



실리콘밸리 현장 소감 - NVIDIA GTC '항상 + 알파'

IBK 투자증권에서 반도체 담당하는 김운호입니다.

2026년 3월 16일부터 3월 19일까지 산호세에서 진행되는 NVIDIA GTC 행사를 참관하고 있습니다. 관련된 내용을 몇 차례 나누어서 보고서를 작성할 계획입니다. 오늘은 Key Note 내일부터는 다양한 세미나를 참석할 예정입니다.

현장 부스도 다녀볼 계획인데 행사 마지막 날을 지내고 다음 보고서도 미국에서 작성할 계획입니다.

오늘의 주요 행사는 Jensen Huang의 Key Note였습니다. 앞서 제목에서 언급한대로 매년 새로운 비즈니스 모델을 시장에 제시하는 것이 참 놀랍습니다.

더 이상 새로울 것이 없어 보이고, Inference AI 시대가 도래하면서 시장 주도권을 잃을 수도 있다는 걱정이 매년 나오고 있지만 이를 신제품과 신기술로 돌파하고 있는 것으로 보입니다.

2026년의 신규 GPU, CPU의 성능도 대단하지만, Nemo Claw를 시장에 제공하면서 GPU 시장을 지속적으로 확장시키는 사업 수완도 대단해 보입니다.

Inference AI 시장을 ASIC업체에게 주도권을 뺏기지 않기 위해서 신규 Chip을 제품 믹스에 추가하는 것도 대단한 능력으로 보입니다.

2026년 NVIDIA GTC Key Note는

- 1) NVIDIA는 Platform 기업이다
- 2) AI Chip 시장 규모는 예상보다 빠르게 성장한다.
- 3) 신제품 소개(Vera Rubin System + Groq3)
- 4) Nemo Claw
- 5) 우주 데이터센터
- 6) Physical AI 등입니다.

이와 관련된 내용을 항목별로 간단히 정리했습니다.

그림 1 GTC 2026이 열리는 산호세 SAP Center 전경



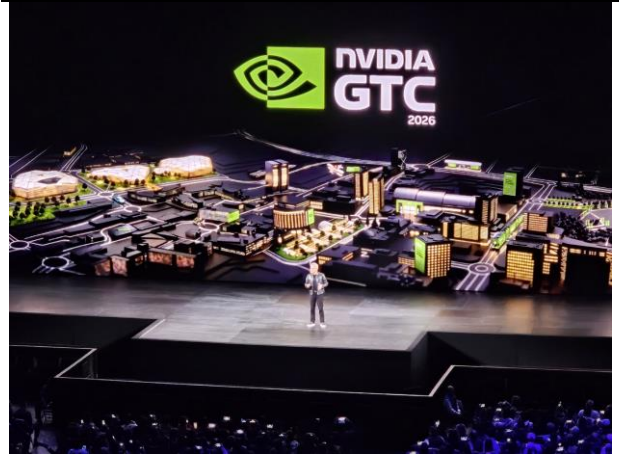
자료: IBK투자증권

그림 2 GTC 2026 행사장 내부



자료: IBK투자증권

그림 3 Key Note 발표하는 쟈슨황



자료: IBK투자증권

1. NVIDIA는 Platform 기업이다

최근 들어 자주 등장하는 코멘트로 보입니다. 당연히 GPU를 만드는 Chip Maker이지만 AI의 핵심인 CUDA를 세상에 알렸고, 이를 바탕으로 한 AI 엔진들이 시장을 주도한 영향으로 보입니다.

이것뿐만 아니라 AI Enterprise, NIM(NVIDIA Inference Microservices), Mission Control 등의 소프트웨어도 NVIDIA의 칩과 연동해서 제품 라인을 구축하고 있습니다.

최근에 부상하는 Claude의 Platform 비즈니스와는 방향이 조금 다르지만 오늘 공개된 Nemo Claw도 Platform 성격이 강해 보입니다.

