

Memory Watch

25년 네 번째 GTC와 시총 5조 달러

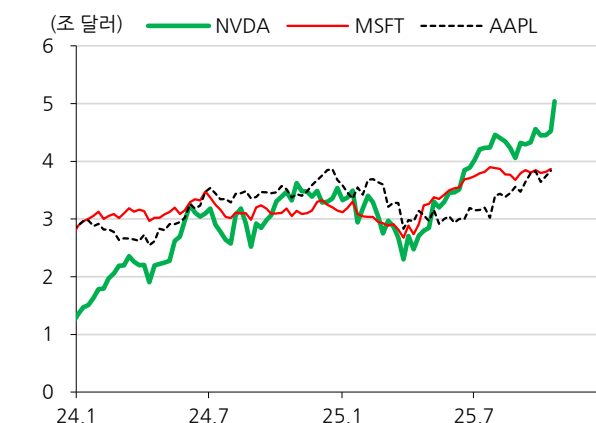
Key Point

양자-GPU 인터커넥트 NVQLink.
2027년 CSP 케팩스 \$627B 전망.
CY2026년까지 블랙웰과 루빈의
합산 출하량이 2천만개가 될 것이
며, 금액으로 환산 시 \$0.5T 수준.

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

- **NVIDIA GTC 2025**가 10월 27일~29일(워싱턴DC)에서 개최됨. 젠슨황은 향후 AI-인프라-국가 전략 등을 폭넓게 발표했으며, 세션-워크숍에서는 'Agentic AI', 'AI 팩토리', '물리형 AI/로보틱스', 통신(5G/6G)·양자컴퓨팅 등 다양한 주제가 다뤄짐.
- **NVQLink**: NVQLink는 세계 최초의 양자-GPU 인터커넥트로, GPU 컴퓨팅을 양자 프로세서와 긴밀하게 결합해 가속화한 오픈 시스템 아키텍처. 주요 슈퍼컴퓨터 센터 연구자들이 NVQLink의 개발을 주도하며, 다수의 QPU 제조사, 컨트롤러 제조사와의 협력을 통해 국립 연구소를 지원할 계획. 젠슨황은 가까운 미래에 모든 엔비디아 GPU 과학 슈퍼컴퓨터가 양자 프로세서와 긴밀하게 결합된 하이브리드 형태가 될 것이라 언급.
- **Beyond Moore's Law**: Spectrum X로 1) 스케일업(랙시스템), 2) 스케일아웃(AI 클러스터), 3) 스케일어크로스(클러스터 간 연결)로 무어의 법칙을 극복할 수 있다고 언급. 이를 통해 디지털 바이오, 챗봇, 로보틱스, 과학, 로보틱스 등 다양한 응용처별 수요에 대응하고, 노키아와 AI 6G, 일라이릴리와 제약 데이터 분석용 슈퍼컴퓨터 구축, 우버와 자율주행 협력을 발표.
- **GB/VR 매출 가시화**: 젠슨황은 CSP 케팩스가 27년까지 \$627B에 도달할 것으로 전망. 현재 블랙웰은 누적 6백만개가 출하되었으며, CY26년까지 블랙웰+루빈 출하량이 호퍼 누적 출하량의 5배인 2천만개(약 5,000~6,000억 달러 규모)에 이를 것으로 전망. 엔비디아의 직전 분기 매출액이 약 467억달러임을 감안했을 때 상당한 수준. 황당할 정도로 높은 가이던스에 엔비디아 주가는 이를 연속 상승세를 보임.
- **기타**: 블랙웰이 TSMC 애리조나 팹에서 Full Production에 돌입. VR 컴퓨트 트레이는 케이블리스, 100% 액체냉각. Rubin CPX용 컴퓨트 트레이, 블루필드-4, NVSwitch 등 주요 랙 컴포넌트 공개.
- **So What**: 올해 들어 이례적으로 네 번째로 개최된 GTC에서 엔비디아는 여전히 타 경쟁기업들을 압도하는 거대한 AI의 밑그림을 그리고 있다는 점이 다시 확인됨. 그 결과 주가는 3일간 11.2% 상승해 엔비디아의 시가총액은 5조원을 넘어섬.

엔비디아 시가총액 5조 달러 진입



자료: 유진투자증권

GTC 주요 내용

항목	내용 요약
통신 인프라/6G	Nokia와 협력하여 AI-네이티브 6G 인프라 개발 추진.
슈퍼컴퓨터/국가 연구기관	DOE와의 협업으로 미국 내 7개 AI 슈퍼컴퓨터 구축 계획 발표.
양자컴퓨팅 & GPU 연계	NVQLink를 통해 GPU + QPU(양자처리장치) 혼합 아키텍처 제안.
AI 팩토리 개념	대규모 AI 모델+로봇+생산라인이 통합된 'AI 팩토리' 비전 제시.
정책/지정학 메시지	미국 중심의 기술 주도권 확보, 반도체 생산 국내 리쇼어링 암시.
발표된 기술 예고	차세대 GPU/칩 아키텍처의 로드맵 및 시장 기대치 제시.

