



NVIDIA (NVDA US)

향후 5년 AI 투자 규모가 3~4조달러?

FY2Q26 Review: 컨센서스에 부합하는 실적 달성

엔비디아의 FY2026년 2분기 매출은 467.4억 달러(+56% YoY), 매출 총이익률은 72.6%로 각각 시장 기대치(매출 462.3억 달러, GPM 72.4%)를 상회함. 데이터센터 매출은 411.0억달러로 컨센서스(412.5억 달러)에 약간 못 미쳤음. 대중 수출 규제에 의한 H20 판매 감소가 부담 요인으로 작용했다는 판단. 게이밍 매출은 블랙웰 기반 GPU 공급 확대에 전년 대비 49% 증가한 42.9억달러를 기록. 프로세서 비주얼라이제이션 부문은 시뮬레이션 및 렌더링 수요 증가로 7.0억달러를 기록하였으며, 자동차 부문도 자율주행 플랫폼 확산으로 인해 5.9억달러 달성

FY3Q26 가이드선: 중국을 제외해도 시장 기대치를 상회

FY2026년 3분기 매출 가이드선은 540억 달러(±2%), 매출총이익률은 73.5%(±0.5%)로 제시됐음. 매출 가이드선은 컨센서스인 525억 달러를 상회하였으며, 매출총이익률도 시장 기대치인 73.0%를 소폭 초과함. 엔비디아는 지정학적 리스크를 고려해 3분기 실적 전망치에 H20 매출을 포함하지 않았다고 언급함. H20 매출이 본격화되면 20~50억달러의 매출 발생할 전망이다, 추론형 시장의 가파른 성장세를 고려 시 추가적인 실적 개선도 가능할 것으로 예상됨. 엔비디아는 미국 정부에 블랙웰 기반 제품 판매 승인을 요청하고 있음. 중국 AI 시장의 투자 규모가 올해 500억 달러에서 2026년 750억 달러로 빠르게 확대될 것으로 예상되는 가운데, 향후 엔비디아의 실적은 미국 정부의 판매 승인 여부에 따라 좌우될 것으로 전망됨

2030년 AI 인프라 규모가 3~4조달러? 과도하지만 불가능하진 않다

엔비디아는 향후 5년간 AI 인프라 투자 규모가 3~4조 달러에 이를 것으로 전망함. 이는 올해 글로벌 빅테크 기업들의 총 CAPEX가 4,256억 달러라는 점을 감안할 때 매우 큰 수치이나, 비현실적인 수준은 아니라고 판단됨. 2023년 미국의 총임금 규모가 11조 달러에 달하며, AI의 본질적 목적이 노동력 대체를 통한 부가가치 창출임을 고려할 필요가 있음. Agentic AI가 사무직을, Physical AI가 현장직을 일정 부분 대체한다고 가정할 경우, 단지 10%만 대체해도 연간 1.1조 달러, 20% 대체 시에는 2.2조 달러의 부가가치 창출이 가능함. 이러한 잠재적 시장 규모를 기반으로 AI 기업들의 투자가 확대되고 있으며, 이에 따라 글로벌 CAPEX는 향후에도 지속적으로 상향될 것으로 전망됨

결산기(1월)	FY2024A	FY2025A	FY2026F	FY2Q25A	FY2Q26P
매출액(bil USD)	60.9	130.5	203.7	30.0	46.7
영업이익(bil USD)	33.0	81.5	127.5	18.6	28.4
영업이익률(%)	54.1	62.4	62.6	62.1	60.8
순이익(bil USD)	29.8	72.9	108.3	16.6	26.4
EPS(USD)	1.2	3.0	4.4	0.7	1.1
ROE(%)	92.2	119.0	85.7	124.0	115.9
PER(배)	50.7	48.6	41.1	53.0	50.3

주: GAAP, 실적추정치는 Bloomberg 컨센서스 기준 / 자료: Bloomberg

Review

2025. 08. 28

Bloomberg 평균목표주가
USD 196.48

현재주가: 181.60 (상승여력 8.2%)

Buy	Hold	Sell
88.8%	10.0%	1.3%
최고목표주가		USD 270.00
최저목표주가		USD 100.00

* Bloomberg 기준

At a glance

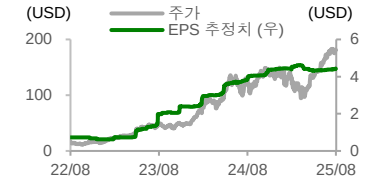
(기준일: 2025. 08. 27)

