

[엔비디아] 허깅페이스 129.3 억 달러 인수 - 오픈소스 AI 생태계 장악으로 하드웨어 의존 리스크 완충



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

핵심 요약

- 엔비디아, 허깅페이스 129.3 억 달러 인수 합의
- 오픈 플랫폼 유지 방침, 개발자 생태계 접근성 확보
- 하드웨어 의존 완화용 소프트웨어 락인 전략으로 해석

엔비디아가 오픈소스 AI 모델 개발자 플랫폼 허깅페이스를 129.3 억 달러에 인수하기로 합의했다고 밝혔다. 회사는 인수 후에도 허깅페이스를 AI 생태계 전체를 위한 오픈 플랫폼으로 유지하겠다고 명시했는데, 이는 폐쇄형 자산화가 아니라 개발자 커뮤니티 접근성을 지키는 방향의 딜이라는 뜻이다.

엔비디아는 이미 Nemotron 모델로 미국 내 주요 오픈 AI 플레이어로 자리잡은 상태였다. 허깅페이스는 개발자들이 모델을 테스트·공유·협업하는 플랫폼이어서, 이번 인수로 엔비디아는 이 커뮤니티의 데이터와 활용 흐름에 직접 접근하게 된다. 오픈웨이트 모델에 대한 기업 수요가 배포 비용 부담을 이유로 늘어나는 가운데, 중국의 딥시크·Z.ai 같은 업체들이 코드 생성 등에서 미국 최상위 모델에 견줄 만한 저비용 대안으로 부상한 상황과 맞물린 움직임이다.

이는 직전 실적에서 우리가 짚은 구조적 리스크와 결이 맞닿아 있다. Data Center 매출 비중이 92.5%까지 높아진 데다 최대 고객사들이 자체 칩 개발로 하드웨어 의존도를 낮추려는 움직임이 확인된 국면에서, 오픈소스 개발자 생태계를 직접 확보하는 전략은 하드웨어 판매력을 소프트웨어·플랫폼 층위의 락인으로 보완하려는 시도로 읽힌다. 다만 이 딜이 총마진 가이던스 하향이나 메모리 원가 상승 같은 당장의 수익성 부담을 상쇄해주지는 않는다는 점은 별개로 봐야 한다.

금액 자체는 엔비디아 규모에 비해 크지 않아 재무제표에 미치는 영향은 제한적이고, 주가에 미치는 영향도 단기적으로는 크지 않을 것으로 판단한다. 다만 최종 계약 조건과 반독점 심사 통과 여부, 그리고 오픈 플랫폼 유지 방침이 실제로 지켜지는지는 지켜볼 필요가 있다.



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	410.52	695.86	907.78
↘ 증가율	114.20%	65.47%	90.11%	69.51%	30.45%
매출총이익	98.50	153.99	303.14	505.98	661.66
↘ 마진	75.48%	71.31%	73.84%	72.71%	72.89%
EBITDA	88.65	140.14	275.22	460.50	578.78
↘ 마진	67.93%	64.90%	67.04%	66.18%	63.76%
영업이익 (EBIT)	86.79	137.30	268.23	455.46	606.07
↘ 마진	66.51%	63.58%	65.34%	65.45%	66.76%
순이익	74.27	117.00	226.15	381.53	502.68
↘ 마진	56.91%	54.18%	55.09%	54.83%	55.37%
EPS	2.99	4.77	9.28	15.78	20.85
↘ 증가율	130.71%	59.53%	94.59%	69.97%	32.15%
잉여현금흐름 (FCF)	60.85	96.58	191.25	322.33	463.62
P/E	48.5x	38.3x	24.2x	14.2x	10.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