2. AI Chip 시장 규모는 예상보다 빠르게 성장한다.

2025년 GTC에서 AI Chip 시장 규모를 \$0.5T로 전망했던 것을 2026년에는 \$1T이 넘을 것으로 수정했습니다.

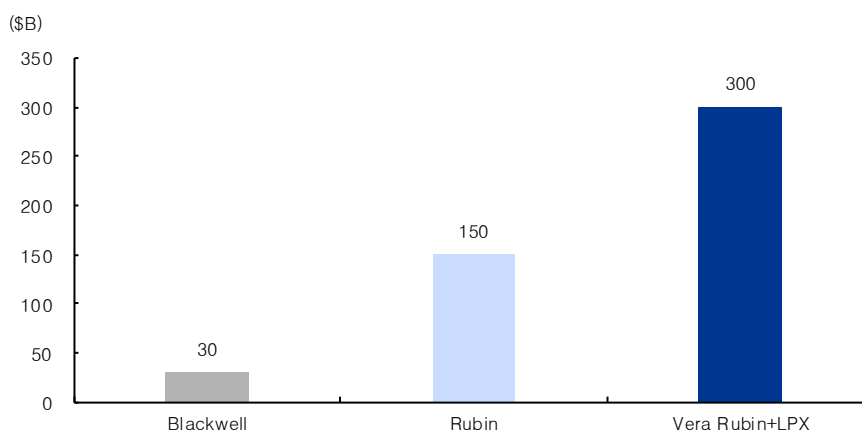
연산 관련된 Chip 수요가 예상보다 훨씬 더 빠르게 성장한다는 것을 방증하는 지표로 제시했습니다.

2026년 회계연도 NVIDIA 매출액은 \$215.9B입니다.

또 다른 내용은 AI 모델이 Agent로 진화하면서 토큰 소비량이 급격히 증가한다는 내용입니다. ChatGPT에 비해서 Claude code는 10,000배 더 소요된다고 합니다.

그 중간 단계에 추론형 O1 Reasoning Model은 Chat GPT 대비 10배를 더 사용하고, Claude code는 O1 reasoning model 대비 100배 더 많이 사용해서 그렇습니다.

그림 4 제품별 잠재 시장 규모



자료: NVIDIA, IBK투자증권

3. 신제품 소개(Vera Rubin System + Groq3, Feynman)

2025년부터 예견했던 Vera Rubin 시스템을 공개했습니다. 10년 전 대비 연산 능력이 4천만배 더 커졌다고 합니다.

이전 모델인 Blackwell 대비 연산속도가 빨라졌지만 HBM4를 사용하고 용량은 288GB로 동일합니다.

여기에 강력한 CPU인 Vera와 함께 시스템을 구성합니다. Blackwell은 Grace CPU와 시스템을 구성했습니다.

시장 규모는 이전 시스템 대비 \$150B 이상 커질 것으로 보고 있습니다.

여기에 신규로 추가된 Chip이 LPU인 Groq3입니다. SRAM 500MB를 사용하는 Chip입니다. SRAM은 DRAM 대비 고가이고 빠른 속도가 특징입니다. 용량에서는 DRAM이 훨씬 앞서서 주로 Cache Memory로 사용합니다.

Groq3가 포함된 VeraRubin + LPX 시스템은 시장 규모가 \$300B 수준일 것으로 보고 있습니다.

2028년에 출시할 Feynman에 대한 소개도 있었습니다.

