

[엔비디아] 미디어텍 전환사채에 35 억 달러 투자 - 현금흐름 압박 속 전략적 파트너 자본 투입



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

핵심 요약

- 엔비디아, 미디어텍 전환사채에 35 억달러 투자
- 직전 분기 FCF 절반 축소·주주환원 초과 국면과 겹침
- 전환조건·자금용도 등 세부는 아직 미공개

엔비디아가 대만 반도체 설계사 미디어텍이 발행한 전환사채(주식으로 전환할 권리가 붙은 채권)에 35 억 달러를 투자했다고 밝혔다. 속보 형태로 전해진 소식이라 자금의 구체적 용도, 전환 조건, 향후 지분율 등 세부 내용은 아직 공개되지 않았다. 파트너십 성격의 자본 투입이라는 사실 외에 협력 범위나 목적은 이번 입력에 담겨 있지 않다.

전환사채는 채권 이자를 받으면서 동시에 향후 주식으로 바꿀 권리를 갖는 상품이라, 순수한 자금 대여를 넘어 지분 관계로 발전할 여지를 열어두는 구조다. 엔비디아가 반도체 생태계 내 파트너에게 이런 방식으로 대규모 자본을 넣은 것은 단순 거래 관계를 자본 관계로 확장하려는 움직임으로 읽힐 수 있으나, 실제 전환 여부와 시점은 조건 확정 전까지 지켜봐야 한다.

이번 투자는 직전 분기 실적에서 드러난 현금흐름 흐름과 함께 놓고 볼 필요가 있다. 엔비디아의 잉여현금흐름은 213.4 억 달러로 직전 분기 486 억 달러의 절반 이하로 줄었고, 주주환원 260 억 달러가 이미 분기 잉여현금흐름을 넘어선 상태였다. 여기에 35 억 달러 규모의 신규 투자가 얹히는 셈이어서 자본배치 우선순위에 대한 관심이 커질 수 있다. 다만 962 억 달러 분기 매출과 2,790 억 달러에 달하는 미래 총약정 규모에 견주면 이번 투자액 자체는 크지 않다.

총마진 가이던스가 74.0%로 낮아지고 메모리 원가 부담이 거론되던 국면에서 나온 결정이라, 시장은 이 자본이 공급망 안정화나 협력 확대와 연결되는지를 확인하려 할 것으로 보인다. 전환 조건과 자금 용도가 구체적으로 공시되기 전까지는 주가에 미치는 영향이 크지 않을 가능성이 높으며, 후속 공시에서 드러나는 협력 내용이 실제 판단 근거가 될 것이다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

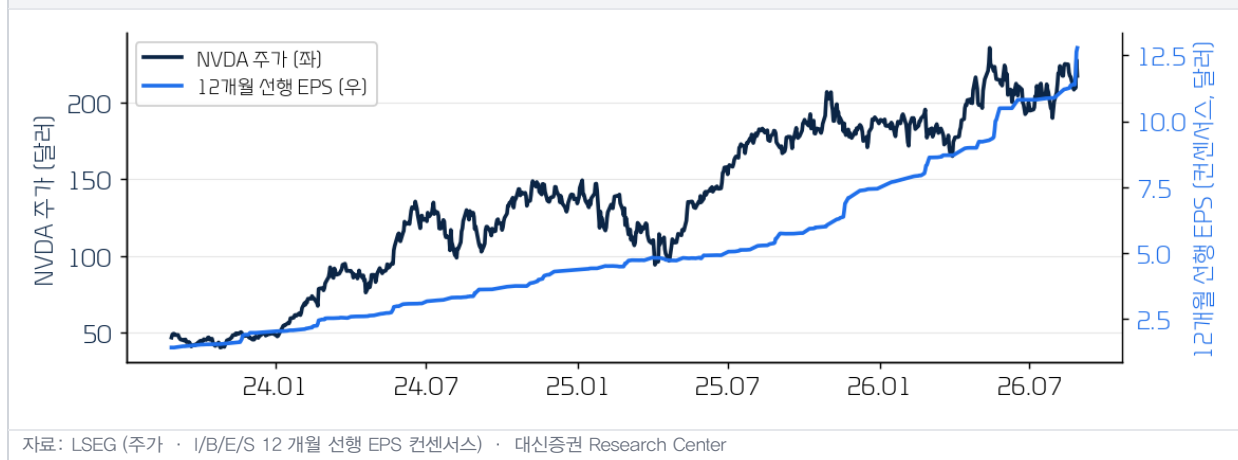
항목	FY Jan-25	FY Jan-26	FY Jan-27 (E)	FY Jan-28 (E)	FY Jan-29 (E)
매출 (Revenue)	130.50	215.94	406.92	660.85	837.46
↘ 증가율	114.20%	65.47%	88.44%	62.40%	26.72%
매출총이익	98.50	153.99	298.40	478.23	614.48
↘ 마진	75.48%	71.31%	73.33%	72.36%	73.37%
EBITDA	88.65	140.14	274.92	454.06	562.34
↘ 마진	67.93%	64.90%	67.56%	68.71%	67.15%
영업이익 (EBIT)	86.79	137.30	264.46	442.93	588.59
↘ 마진	66.51%	63.58%	64.99%	67.02%	70.28%
순이익	74.27	117.00	222.28	368.38	480.70
↘ 마진	56.91%	54.18%	54.62%	55.74%	57.40%
EPS	2.99	4.77	9.22	15.32	19.96
↘ 증가율	130.71%	59.53%	93.33%	66.08%	30.35%
잉여현금흐름 (FCF)	60.85	96.58	195.62	311.25	418.24
P/E	48.5x	38.3x	23.6x	14.2x	10.9x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

