD)				
	2022	2023	2024	2025	2026
유동자산	28,829	23,073	44,345	80,126	125,605
현금성자산	1,990	3,389	7,280	8,589	10,605
매출채권	4,650	3,827	9,999	23,065	38,466
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
자산총계	44,187	41,182	65,728	111,601	206,803
유동부채	4,335	6,563	10,631	32,163	32,163
비유동부채	13,240	12,518	12,119	14,227	17,347
부채총계	17,575	19,081	22,750	32,274	49,510
자본금	10,388	11,973	13,134	11,261	10,142
이익잉여금	16,224	10,128	29,844	68,066	147,151
자본총계	26,612	22,101	42,978	79,327	157,293

투자지표	2024	2025	2026	2027F	2028F
주당지표(USD)					
EPS	1.3	3.0	4.8	9.1	13.8
BPS	1.7	3.2	6.5	12.8	21.2
SPS	2.5	5.3	8.9	16.4	24.9
DPS	0.0	0.0	0.0	0.7	0.9
주가지표(배)					
PER	50.7	48.6	43.0	23.0	15.2
PBR	35.0	44.0	29.0	16.4	9.9
EV/EBITDA	42.8	41.3	33.7	18.5	12.3
PSR	24.7	26.8	21.2	12.6	8.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4
재무비율(%)					
ROE	91.5	119.2	101.5	89.7	75.2
ROA	55.7	82.2	75.4	71.6	65.7
ROIC	82.4	126.3	108.6	-	-
부채비율	25.7	12.9	7.3	-	-
유동비율	4.2	4.4	3.9	-	-
이자보상배율(배)	128.3	329.8	503.4	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표	(단위: 백만USD)				
	2022	2023	2024	2025	2026
영업활동 현금흐름	9,108	5,641	28,090	64,089	102,718
감가/무형상각비	1,174	1,544	1,508	1,864	2,843
비현금자본증감	(3,363)	(2,459)	(4,236)	(10,604)	(17,793)
투자활동	(9,830)	7,375	(10,566)	(20,421)	(52,228)
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(976)	(1,833)	(1,069)	(3,236)	(6,042)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	1,865	(11,617)	(13,633)	(42,359)	(48,474)
배당금	(399)	(398)	(395)	(834)	(974)
단기부채증감	-	0	(1,250)	(1,250)	0
장기부채증감	3,977	0	0	0	0
자본금증감	281	(9,684)	(9,130)	(33,216)	(39,442)
잉여현금흐름	8,132	3,808	27,021	60,853	96,676

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 8월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.