반도체 Analyst 박유악



NVIDIA (NVDA.US)

2027년보다는 그 이후를 보는 투자자들

- 3Q26CY 기대치 상회. 루빈 판매 호조
- 4Q26CY 실적 가이던스 시장 컨센서스 소폭 상회
- 2027년 전망치 상향. 투자자들은 네오클라우드 자금 조달 방안에 더 관심을 보였음

3Q26CY 실적, 기대치 상회

NVIDIA 의 3Q26CY 실적이 매출액 $115.8B(+20%QoQ, +103%YoY)와 영업이익 $77.9B(+22%QoQ, +106%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(Bloomberg: 매출액 $109.3B, 영업이익 $72.0B)를 소폭 상회했다. 루빈 플랫폼의 첫 분기 매출액은 $20B 로 호조를 보였고, 총 구매 약정 금액은 $390B 로 증가했다. 또한 Hopper GPU 는 재계약이 진행되면서 2 배 수준의 임대 가격 인상을 보였다. 사업 부문별 매출액은 Data Center(Compute) $107.6B(+21%QoQ, +110%YoY), Edge Computing $8.2B(+14%QoQ, -81%YoY)를 각각 기록했다. Data Center 내에서는 Hyperscale 매출액이 $60.1B(+23%QoQ, +71%YoY), ACIE(AI, Cloud, Industrial, Enterprise) 매출액이 $47.47B (+18%QoQ, +195%YoY)로 성장세를 이어갔다.

4Q26CY 가이던스, 시장 컨센서스 상회

4Q26CY 가이던스는 매출액 $126.1~133.9B(+9~16%QoQ, +85~97% YoY)와 영업이익 $78.8~85.7B(+1~10%QoQ, +71~86%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(Bloomberg: 매출액 $125.3B, 영업이익 $79.8B)를 상회했다. 매출총이익률 가이던스가 71~72%로 부진했지만, 회사 측은 판매가격 인상과 원가 절감을 통해 CY2027 년에는 다시 72~73%로 회복될 수 있다는 자신감을 보였다.

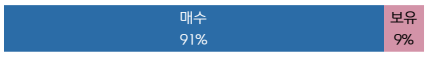
2027 년 매출액 증가율 70%에서 75%로 상향 조정

이번 컨퍼런스 콜을 통해 NVIDIA 는 2027 년 매출액 성장 전망치를 기존 대비 +5%p 상향 조정했다. 고객들의 수요가 증가하고 있고, 공급망 내의 생산 능력 확대가 이를 뒷받침해 줄 것이라는 점이 이유이다. 그러나 투자자들의 관심은 NVIDIA 의 보증 프로그램과 네오클라우드 업체들의 자본 조달에 집중되는 모습을 보여, 당분간 금리 환경에 민감한 주가 흐름이 예상된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.11.25): $149.3
목표주가 컨센서스: $239.29

▶ 투자의견 컨센서스



Stock Data

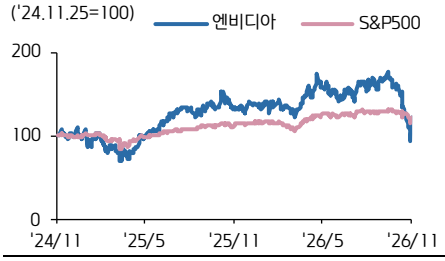
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (11/25)	7,182.78
현재주가/목표주가	149.3 / 239.29
52주 최고/최저 ($)	243.37 / 124.5
시가총액 (백만$)	3,598,130
유통주식 수 (백만)	23,125
일평균거래량 (3M)	186,482,556

Earnings & Valuation

(백만 $)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	130,497	215,938	424,129	721,623
영업이익	86,789	137,300	277,810	479,277
OPM(%)	66.5	63.6	65.5	66.4
순이익	74,265	116,997	233,438	399,952
EPS	3.0	4.8	9.6	16.8
증가율(%)	130.7	59.5	102.2	73.9
PER(배)	48.5	37.8	15.5	8.9
PBR(배)	44.0	29.0	11.5	6.3
ROE(%)	121.4	101.5	93.6	86.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.5	0.7