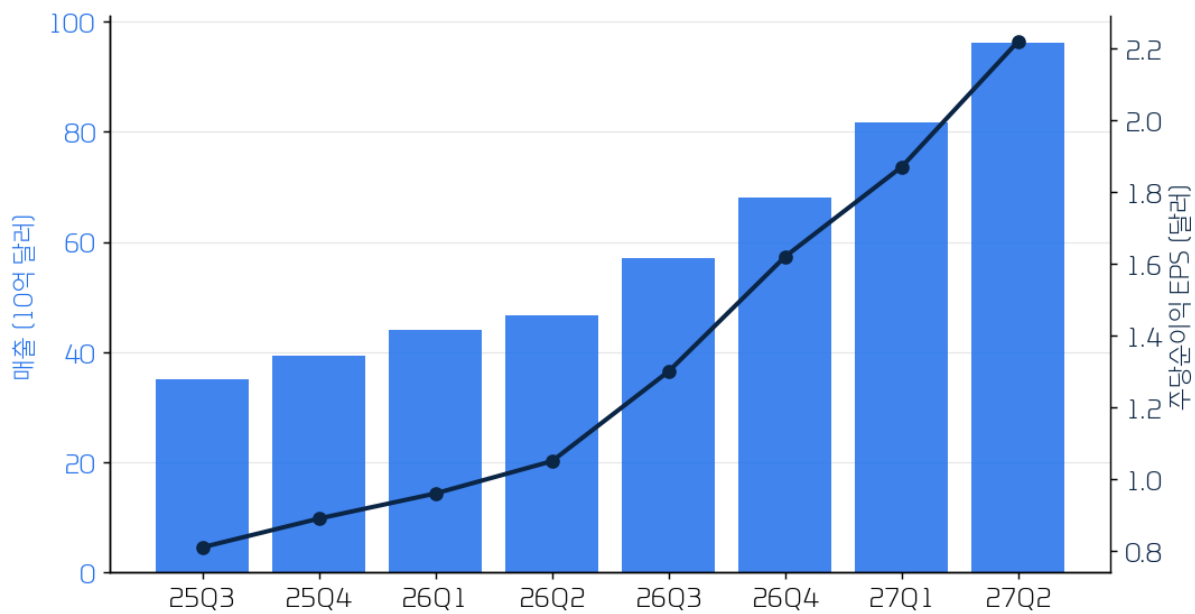
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