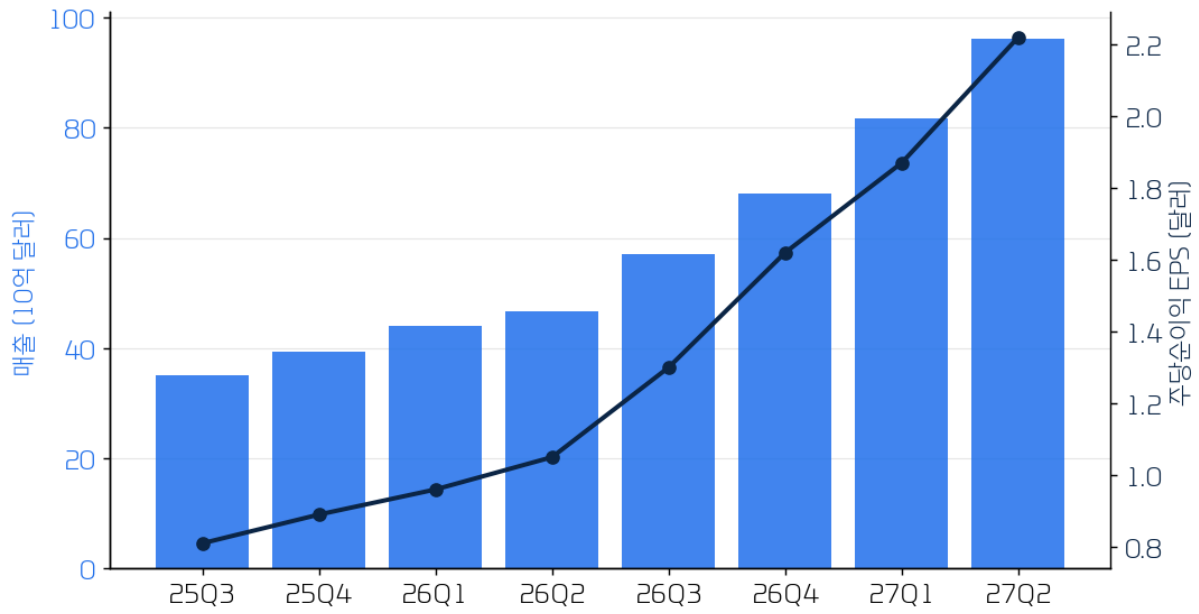
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