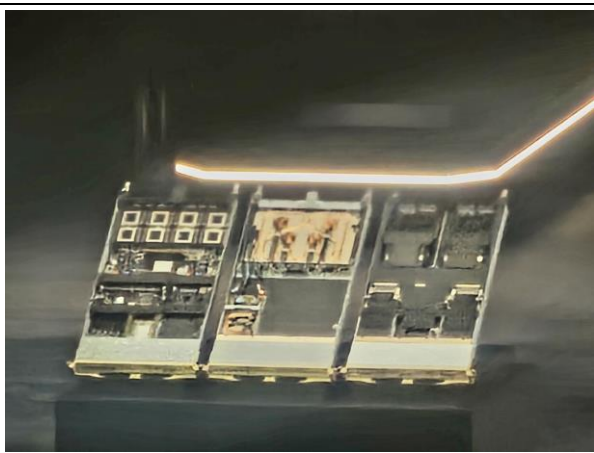
Feynman은 구리와 광을 모두 활용하는 하이브리드 확장 전략을 선택한다고 합니다.

표 1. 1GW AI 공장 기준 Hopper, Vera Rubin 성능 비교

	X86 + Hopper	Vera Rubin
GPU 수	600K	300K
AI FLOPS	1.2 ZFLOPS	16 ZFLOPS
AI-to-AI Scale-up	7.2 TB/s	260 TB/s
Memory BW-per-Domain (Groq SRAM)	2 EB/s	100 EB/s
Tokens per Second	2M	700M

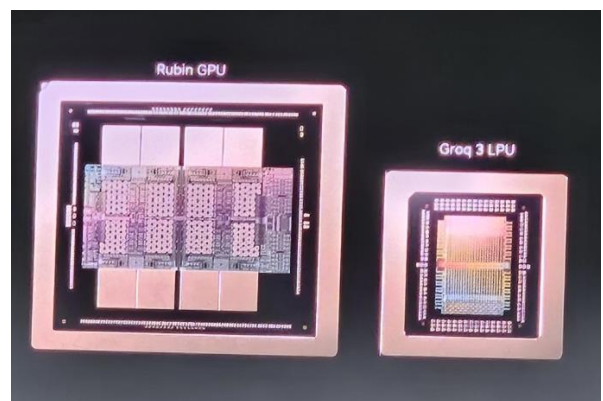
자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 5 NVIDIA Vera Rubin



자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 6 NVIDIA Rubin GPU와 Groq 3 LPU



자료: NVIDIA, IBK투자증권

4. Nemo Claw

Nemo Claw는 NVIDIA가 만든 OpenClaw용 보안·운영 레이어입니다. NVIDIA 공식 설명에 따르면 Nemo Claw는 NVIDIA Agent Toolkit과 OpenShell을 써서 OpenClaw를 단일 명령으로 설치·보호하고 정책 기반 보안, 네트워크 가드레일, 프라이버시 제어 기능을 추가한 제품입니다.

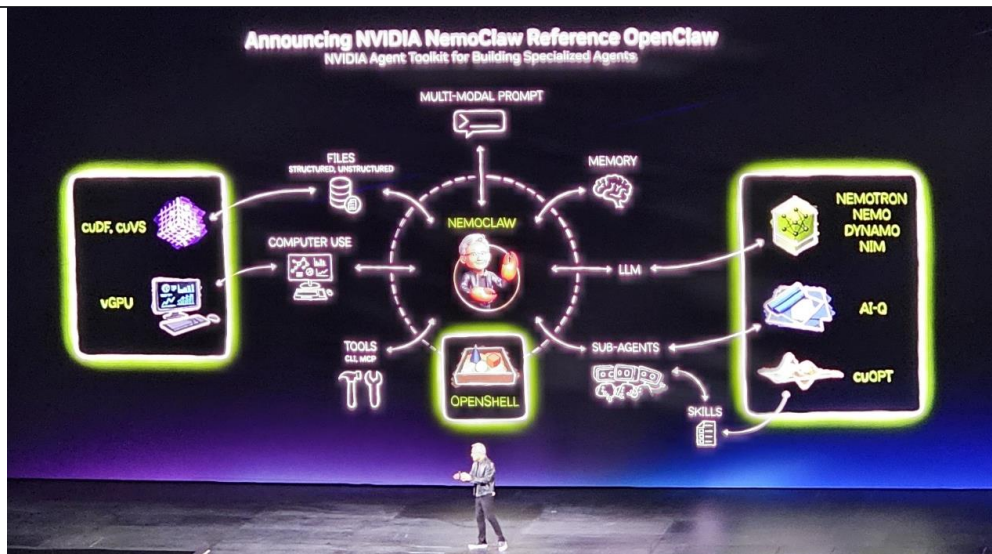
그러면 OpenClaw는 오픈소스 AI 에이전트 자체/생태계를 언급하는데 기업이 항상 켜져 있고 스스로 진화하는 에이전트(Claw)를 업무에 쓰는 흐름 자체입니다. OpenClaw를 오픈소스 AI agent system으로 이해하면 될 것 같습니다.