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-19.9	-29.2	-30.7	-16.0
S&P Index	5.2	-5.5	-3.6	7.4



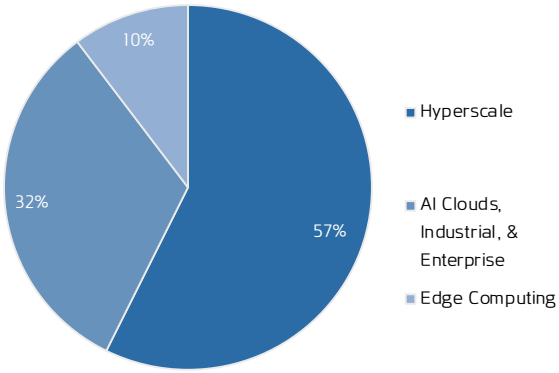
자료: Refinitiv 컨센서스, 키움증권 리서치센터

NVIDIA 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**81,615**	**96,221**	**115,844**	**130,587**	**149,398**	**171,399**	**195,184**	**218,102**	**215,938**	**424,267**	**734,083**
%QoQ/%YoY	20%	18%	20%	13%	14%	15%	14%	12%	65%	96%	73%
Data Center	**75,246**	**89,023**	**107,610**	**122,586**	**141,791**	**163,931**	**186,947**	**210,333**	**193,737**	**394,465**	**703,002**
%QoQ/%YoY	21%	18%	21%	14%	16%	16%	14%	13%	68%	104%	78%
Compute	43,050	48,710	60,136	68,137	77,669	89,699	102,295	114,580	123,781	220,033	384,244
%QoQ/%YoY	2%	13%	23%	13%	14%	15%	14%	12%	107%	78%	75%
Networking	32,196	40,313	47,474	55,200	64,058	74,631	86,139	98,009	69,956	175,183	322,836
%QoQ/%YoY	60%	25%	18%	16%	16%	17%	15%	14%	27%	150%	84%
Edge Computing	**6,369**	**7,198**	**8,234**	**8,258**	**8,604**	**9,225**	**9,896**	**10,145**	**22,201**	**30,059**	**37,869**
%QoQ/%YoY	10%	13%	14%	0%	4%	7%	7%	3%	45%	35%	26%
매출원가	20,383	24,033	29,120	37,051	41,522	47,108	53,982	59,715	61,944	110,587	202,326
매출원가율	25%	25%	25%	28%	28%	27%	28%	27%	29%	26%	28%
매출총이익	**61,232**	**72,188**	**86,724**	**93,536**	**107,876**	**124,291**	**141,202**	**158,388**	**153,994**	**313,680**	**531,757**
판매비와관리비	1,295	1,348	1,687	1,851	1,952	2,133	2,315	2,489	3,103	6,181	8,890
영업이익	**53,783**	**63,956**	**77,883**	**83,030**	**96,354**	**111,384**	**127,625**	**143,240**	**137,299**	**278,652**	**478,603**
%QoQ/%YoY	17%	19%	22%	7%	16%	16%	15%	12%	58%	103%	72%
영업이익률	66%	66%	67%	64%	64%	65%	65%	66%	64%	66%	65%
법인세차감전순이익	54,240	64,256	78,136	83,242	95,985	111,345	127,824	145,122	143,998	279,874	480,276
법인세비용	8,692	10,302	13,266	14,053	15,637	18,667	21,853	25,806	27,002	46,313	81,962
당기순이익	**45,548**	**53,954**	**64,870**	**69,188**	**80,348**	**92,678**	**105,970**	**119,317**	**116,996**	**233,560**	**398,313**
당기순이익률	56%	56%	56%	53%	54%	54%	54%	55%	54%	55%	54%
CapEx	**1,757**	**2,677**	**4,422**	**4,007**	**4,037**	**4,277**	**4,520**	**4,793**	**6,042**	**12,863**	**17,627**
%QoQ/%YoY	37%	52%	65%	-9%	1%	6%	6%	6%	87%	113%	37%
감가상각비	**997**	**1,127**	**1,254**	**1,351**	**1,450**	**1,555**	**1,667**	**1,771**	**2,842**	**4,729**	**6,444**
%QoQ/%YoY	23%	13%	11%	8%	7%	7%	7%	6%	52%	66%	36%

