IBKS Spot Comment

IT/반도체

김운호

02) 6915-5656
unokim88@ibks.com

[NVIDIA]
27년 3분기 실적 발표

What's New: 3Q.27 실적은 컨센서스 상회

27년 3분기 NVIDIA 매출액은 $115.8B으로 전년 동기 대비 103% 증가. 전 분기 대비 20% 증가. 컨센서스 $109.3B 상회
EPS는 $2.7 (YoY +110%)로 컨센서스($2.52) 상회
OP Margin은 66.9%. 전분기는 66.2%

27년 4분기 매출액 가이던스는 $130.0B(+/- 3%). 컨센서스($125.3B)보다 높은 수준
GP Margin은 71~72%로 전망

Analysis: AI 수요는 여전히 강한 국면

3분기 Data Center 매출액은 $107.6B(YoY +110%, QoQ +21%). 예상치인 $101.9B 상회

Data Center 매출액 중 Hyperscale이 $60.1B(YoY +98%)로 예상치 $53.7B 상회
ACIE(AI Clouds, Industrial, Enterprise)가 $47.5B(YoY + 127%)로 예상치 $48.6B 하회

주목할 부분은 Vera Rubin NVL72 출하 시작. 역사 상 가장 빠른 양산. 이를 적용한 곳은 구글, 마이크로소프트, 오라클, Coreweave, Nebius. Vera CPU를 구축하고 있는 곳은 Coreweave, Meta, Nebius, Nscale, Open AI, Verda, AWS, Oracle Cloud, SapceXSI

4분기 매출총이익률은 3분기 대비 하락할 것으로 제시. 이는 Vera Rubin 시스템 초기 생산에 따른 비용 부담과 메모리 등 원자재 가격 상승에 따른 영향으로 설명

구매 약정은 2,790억 달러에서 3,900억 달러로 증가. 상당 부분은 LTA 계약을 통한 메모리 관련일 것으로 추정

글로벌 파트너십에 삼성전기를 언급. Substrate 업체들과 같이 거론. N/W Chip뿐만 아니라 GPU 시장에도 진입한 것으로 추정

So What?: HBM4/SOCAMM 시장 본격화

Vera Rubin 시스템 출하 본격화로 HBM4와 SOCAMM 수요 빠르게 증가할 것

26년 4분기에는 국내 메모리업체들도 HBM4가 HBM3e 물량을 상회할 것으로 전망
SOCAMM 모듈 업체들의 실적 개선세가 이어질 것

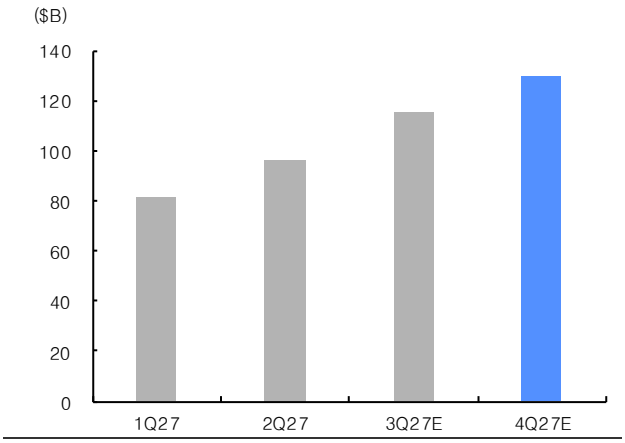
본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. NVIDIA 실적 테이블 (단위: 십억달러)

