

IBKS Spot Comment

IT/반도체/디스플레이

김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

[NVIDIA]

26년 2분기 실적 발표

What's New: 2Q26 실적은 컨센서스 상회

2026년 2분기 NVIDIA 매출액은 \$46.7B으로 전년 동기 대비 56% 증가한 규모

전 분기 대비 6% 증가

H20 매출액은 중국 제외 \$65M, 재고 판매 \$18M

컨센서스는 \$46B

EPS는 \$1.05(YoY 54%) 컨센서스 \$1.01

OP Margin은 64.9%

2026년 3분기 매출액 가이드는 \$54B(+/- 2%), 컨센서스 \$53.4B 보다는 높은 수준.

GP Margin은 73.3%로 전망(+/- 50bp), H20은 제외

Analysis: Blackwell 수요는 견조

2분기 Datacenter 매출액은 \$41.1B(QoQ +5%, YoY +56%). 예상치인 \$41.2B 소폭 하회

Blackwell은 전분기 대비 17% 증가. GB300은 매주 1,000 Rack 수준으로 생산

2분기 H20은 반영되지 않음.

NVIDIA RTX RRO 6000 Blackwell 기업 고객: Disney, foxconn, Hitachi, 현대차, SAP, TSMC

유럽의 프랑스, 독일, 이탈리아, 스페인, 영국과 협력.

Open AI, Novo Nordisk와 협력

So What?:

실적 발표전 -0.09%. 시간외 주가 흐름은 -3% 내외 수준

2분기 데이터센터 실적이 예상치에 소폭 미치지 못한 점을 반영한 것으로 해석

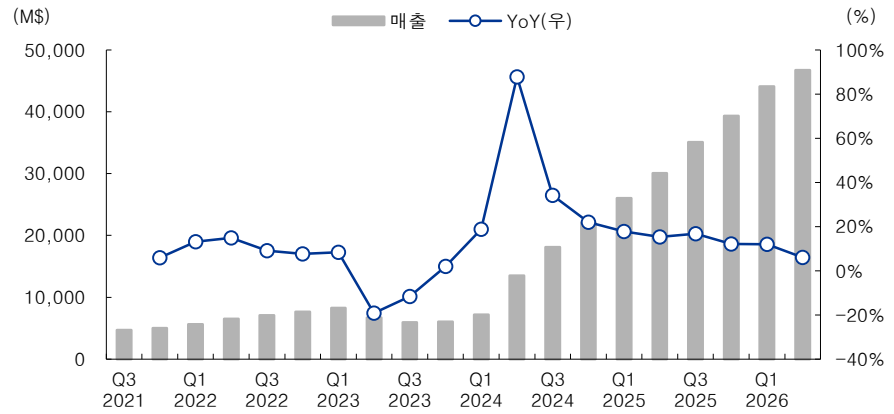
중국 시장이 열린다면 \$50B 기회가 있을 것으로 기대(젠슨 황)

Reasoning AI, Physical AI 수요로 보다 많은 컴퓨팅 자원이 필요할 것으로 언급

HBM 공급 제약으로 GPU 시장 규모도 이전 전망 대비 축소될 수 있으나 이는 수요가 아닌 공급 이슈로 수요는 여전히 견제된 것으로 판단

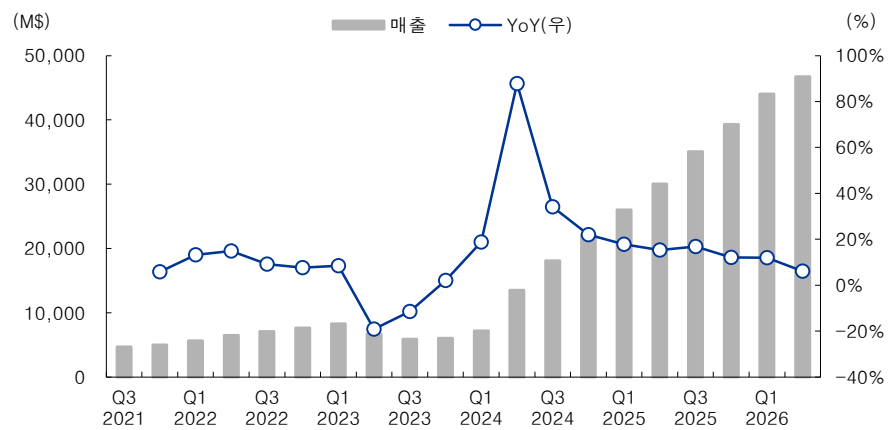
중국 시장 진출 여부가 주요 변수가 될 것

그림 1. NVIDIA 전체 매출액 추이



자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 2. NVIDIA Data Center 매출액 추이



자료: NVIDIA, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