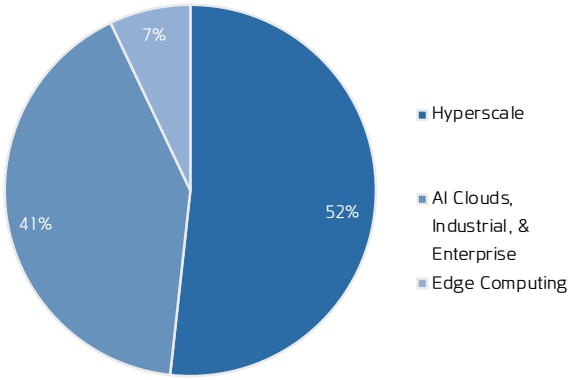
주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2026/11/25). 실적은 Non-GAAP, NVIDIA의 결산일(1월 31일) 기준의 FY 수치.
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY NVIDIA 매출액 비중



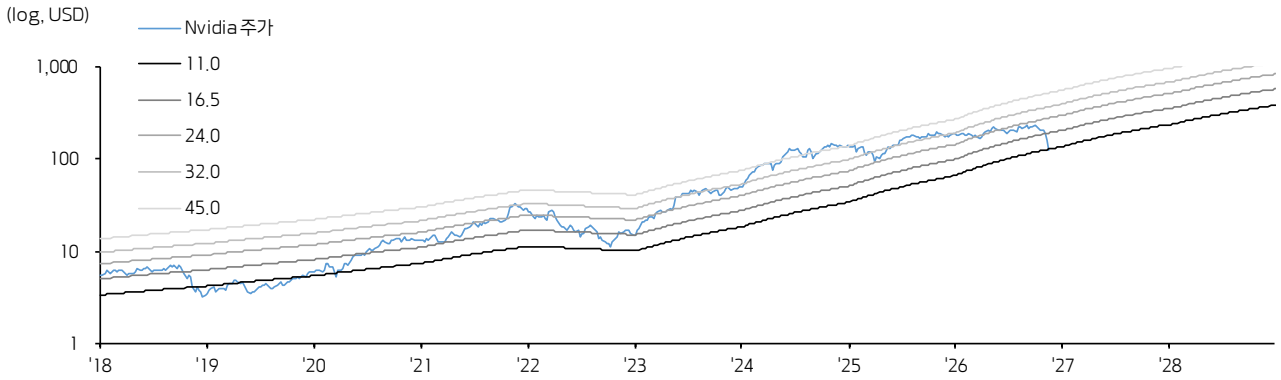
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2026CY NVIDIA 매출액 비중 전망



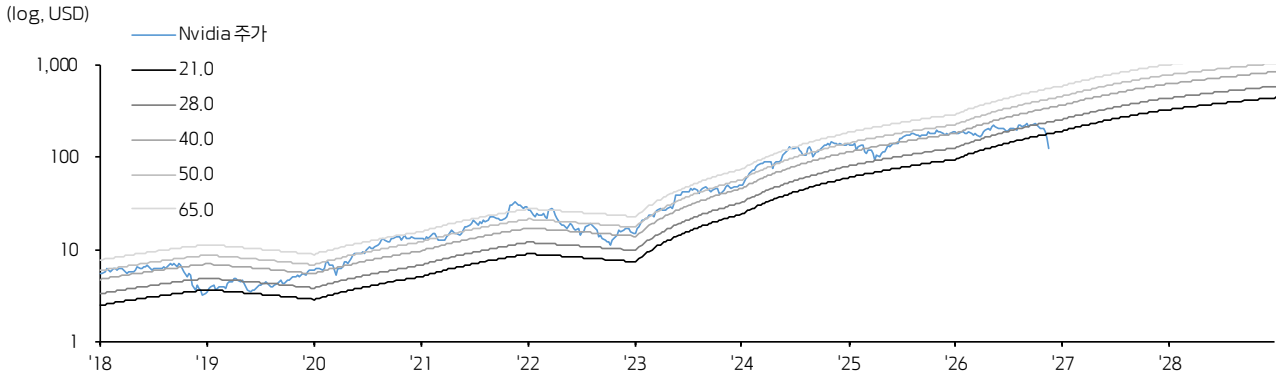
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

