

IBKS Spot Comment

IT/반도체/디스플레이

김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

[NVIDIA]

26년 4분기 실적 발표

What's New: 4Q.26 실적은 컨센서스 상회

2026년 4분기 NVIDIA 매출액은 \$68.13B으로 전년 동기 대비 73% 증가한 규모, 전 분기 대비 20% 증가.

컨센서스는 \$65.56B

EPS는 \$1.62(YoY 97.8%)로 컨센서스(\$1.52) 상회

OP Margin은 67.7%

2027년 1분기 매출액 가이드는 \$78B(+/- 2%). 컨센서스(\$72.78B) 보다 높은 수준.
GP Margin은 75.0%로 전망(+/- 50bp)

Analysis: Blackwell 수요는 견조

4분기 Datacenter 매출액은 \$62.3B(YoY +75%, QoQ +22%). 예상치인 \$58.7B 상회

NVIDIA Rubin 플랫폼 공개. 기존 Blackwell 플랫폼 대비 추론 토큰 비용을 최대 10배까지 절감 가능.

Rubin의 초기 고객은 클라우드 업체 AWS, Google Cloud, Microsoft Azure 및 Oracle Infrastructure 예정.

Meta와 클라우드, AI 인프라 관련 전략적 파트너십 체결. CPU, 네트워킹 및 Blackwell 과 Rubin GPU 수백만개 공급 예정.

CoreWeave와 협력을 강화해 2030년까지 5GW 이상 AI 구축 가속화 예정.

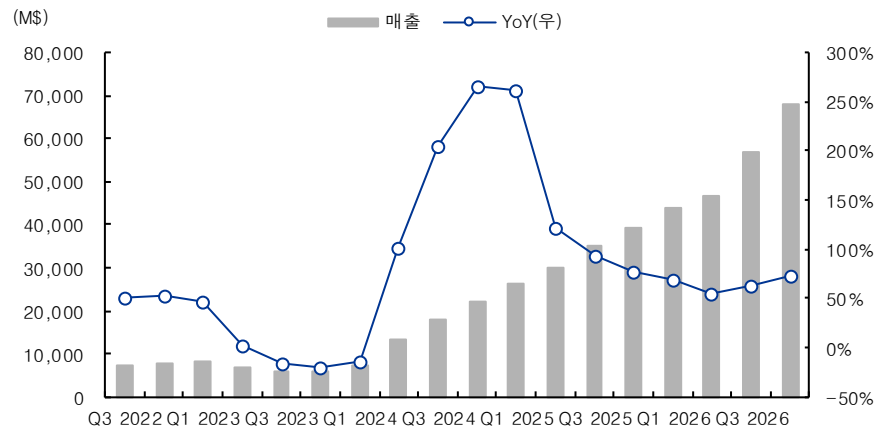
단순 GPU 수요가 아닌 rack-level/system-level 매출이 확대되는 중.

So What?:

실적 발표 전 +1.57%, 시간외 추가 흐름은 +1% 내외 수준,

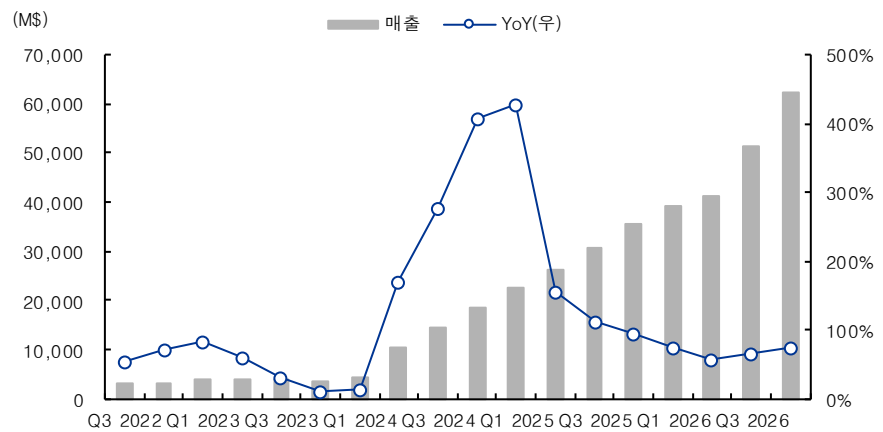
Jensen Huang은 여전히 AI 수요에 대해서 낙관론을 갖고 있고, 아직 초기 단계임을 강조하고 있음. AI수요가 지속적으로 증가하고 있다고 언급. AI 투자 과열에 대해서는 아직 산업 초기 단계이고 지출이라기 보다는 인프라 투자 인식. 투자 주체도 Hyperscaler에서 정부, 기업으로 확산되는 중.

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.