Anthropic의 Claude의 최근 움직임이 Chat bot이라기 보다는 Platform으로서의 성격이 강한데 MCP(Model Context Protocol)를 통해서 앱과 서비스를 Claude 위에 구축하게 만드는 구조입니다.

MCP는 AI 앱이 외부 데이터·도구·워크플로우에 연결되는 **오픈 표준**입니다.

양사가 비슷한 모델로 가고 있다는 것으로 해석될 수 있고 NVIDIA가 Platform 기업을 추구한다는 사례로 볼 수 있습니다.

그림 7 NVIDIA의 Nemo Claw



자료: NVIDIA, IBK투자증권

5. 우주 데이터센터/자율 주행/Physical AI

향후 전략으로는 우주 데이터센터/자율 주행/Physical AI를 언급했습니다.

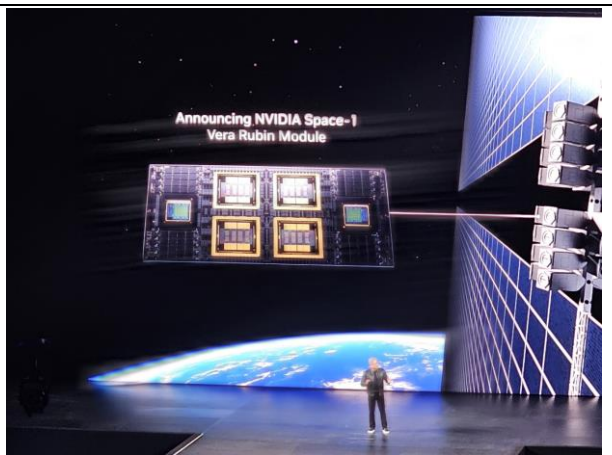
인공지능 인프라 영역을 우주까지 확장하겠다는 계획 발표했고 이미 Vera Rubin Space-1이라는 우주 전용 컴퓨터 개발 중에 있다고 합니다.

자율주행 분야에서는 현대, 닛산, BYD 등 글로벌 완성차 업체들이 Robotaxi-Ready 플랫폼에 합류했고 앞으로 빠르게 사업 영역을 확장할 계획이라고 합니다. 벤츠 CLA 자율주행 영상도 시연했습니다.

Groot와 Omniverse 플랫폼으로 로봇이 현실 세계에 적응하는 속도를 혁신적으로 단축할 것으로 발표했습니다.

알고리즘부터 칩, 시스템까지 수직적으로 통합해 성능을 올리되, 이를 모든 클라우드와 온프레미스 환경에서 적용할 수 있도록 수평적으로 개방하는 전략 고수한다고 합니다.

그림 8 NVIDIA의 Vera Rubin Space-1



자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 9 NVIDIA와 디즈니가 공동개발한 올라프 로봇



자료: NVIDIA, IBK투자증권

아직 산호세 GTC 1일차라서 적응이 쉽지 않습니다. 작년 2025년 라스베이거스 CES, 바르셀로나 MWC, 베를린 IFA, 대만 COMPUTEX 등과는 특성이 아주 색다르게 '전세계 AI 진영의 축제' 같습니다.

아직 세미나가 3일 동안 더 진행되는데 조금이라도 더 얻어서 보고서를 작성하겠습니다.

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.