NVIDIA 12 개월 Trailing P/B Chart



주: 11/25 종가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

NVIDIA 12 개월 Trailing P/E Chart



주: 11/25 종가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

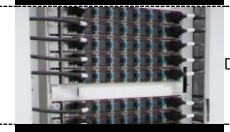
글로벌 Tech 기업 주가 및 Valuation

(십억달러, 배, %)		Mkt Cap	%CHG					P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE	
			1D	5D	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
Memory	Micron	770.2	-4.5	-14.7	-31.5	-35.6	-19.9	5.1	3.2	3.6	1.9	4.1	2.3	193.6	299.2	157.6	249.9	168.1	267.2	68.1	30.4
	Sandisk	83.8	-5.6	-24.1	-52.4	-60.2	-60.2	3.5	2.3	3.7	2.1	2.7	1.7	38.2	57.3	30.1	46.2	30.3	47.0	94.7	60.7
	Kioxia	81.5	14.1	-2.0	-37.3	-52.8	-62.2	3.1	1.6	2.7	1.3	1.8	0.7	50.1	82.3	38.2	65.9	40.2	66.8	97.5	117.4
	Seagate	108.4	-2.1	-8.4	-25.1	-42.5	-41.9	17.7	8.9	20.5	8.1	13.9	6.8	15.8	24.7	7.5	14.8	7.8	14.9	233.2	138.8
	Western Digital	102.0	-0.5	-5.5	-20.7	-39.6	-43.7	16.2	8.3	9.5	6.5	12.2	6.4	16.5	25.7	7.8	15.0	8.2	15.1	77.2	49.7
	Nanya	29.0	0.0	-5.1	-32.7	-46.1	-8.2	3.7	2.2	1.9	1.0	2.0	0.8	12.5	20.1	9.6	16.0	9.9	16.1	71.1	17.5
Logic	Intel	289.5	-0.6	-0.4	-37.4	-37.7	-54.5	36.6	30.7	2.3	2.1	14.5	12.2	61.9	69.0	9.3	11.6	22.0	24.1	4.2	7.1
	Nvidia	3598.1	-3.9	-1.1	-29.2	-29.9	-30.7	16.2	9.4	12.0	6.7	12.9	7.2	407.5	710.3	268.8	462.2	273.2	465.4	104.7	85.6
	AMD	672.0	-1.8	-23.4	-21.4	-15.3	-13.2	50.0	22.7	9.3	7.0	42.0	18.9	52.7	96.4	15.4	34.3	16.2	34.9	16.3	28.7
	Broadcom	1436.2	-0.1	-15.0	-6.5	-15.7	-27.4	23.1	14.5	11.6	7.2	17.6	10.8	117.4	187.5	78.5	123.7	81.8	126.2	56.0	58.8
	Marvell	114.8	-0.5	-10.0	-42.7	-45.5	-33.3	32.5	18.4	6.5	5.2	24.9	14.0	11.5	19.1	4.3	7.7	4.6	8.0	19.9	28.2
	Qualcomm	180.5	2.2	5.5	-4.1	5.0	-29.2	18.2	16.7	6.0	5.9	13.9	13.1	42.0	47.2	11.7	12.9	13.4	14.5	28.0	30.3
	Arm	172.8	0.0	-11.6	-23.2	-33.1	-47.3	75.6	57.6	17.7	13.6	58.4	45.3	5.8	7.7	2.6	3.4	2.9	3.7	15.3	5.3
	Skyworks	19.3	1.3	-0.5	-1.7	24.8	-0.5	17.2	12.9	2.2	2.3	13.6	8.7	4.7	7.6	1.0	1.8	1.4	2.3	16.3	24.3
	TI	246.9	4.5	-7.6	-5.1	3.9	-12.6	29.4	23.0	12.3	10.2	20.6	16.1	22.4	26.4	9.9	12.7	12.2	15.4	49.2	45.4