NVDA 주가·12개월 선행 EPS 추이

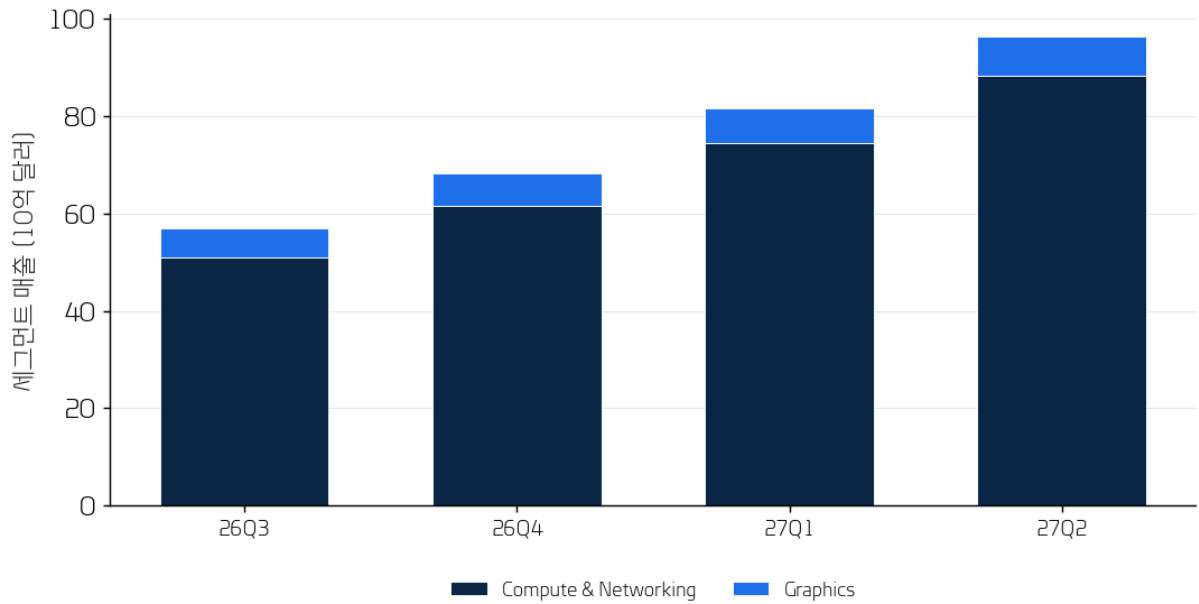


NVDA 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



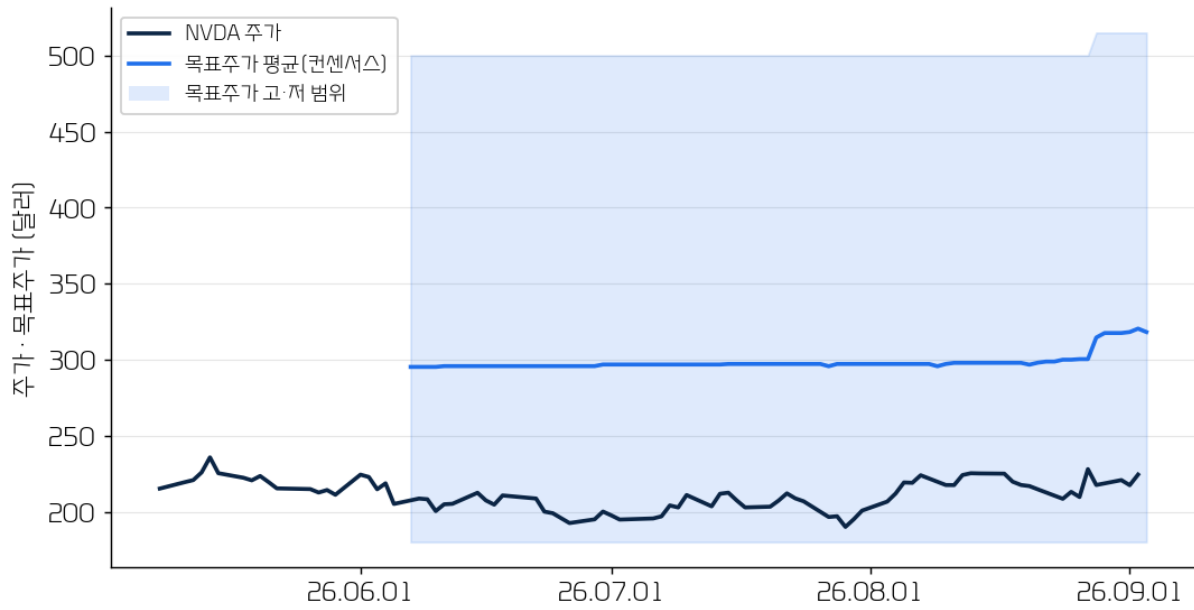
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NVDA 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



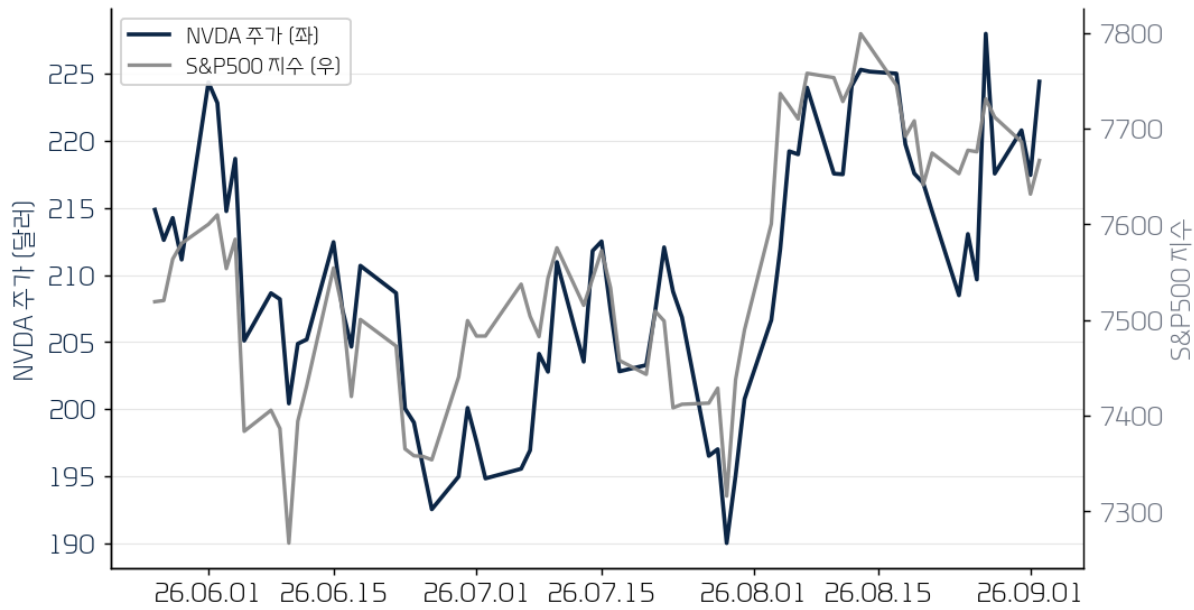
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.
-