자료: 유진투자증권

올해 (2025 년) GTC 가 네 번이나 열린 이유는?

전통적으로 GTC 는 연 1 회 혹은 연 2 회 형태로 개최됨. 하지만 2025 년에는 다음과 같이 여러 지역/시점에서 GTC 가 열리는 '글로벌·분산형' 이벤트로 확장됨. 이러한 변화의 이유로 다음과 같은 전략적 배경을 생각할 수 있음.

1) 지역·산업 맞춤형: AI·가속컴퓨팅 인프라는 단순히 개발자 이벤트를 넘어 "산업 + 국가 전략"의 영역으로 확대되고 있기 때문. 예컨대 GTC Washington 은 미국 정부·산업·인프라 쪽이 더 중요한 타겟이었고, 유럽용(파리) 등도 지역별 특성 맞춤형 세션이 있었던 것.

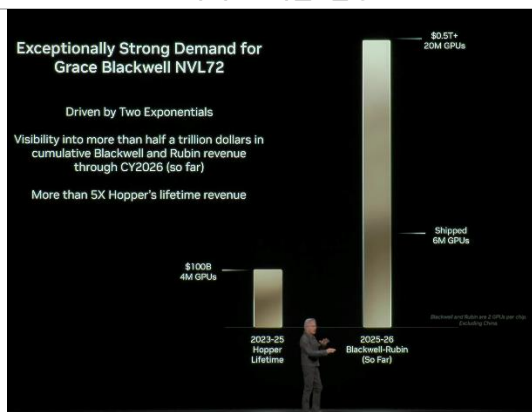
2) AI 인프라 전환 가속화: AI 시장의 속도가 매우 빨라지면서 연 1 회 행사로는 발표 타이밍, 지역 파트너십, 정부 협력·정책 대응 속도를 담아내기 어려워짐. 이번 10 월 행사는 미국 정부·정책 레버리지 측면이 강조됨.

3) 글로벌 개발자·산업 생태계 확대: 과거 개발자 중심이었던 GTC 가 점점 기업·산업·정부가 함께 참여하는 '플랫폼 전환' 행사로 진화 중이며, 이에 따라 다양한 지역·시점에서 세분화된 것.

4) 시장·정책 리스크 대응 및 메시지 타이밍: 특히 반도체 수출규제, 미국·중국 간 첨단기술 분쟁, AI 인프라 군비화 흐름 등 정책·지정학적 이슈가 격변하고 있어, 기업이 연 1-2 회만으로 메시지 전달·파트너십 발표·이미지 관리를 하기에 부족해졌기 때문.

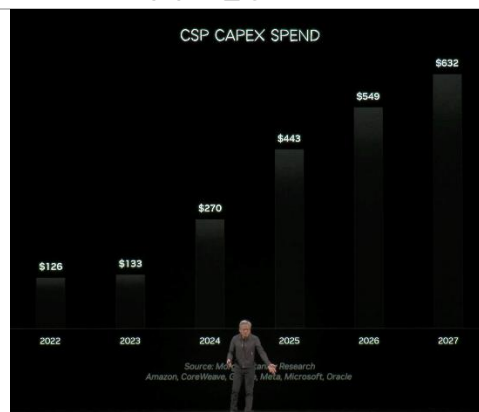
즉, 2025 년에 GTC 가 네 번이라는 다회 개최가 된 것은 단순 이벤트 증가라기보다는 "지역 맞춤 + 산업군 맞춤 + 정부·공공 파트너십 강화 + 발표 타이밍 세분화" 전략의 결과로 해석됨.

도표 1. GB/VR 시리즈 매출 전망



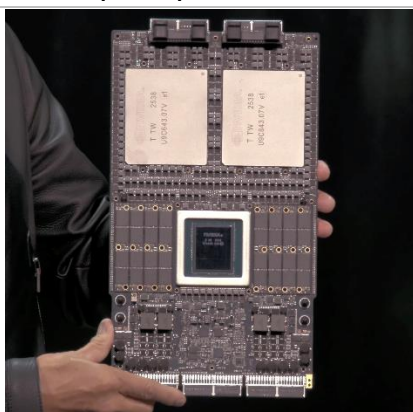
자료: Nvidia, 유진투자증권

도표 2. CSP 케팩스 전망



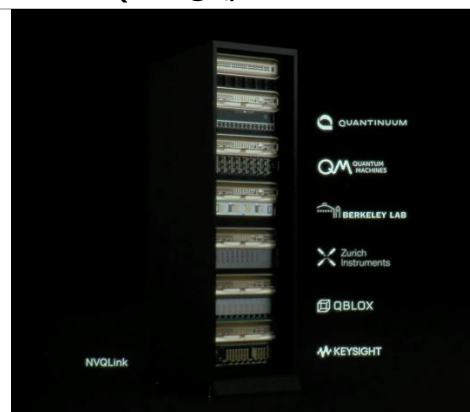
자료: Nvidia, 유진투자증권

도표 3. VR SuperChip 실물 공개



자료: Nvidia, 유진투자증권

도표 4. NVQLink 공개



자료: Nvidia, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)