현재주가(USD)	181.60
시가총액(bil USD)	4,413
시가총액(억원)	61,503,000
Shares	24,300 (백만주)
52주 최고/최저(USD)	184.48 / 86.62
평균거래대금(90일,USD)	28.7 (십억달러)
MKT PER(26F, 배)	30.0
배당수익률(26F, %)	0.0
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Semiconductors
주요주주(%)	
1. VANGUARD GROUP	9.0
2. 블랙록	7.8
3. FMR	4.1

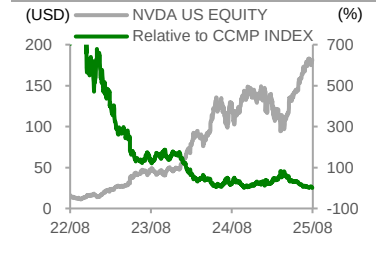
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	4.7	51.1	41.5
상대주가	9.8	39.5	18.9

주가 vs EPS 추정치



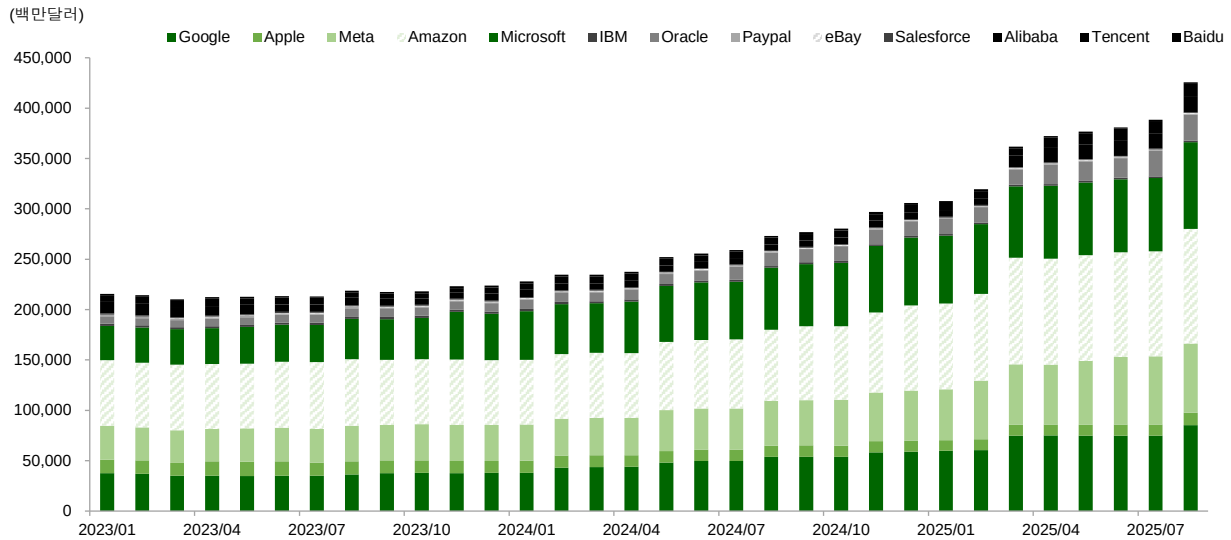
Company vs NASDAQ composite



반도체 담당 박상욱

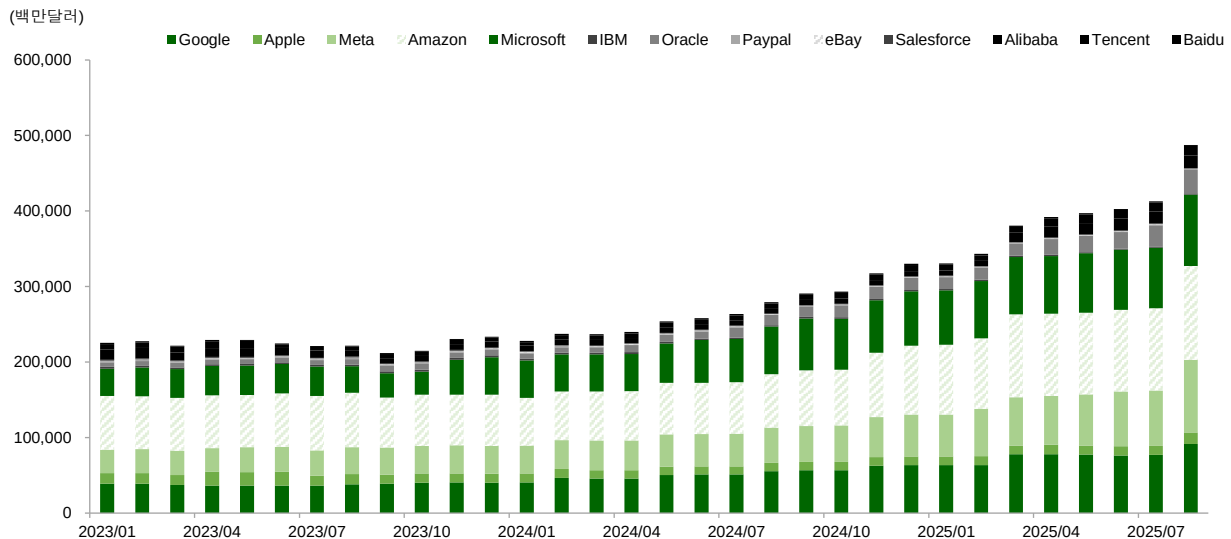
T.02|2004-9616 / parksang-wook@shinyoung.com