NVDA 주가·12개월 선행 EPS 추이

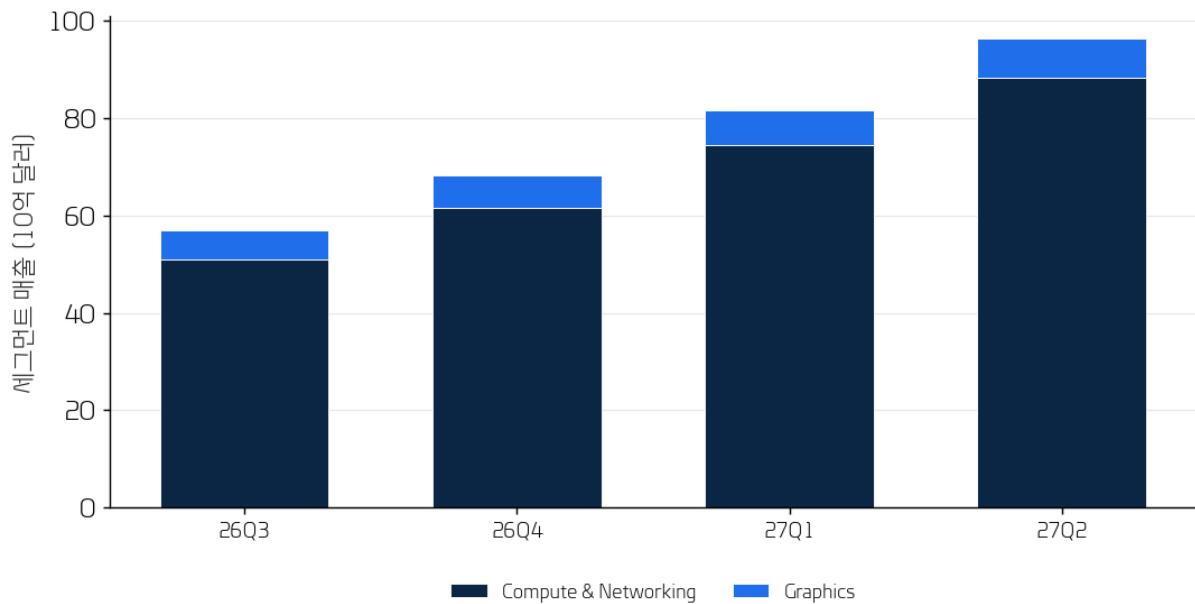


NVDA 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



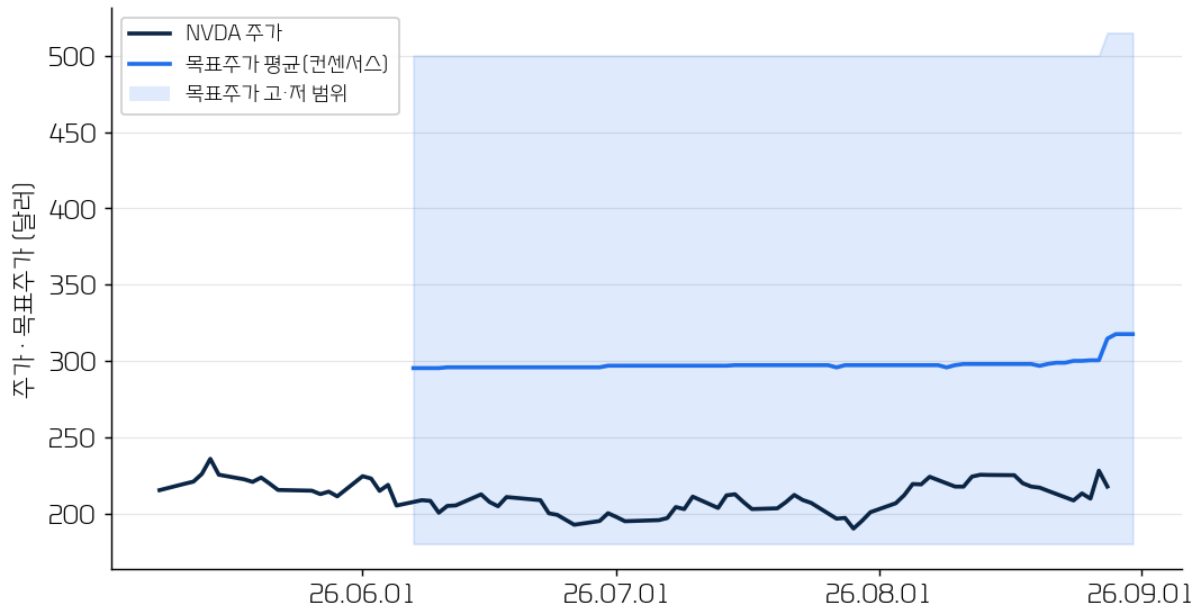
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NVDA 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



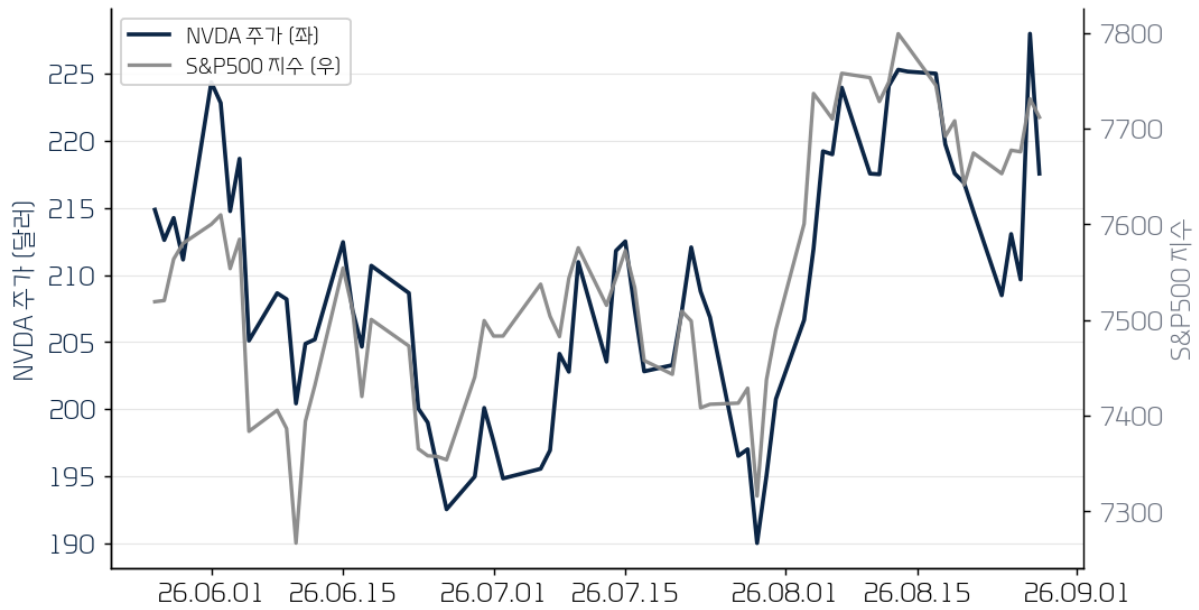
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.
-