	ADI	160.8	6.4	-12.8	-14.8	-10.9	-16.1	23.8	18.9	4.7	4.4	17.7	15.1	16.0	19.3	8.0	10.1	9.5	11.0	19.3	22.7
	NXP	61.2	1.5	-3.8	3.4	8.1	-23.2	15.9	13.1	5.1	4.4	12.1	10.3	14.3	16.1	5.1	6.0	5.7	6.6	34.3	35.2
	STMicro	36.2	0.1	-11.5	-9.7	-19.7	-40.6	29.7	14.3	2.0	1.8	10.4	6.5	14.5	17.5	1.4	3.0	3.3	5.1	6.5	12.8
	Microchip	31.4	2.3	-3.4	-22.1	-21.6	-38.3	17.9	13.7	5.0	4.3	16.0	11.9	6.0	7.1	2.2	2.8	2.4	3.1	29.3	35.2
	On Semi	24.3	1.6	-7.1	-13.5	-13.8	-46.2	19.0	13.2	3.1	2.6	12.4	10.0	6.6	7.6	1.5	2.1	2.0	2.6	20.1	23.6
	Silicon Motion	4.7	2.0	-7.7	-26.5	-43.0	-50.1	10.5	7.0	3.7	2.5	6.9	3.9	2.0	2.8	0.6	0.9	0.6	0.9	44.6	46.3
	Mediatek	176.6	0.0	-2.0	-9.1	-7.6	-14.5	50.0	23.9	12.7	9.9	40.2	18.5	20.8	36.2	3.5	8.1	4.2	9.1	29.3	35.7
	Renesas	29.3	4.6	-5.0	-10.7	-26.2	-45.8	9.7	8.4	1.5	1.4	6.7	6.5	10.5	11.7	2.3	2.9	4.7	4.5	19.2	13.0
	Novatek	7.9	0.0	-2.1	-26.7	-23.2	-13.0	12.4	12.3	3.4	3.2	8.5	8.3	3.4	3.6	0.7	0.7	0.8	0.8	25.6	26.3
Foundry	TSMC	1775.5	-2.0	-5.6	-18.2	-18.0	-15.4	20.4	15.2	7.6	5.5	13.5	9.7	169.7	233.7	99.6	137.1	124.6	168.8	41.4	33.8
	SMIC	81.4	-7.6	-7.9	-1.4	-35.0	-46.3	31.6	24.0	1.9	1.8	15.3	12.8	12.0	14.6	2.1	2.8	6.6	8.0	7.4	11.7
	UMC	33.2	-1.6	-5.5	-30.2	-32.7	-27.6	14.2	15.0	2.5	2.5	N/A	N/A	8.5	10.6	2.0	3.0	4.0	5.2	10.7	5.8
	GFS	19.9	-0.6	-9.1	-18.5	-21.2	-57.7	18.2	14.2	1.7	1.6	7.8	6.2	7.3	8.3	1.3	1.7	2.4	3.1	9.7	11.7
	VIS	6.6	0.0	0.0	-27.6	-23.4	-29.4	18.8	15.3	2.6	2.3	11.1	8.4	1.8	2.5	0.4	0.5	0.7	0.9	14.7	16.8
Packaging	ASE	66.2	0.5	-9.3	-23.8	-20.5	-15.3	28.9	17.8	N/A	N/A	N/A	N/A	26.5	34.4	3.4	5.8	5.9	9.2	19.8	8.0
	Amkor	7.9	0.7	-9.3	-18.5	-34.3	-51.3	12.8	12.1	1.5	1.3	5.3	3.7	7.5	8.5	0.7	0.8	1.5	1.7	14.9	13.6
	Agilent	50.3	-2.8	0.6	3.1	15.3	55.2	27.6	25.9	6.2	5.3	21.9	20.6	7.7	8.2	2.1	2.3	2.4	2.5	21.5	21.6
	Chipbond	2.8	0.0	-3.5	-38.9	-33.2	-52.4	20.1	13.1	1.5	1.4	10.4	7.4	0.8	1.0	0.2	0.2	0.2	0.3	10.4	11.3
Equipment	ASML	505.8	-2.5	-6.6	-17.1	-25.3	-20.2	28.6	20.7	18.4	12.5	22.8	16.1	48.9	63.6	20.3	28.7	21.5	29.9	70.0	69.2
	AMAT	247.0	-3.9	-11.7	-17.5	-35.2	-28.0	21.9	15.3	9.1	6.5	18.1	12.5	37.5	49.9	12.8	18.3	13.4	19.1	40.1	52.7