도표 1. 빅테크 업체들 2025년 CAPEX 컨센서스 변화 추이



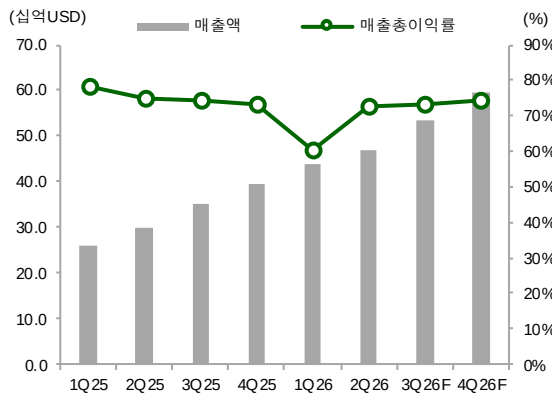
주: 회계연도 기준, GAAP / 자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 빅테크 업체들 2026년 CAPEX 컨센서스 변화 추이



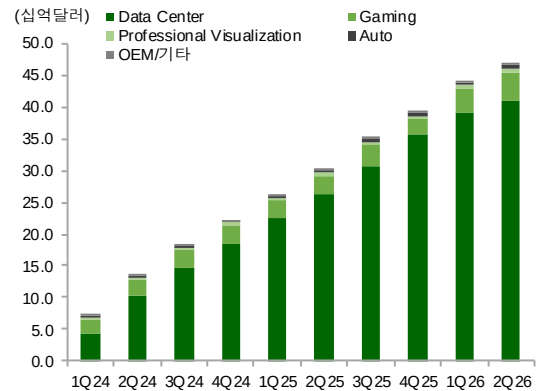
주: 회계연도 기준, GAAP / 자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 3. NVIDIA 분기별 매출액, 매출총이익률 추이 및 전망



주: GAAP, 회계연도 기준
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 4. NVIDIA 부문별 매출액 추이



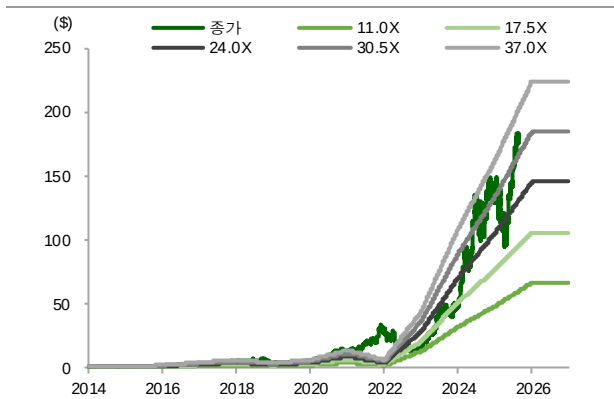
주: 회계연도 기준
자료: NVIDIA, 신영증권 리서치센터

도표 5. NVIDIA 분기별 실적 및 컨센서스 상회 비율

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
실적 발표일	2023-11-21	2024-02-21	2024-05-22	2024-08-28	2024-11-20	2025-02-26	2025-05-28	2025-08-28
매출액(예상)	16,090	20,405	24,692	28,817	33,250	38,245	43,309	46,231
매출액(실제)	18,120	22,103	26,044	30,040	35,082	39,331	44,062	46,743
컨센서스 상회 비율	12.6%	8.3%	5.5%	4.2%	5.5%	2.8%	1.7%	1.1%
매출총이익(예상)	11,663	15,392	19,017	21,744	24,953	28,116	30,733	33,337
매출총이익(실제)	13,400	16,791	20,406	22,574	26,156	28,723	26,668	33,853
컨센서스 상회 비율	14.9%	9.1%	7.3%	3.8%	4.8%	2.2%	-13.2%	1.5%
당기순이익(예상)	7,539	10,513	13,177	14,876	17,607	19,932	19,491	23,599
당기순이익(실제)	9,243	12,285	14,881	16,599	19,309	22,091	18,775	26,422
컨센서스 상회 비율	22.6%	16.9%	12.9%	11.6%	9.7%	10.8%	-3.7%	12.0%
EPS(예상)	0.31	0.43	0.54	0.62	0.72	0.84	0.75	0.95
EPS(실제)	0.38	0.50	0.60	0.68	0.79	0.89	0.77	1.08
컨센서스 상회 비율	21.8%	16.6%	12.9%	10.6%	9.6%	6.0%	2.9%	13.4%