	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27
매출액	**39.3**	**44.1**	**46.7**	**57.0**	**68.1**	**81.6**	**96.2**	**115.8**
Data Center	35.6	39.1	41.1	51.2	62.3	75.2	89.0	107.6
Hyperscale	19.1	17.6	23.9	30.3	33.8	37.9	48.7	60.1
ACIE	16.5	21.5	17.2	20.9	28.5	37.4	40.3	47.5
Edge Computing	3.7	5.0	5.6	5.8	5.8	6.5	7.2	8.2
QoQ	***12.1%***	***12.0%***	***6.1%***	***22.0%***	***19.5%***	***19.8%***	***17.9%***	***20.4%***
Data Center	*15.6%*	*9.9%*	*5.1%*	*24.6%*	*21.7%*	*20.8%*	*18.3%*	*20.9%*
Hyperscale	*42.6%*	*-7.8%*	*35.7%*	*27.0%*	*11.5%*	*12.0%*	*28.6%*	*23.5%*
ACIE	*-5.1%*	*30.5%*	*-20.0%*	*21.3%*	*36.5%*	*31.1%*	*7.9%*	*17.8%*
Edge Computing	*-13.7%*	*33.0%*	*14.1%*	*2.6%*	*0.4%*	*11.3%*	*11.3%*	*14.4%*
영업이익	**25.5**	**21.8**	**30.2**	**37.8**	**44.5**	**53.8**	**64.0**	**77.9**
QoQ	*9.6%*	*-14.6%*	*38.4%*	*25.2%*	*17.8%*	*20.9%*	*18.9%*	*21.8%*
OPM	*64.9%*	*49.5%*	*64.5%*	*66.2%*	*65.3%*	*65.9%*	*66.5%*	*67.2%*

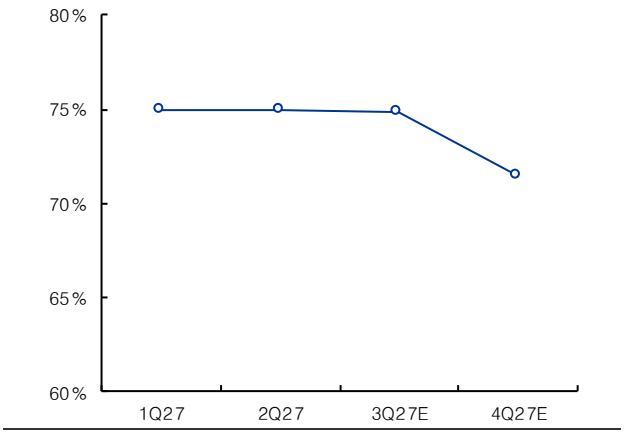
자료: NVIDIA, IBK투자증권
주: Non-GAAP 기준

그림 1. 분기별 매출액 추이 및 가이던스



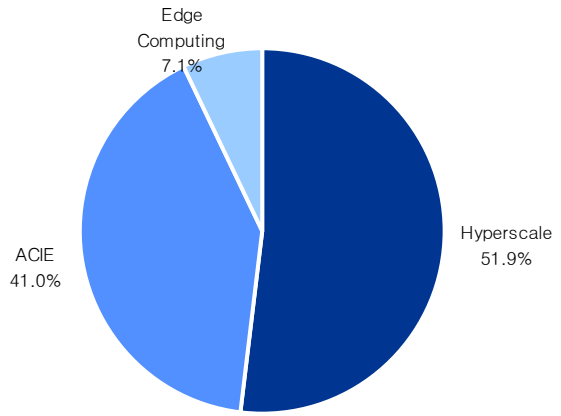
자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 2. 분기별 매출총이익률 추이 및 가이던스



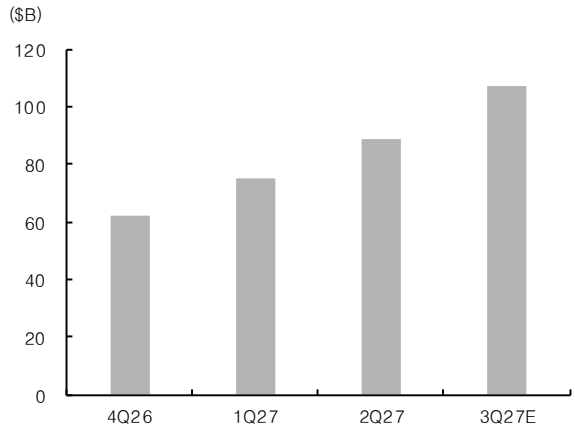
자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 3. NVIDIA 부문별 매출액 비중(3Q27 기준)



