

IBKS Spot Comment

IT/반도체/디스플레이

김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

[NVIDIA]

25년 4분기 실적 발표

What's New: 4Q.25 실적은 컨센서스 상회

2025년 4분기 NVIDIA 매출액은 \$39.3B으로 전년 동기 대비 77.9% 증가한 규모. 전분기 대비 12.1% 증가. Blackwell 수요 견조.

컨센서스는 \$38B.

EPS는 \$0.89(QoQ +9.9%, YoY 71.2%).

OP Margin은 64.9%.

2026년 1분기 매출액 가이드는 \$43B(+/- 2%). 컨센서스 \$42.1B 보다는 높은 수준. GP Margin은 70.6%로 전망.

Analysis: Blackwell 수요는 견조

4분기 Datacenter 매출액은 \$35.6B(QoQ +16%, YoY +93%).

GB200: AWS, CoreWeave, MS, Google, Oracle.

Cisco는 NVIDIA Spectrum-X를 네트워크 포트폴리오에 설치할 예정.

Verizon은 NVIDIA AI Enterprise를 구축할 예정.

So What?:

26년 1분기 가이드는 시장 평균 보다는 높은 수준.

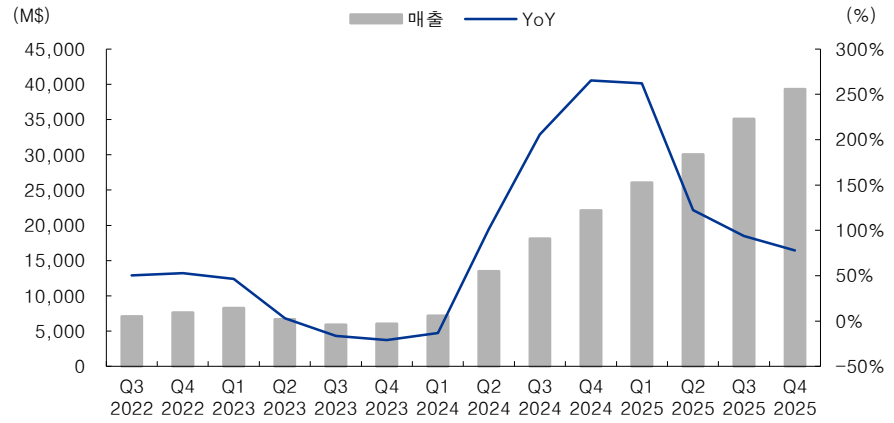
실적 발표전 +3.67%. 시간외 주가 흐름은 +2% 내외 수준.

AI 수요가 꾸준히 발생하고 있다는 점에 대해서 이견은 없을만한 결과.

최근 MS의 Datacenter 관련 움직임은 Stargate에 따른 자체적 이슈로 해석. AI 투자가 축소된다는 것을 의미하지는 않음.

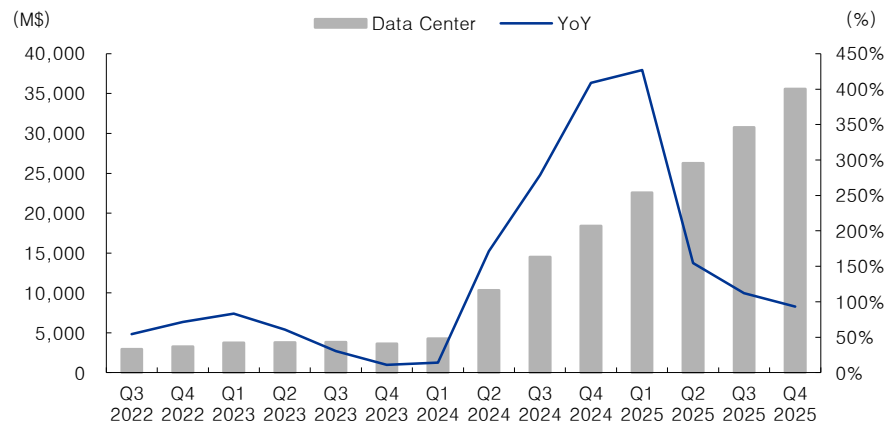
DeepSeek 영향은 중국에서 빠르게 커지고 있으며 최근 H20 수요 급증. H20은 HBM3 96GB 적용하는 GPU.

그림 1. NVIDIA 전체 매출액 추이



자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 2. NVIDIA Data Center 매출액 추이



자료: NVIDIA, IBK투자증권