	LAM Research	231.1	-5.7	-12.6	-19.6	-41.2	-39.4	23.6	17.0	15.2	10.2	19.1	13.9	29.6	38.9	11.5	16.1	12.0	16.3	67.0	46.8
	TEL	120.2	4.4	-6.1	-10.4	-26.4	-20.6	22.9	16.2	7.9	6.5	18.2	12.6	20.8	26.9	6.3	9.2	6.5	9.3	23.0	8.8
	KLA	175.1	0.4	-7.4	-7.8	-26.8	0.0	28.8	20.5	22.5	16.1	23.1	16.8	15.9	21.0	7.2	10.0	7.6	10.3	94.0	72.1
	AMEC	34.5	-7.5	-1.7	-4.6	-34.8	-22.9	48.0	41.5	7.4	6.3	58.4	41.3	2.5	3.5	0.5	0.8	0.6	0.8	19.3	16.6
	Naura	53.9	-9.5	-13.8	-4.3	-29.4	-26.1	50.4	32.7	8.1	6.6	38.2	25.1	7.3	9.9	1.1	1.8	1.4	2.1	22.7	20.9
Materials	Linde	241.5	1.8	2.7	5.6	13.7	8.3	29.4	26.9	6.0	5.7	18.7	17.5	36.6	38.3	10.8	11.6	14.2	15.2	17.5	15.1
	Air Liquid	132.0	0.2	-0.7	7.5	11.7	13.9	29.4	26.2	4.3	4.2	15.2	14.1	31.2	32.8	6.7	7.4	9.7	10.5	16.4	16.1
	Air Products	70.0	1.8	2.0	2.3	3.4	8.6	22.9	21.4	4.7	4.2	15.5	14.8	13.2	13.7	3.3	3.6	5.8	6.0	19.2	17.0
	Merck KGaA	70.2	-1.4	-1.6	2.4	6.1	14.6	17.3	16.4	2.1	2.0	11.7	10.8	23.8	25.4	4.0	4.9	6.9	7.4	11.1	11.7
	ADEKA	2.5	1.3	-3.5	-9.9	-12.9	-5.6	11.5	11.5	1.2	1.1	6.2	7.2	2.9	2.6	0.3	0.3	0.4	0.4	10.5	10.2
	Resonac	14.4	9.2	-2.1	-3.8	-24.5	-36.7	23.5	12.2	3.0	2.5	10.0	7.0	7.9	8.4	0.9	1.7	1.8	2.4	-4.4	5.0
	Siltronic	1.8	-5.2	-12.3	-18.0	-38.6	-46.3	N/A	N/A	0.9	0.9	8.4	5.6	1.5	1.7	-0.2	-0.1	0.3	0.5	-10.4	-7.0
	Sumco	4.1	6.5	-6.9	-17.2	-44.9	-44.1	N/A	20.2	1.2	1.1	7.2	5.7	2.8	2.9	0.0	0.3	0.8	1.0	-0.6	5.7
Server	Dell	188.9	0.6	-5.1	-34.9	-34.2	0.6	10.5	8.8	190.7	29.6	8.0	7.0	194.3	241.0	23.8	27.5	26.2	29.1	1106.3	-317.6
	HPE	53.7	1.6	-10.8	-28.0	-23.6	8.6	9.2	7.9	1.9	1.7	6.0	5.4	50.1	62.0	7.8	9.1	11.1	12.0	19.6	12.7
	Lenovo	26.5	-11.1	-5.7	-25.4	-46.9	-10.8	6.2	5.7	2.8	2.0	4.6	3.2	108.1	128.2	4.8	7.2	5.9	7.9	81.2	40.1
	Quanta	32.4	0.0	-0.6	-18.9	-21.5	-17.5	9.9	8.4	3.3	2.9	8.9	7.8	124.9	178.6	3.7	4.8	4.2	5.2	25.9	20.6
	Inspur	9.3	-4.3	-17.9	-26.3	-42.9	-37.4	11.5	9.2	2.3	1.9	N/A	N/A	29.8	38.4	0.9	1.1	1.0	1.2	15.0	24.5
	Wiwynn	24.2	0.0	1.4	-22.3	-37.1	-19.2	9.5	7.1	3.2	2.6	8.0	5.6	44.2	82.0	3.1	4.6	3.2	4.9	39.9	18.0
	Inventec	4.3	0.0	-3.1	-35.0	-41.2	-37.2	11.9	9.5	1.7	1.6	8.4	6.9	30.6	37.9	0.5	0.7	0.7	0.9	11.6	5.4