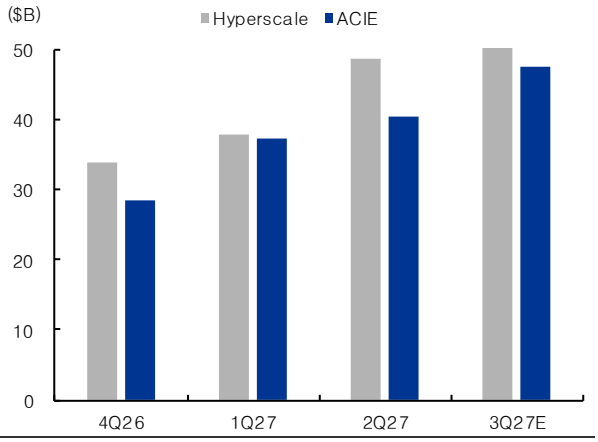
자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 4. 분기별 Data Center 부문 매출액 추이



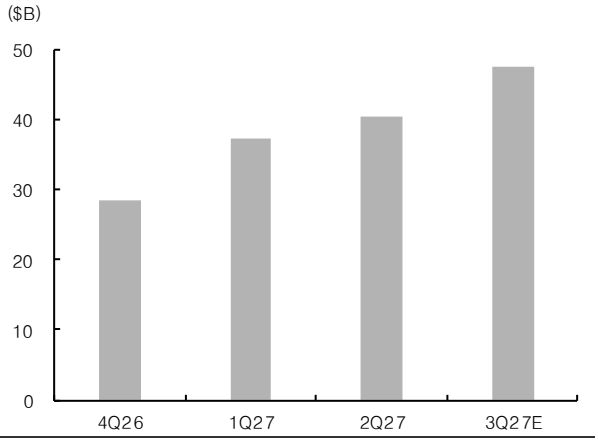
자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 5. 분기별 Data Center 세부 매출액 추이



자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 6. 분기별 Edge Computing 부문 매출액 추이



자료: NVIDIA, IBK투자증권

그림 7. NVIDIA 12m fwd PER 추이

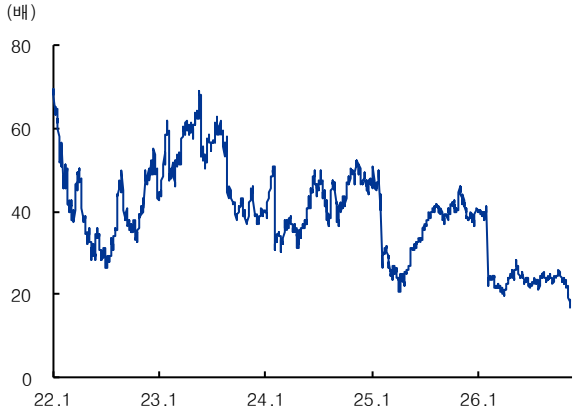
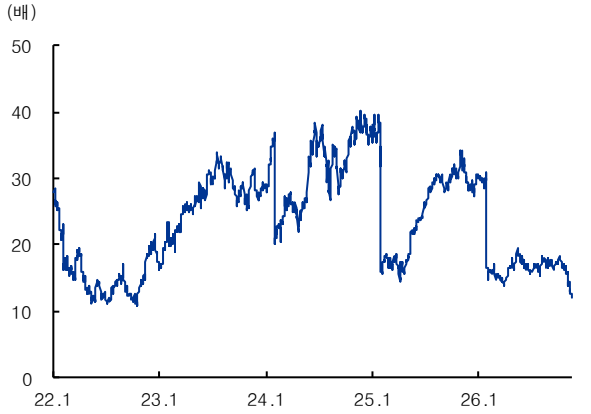


그림 8. NVIDIA 12m fwd PBR 추이



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.