IBKS Spot Comment

IT/반도체

김운호

02) 6915-5656
unokim88@ibks.com

[NVIDIA]
26년 3분기 실적 발표

What's New: 2Q.26 실적은 컨센서스 상회

2026년 3분기 NVIDIA 매출액은 $57.0B으로 전년 동기 대비 62% 증가한 규모.
전 분기 대비 22% 증가, 컨센서스는 $55B

EPS는 $1.30(YoY 60%)으로 컨센서스($1.26) 3% 상회
OP Margin은 73.6%를 기록하며 컨센서스 부합

2026년 4분기 매출액 가이던스는 $65B(+/- 2%). 컨센서스($62B) 보다 높은 수준
GP Margin은 75.0%로 전망(+/- 50bp)

Analysis: Blackwell 수요는 견조

3분기 Datacenter 매출액은 $51.2B(YoY +66%, QoQ +25%). 예상치인 $49.3B 상회
Blackwell 성능이 지난 세대 제품 대비 MW 당 10배의 효율을 제공한다고 언급

- OpenAI와 최소 10GW 수준의 차세대 NVIDIA 시스템 구축 예정
- Google, MS, Oracle, 그리고 xAI와 미국 AI 인프라 구축 예정
  (수십만개의 NVIDIA GPU 사용)
- Anthropic이 처음으로 NVIDIA 인프라 사용 예정. Grace Blackwell, Vera Rubin system 1 GW 수준을 최초로 적용
- 신규 7대 슈퍼컴퓨터 구축 가속화. 이는 Oracle의 DOE AI 슈퍼컴퓨터, Solstice(Blackwell 100K), Equinox(10K)를 포함

So What?: 우려는 시기상조

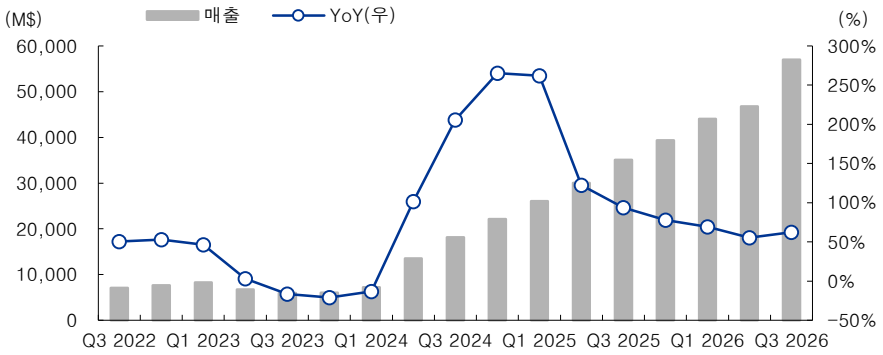
실적 발표 전 +2.8%, 시간외 주가 흐름은 +4.0% 내외 수준

Jenson Huang이 언급한 대로 AI의 선순환 구조로 진입하고 있는 것으로 판단. AI ecosystem도 빠르게 확장 중. 새로운 AI 모델, AI Start-up, 다양한 산업, 다양한 국가에서 수요가 빠르게 증가

이러한 AI 수요는 메모리에 대한 수요로 이어지고 DRAM 가격 강세도 당분간 지속될 것으로 전망

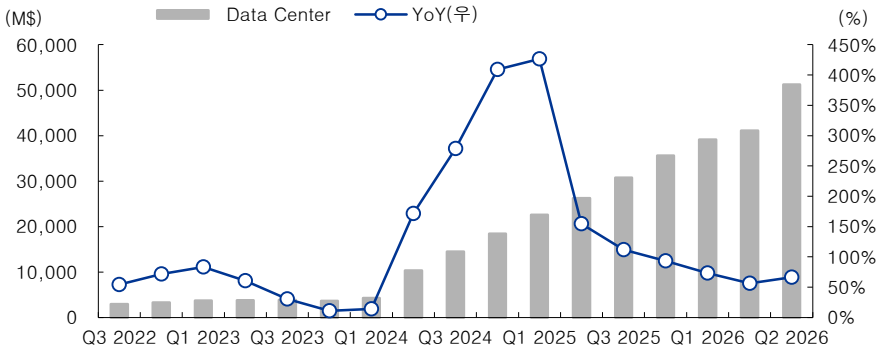
본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.