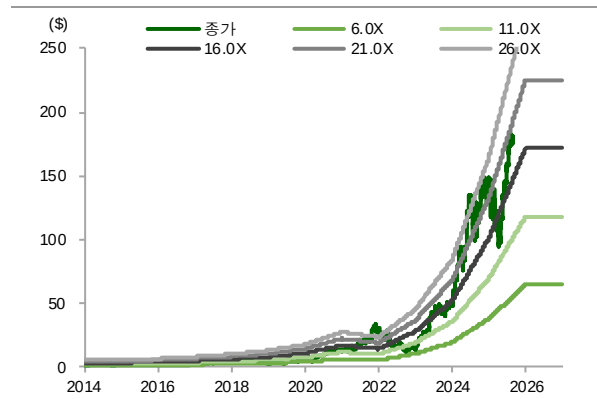
주: 회계연도 기준, GAAP / 자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 6. NVIDIA 12MF PER BAND



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 7. NVIDIA 12MF PBR BAND



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 8. NVIDIA 실적 추이 및 전망

(단위: 십억달러, %)

FY	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024A	2025A	2026F
매출액	26.0	30.0	35.1	39.3	44.1	46.7	53.5	59.5	60.9	130.5	203.7
매출총이익	20.4	22.6	26.2	28.7	26.7	33.9	39.2	44.2	44.3	97.9	144.4
GPM	78.4%	75.1%	74.6%	73.0%	60.5%	72.4%	73.4%	74.3%	72.7%	75.0%	70.9%
영업이익	16.9	18.6	21.9	24.0	21.6	28.4	35.1	39.8	33.0	81.5	127.5
OPM	64.9%	62.1%	62.3%	61.1%	49.1%	60.8%	65.6%	66.9%	54.1%	62.4%	62.6%
세전이익	17.3	19.2	22.3	25.2	21.9	31.2	35.5	40.3	33.8	84.0	128.0
당기순이익	14.9	16.6	19.3	22.1	18.8	26.4	29.7	33.7	29.8	72.9	108.3
NIM	57.1%	55.3%	55.0%	56.2%	42.6%	56.5%	55.5%	56.6%	48.8%	55.8%	53.2%
YoY											
매출액	262.1%	122.4%	93.6%	77.9%	69.2%	55.6%	52.4%	51.3%	125.9%	114.2%	56.1%
매출총이익	339.0%	138.6%	95.2%	71.1%	30.7%	50.0%	50.0%	53.9%	188.5%	120.9%	47.5%
영업이익	690.1%	174.1%	109.9%	76.5%	28.0%	52.6%	60.3%	65.6%	680.6%	147.0%	56.5%
지배순이익	628.4%	168.2%	108.9%	79.8%	26.2%	59.2%	53.6%	52.4%	581.3%	144.9%	48.5%
세부매출 (십억달러)											
Data Center	22.6	26.3	30.8	35.6	39.1	41.1			47.5	115.2	
Gaming	2.6	2.9	3.3	2.5	3.8	4.3			10.4	11.4	
Professional Visualization	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6			1.6	1.9	
Auto	0.3	0.3	0.4	0.6	0.6	0.6			1.1	1.7	
OEM & Other	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2			0.3	0.4	
YoY											
Data Center	426.7%	154.5%	112.0%	93.3%	73.3%	56.4%			216.7%	142.4%	
Gaming	18.2%	15.8%	14.8%	-11.2%	42.2%	48.9%			15.2%	8.6%	
Professional Visualization	44.7%	19.8%	16.8%	10.4%	19.2%	32.4%			0.6%	20.9%	
Auto	11.1%	36.8%	72.0%	102.8%	72.3%	69.4%			20.8%	55.3%	
OEM & Other	1.3%	33.3%	32.9%	33.3%	42.3%	96.6%			-32.7%	25.2%	

주: GAAP 기준

자료: Bloomberg, NVIDIA, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목**
- 매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 - 중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
 - 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업**
- 비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 - 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 - 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.