	Mitac	2.6	0.0	0.9	-28.0	-30.3	-27.0	8.9	7.0	N/A	N/A	N/A	N/A	5.2	7.7	0.2	0.4	0.3	0.5	N/A	N/A
CSPs	Amazon	2643.1	-3.1	-8.7	-1.4	-6.4	-8.2	17.3	20.3	4.2	3.5	12.0	9.2	829.0	960.4	111.8	147.8	219.5	290.4	24.9	17.9
	Microsoft	3638.3	-1.2	-3.6	-6.6	-0.4	17.0	26.1	22.5	7.2	5.7	16.7	13.8	361.9	434.9	170.3	202.5	216.2	262.3	31.2	30.3
	Alphabet	3344.8	-2.1	-3.3	-14.7	-21.3	-28.7	15.2	17.0	4.7	3.7	14.7	11.2	434.1	570.2	167.6	215.2	220.2	293.3	89.5	61.4
	Apple	5167.4	0.4	0.9	2.3	14.7	15.1	39.2	36.5	43.0	32.9	29.6	27.8	493.5	535.5	158.9	167.8	173.2	182.6	127.5	105.4
	Meta	1583.4	3.4	-1.1	-5.1	7.0	-0.1	18.4	16.4	5.2	4.0	14.0	10.5	256.8	313.4	82.1	103.7	114.2	157.9	32.1	24.0
	Netflix	244.0	0.9	-0.7	-9.8	-27.8	-32.9	16.6	15.7	8.1	6.9	14.8	12.7	51.1	56.5	16.1	18.8	17.0	19.6	24.3	10.9
	Alibaba	214.6	1.6	2.2	-13.4	-27.8	-33.6	18.1	9.5	1.2	1.1	9.7	6.6	163.4	181.2	11.8	21.9	23.3	34.0	12.9	10.8
	Tencent	391.3	-1.2	-9.5	-12.7	-24.2	-23.1	10.2	10.1	2.0	1.7	8.1	7.6	122.9	133.7	38.4	38.3	49.5	52.4	19.1	16.0
	Baidu	21.7	0.0	-8.3	-17.8	-32.0	-50.3	13.3	11.4	0.5	0.5	8.5	8.6	19.0	20.1	1.5	1.4	2.9	3.1	2.2	0.9
EDA/SW	Oracle	323.9	-5.1	-8.8	-17.7	-28.2	-45.9	13.3	10.9	4.6	2.8	9.9	7.2	79.1	112.0	33.3	43.0	44.5	64.0	35.6	14.6
	Salesforce	162.3	2.0	3.6	-20.7	-4.1	9.5	11.7	12.5	3.9	3.4	9.4	8.7	45.9	50.4	15.8	17.7	19.6	20.5	22.0	21.2
	Synopsys	77.6	-2.3	-6.7	-5.8	-0.9	-22.8	25.9	20.5	2.3	2.2	15.6	14.5	9.9	11.3	4.1	4.9	5.5	5.7	8.3	12.0
	Cadence	80.9	-0.6	-3.6	-6.8	-11.2	-21.1	35.0	29.9	11.5	9.8	26.3	22.5	6.4	7.4	2.9	3.3	3.1	3.6	35.3	26.2
Quantum	IBM	230.1	3.3	6.5	-4.0	4.0	-4.1	19.6	18.3	6.0	5.1	13.9	12.7	70.6	73.4	14.7	15.8	20.1	21.2	43.6	37.9
	IonQ	10.9	5.1	0.3	-24.7	-44.0	-63.0	N/A	N/A	1.8	2.1	N/A	N/A	0.5	0.9	-1.0	-1.2	-0.5	-0.5	-10.6	-12.5
	Rigetti Comp.	2.7	3.4	-5.8	-31.9	-53.7	-70.3	N/A	N/A	5.1	5.7	N/A	N/A	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-15.3	-17.0
	D Wave Quantum	2.6	3.9	-9.0	-40.0	-63.8	-76.2	N/A	N/A	2.6	3.4	N/A	N/A	0.0	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-10.5	-12.7
	Quantum Comp.	1.0	5.0	-10.0	-30.0	-45.7	-62.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	N/A	N/A

주: 11/25 종가 기준, 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

NVIDIA 관련 용어

용어	이미지	설명
Ampere		2020년에 출시된 GPU 아키텍처
Hopper		2022년에 출시된 GPU 아키텍처
Blackwell		2024년에 출시된 GPU 아키텍처
Rubin		2026년에 출시 예정인 GPU 아키텍처
Feynman		2028년에 출시 예정인 GPU 아키텍처
CUDA (Compute Unified Device Architecture)		NVIDIA에서 개발한 병렬 컴퓨팅 플랫폼 및 프로그래밍 모델
NVLink		여러 GPU를 하나의 컴퓨팅 유닛처럼 사용할 수 있게 만들어주는 고속 칩 간 연결 기술
InfiniBand		데이터센터 등에서 활용되는 고대역폭, 저지연 고속 네트워크 기술
Spectrum X Eithernet		대규모 AI 워크로드를 위해 설계된 네트워킹 플랫폼
DGX Spark		NVIDIA가 출시한 개인용/연구실용 AI 슈퍼컴퓨터
Jetson Thor		NVIDIA가 개발한 로보틱스 및 임베디드 AI 애플리케이션을 위한 AI 슈퍼컴퓨터 모듈
Pre-Training		모델이 일반적인 데이터셋을 활용하여 기본적인 언어 이해 능력을 학습하는 단계
Post-Training		사전학습 이후 특정 도메인이나 작업에 맞게 추가적으로 진행하는 훈련 단계
Inference		AI가 데이터를 기반으로 새로운 결론을 도출해 문제를 해결하는 실제적인 적용 단계
Scale-up		기존의 서버를 보다 높은 사양으로 업그레이드하는 방법
Scale-out		기존의 서버를 추가로 확장하여 증설하는 방법
Scale-across		여러 데이터센터를 연결하여 단일 컴퓨팅 클러스터로 사용하는 방법

자료: NVIDIA, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 26일 현재 보고서에 언급된 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에서 언급된 기업의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- "엔비디아" 종목은 11월 23일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.