

미국은 지금

미리보는 엔비디아 GTC 컨퍼런스



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀
US Strategy 김승혁 ocean93@kiwoom.com



Issue Brief

GTC 컨퍼런스가 무엇인가?

GTC 컨퍼런스는 GPU Technology Conference 의 약자로 엔비디아에서 개최하는 AI 및 가속 컴퓨팅 기술 관련 컨퍼런스이다. 2009 년에 처음으로 개최되었고, GPU 의 컴퓨팅 잠재력을 탐구하기 위한 목적으로 시작되었다. 다만, AI 와 딥러닝 발전에 따라 행사 초점은 AI 및 가속 컴퓨팅으로 점차 이동했다. 2015 년 테슬라 일론 머스크, 구글 제프린 등 AI 관련 리더들이 참여하기 시작하며 AI 중심 행사로 자리잡았고, 코로나 당시 디지털 행사로 전환되면서 참가 인원이 2020 년 59,000 명으로 급증했다. GTC 컨퍼런스는 매년 3 월 캘리포니아 산호세에서 개최된다.

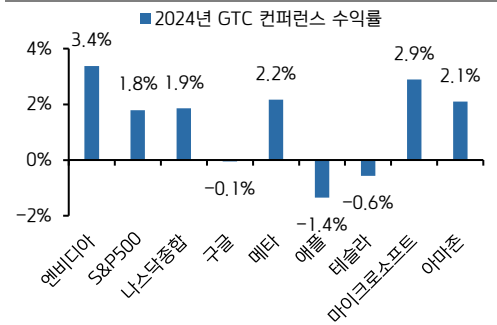
과거 GTC 컨퍼런스 기간 속 증시 흐름

2021 년 GTC 컨퍼런스 당시 젠슨 황의 키노트 연설 중 일부가 엔비디아의 Omniverse 를 활용한 CGI(컴퓨터 생성 이미지)로 제작되며 화제가 되었다. 컴퓨터 그래픽과 실사가 거의 유사하다는 점이 부각되며 당시 행사 기간 엔비디아 주가는 4.6% 반등했다. 또한 차세대 자율주행 DRIVE Atlan SOC 발표에 따라 테슬라 역시 행사 기간 동안 5.4% 상승했다. S&P500 은 동일 기간 1.4% 상승했다. 반면 2022 년 가을(코로나로 인해 2021~2022 년은 행사를 봄, 가을로 나눠서 개최) 실시되었던 GTC 컨퍼런스 당시 엔비디아 주가는 -6.1% 하락했다. 행사 내용에 새로울 것이 없었다는 보수적 평가에 의해 동일 기간 S&P500(-3.6%), 나스닥(-4.1%)대비 부진한 모습을 보였다. 한편, 2023 년 GTC 행사 기간에는 유틸리티와 부동산 섹터의 부진으로 S&P500 이 -0.1% 하락했지만, 엔비디아는 5.0% 반등했다. 기업용 생성형 AI 및 Omniverse Cloud 플랫폼 등이 좋은 평가를 받은 것이다.

증시 반전을 위해서는 기대를 넘는 결과가 필요

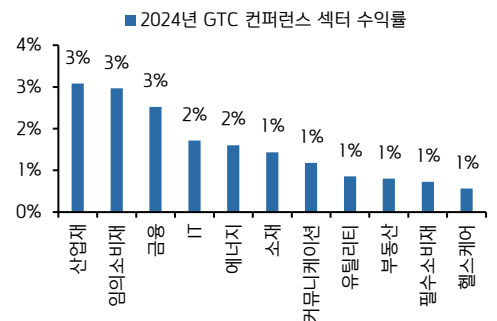
위 결과를 통해 볼 때 컨퍼런스 내용이 기대를 얼마나 충족하는가에 따라 주가 흐름이 결정된다. 경기 부진 우려 및 관세 불확실성에 따라 증시 조정 장세가 지속되는 현재, 관련 행사가 증시 변곡점이 되기 위해서는 기존 제품의 답습 보다는 새로운 혁신이 필요하다. 만약 기대감을 충족하지 못할 경우 오히려 증시 하강 압력으로 작용할 수 있다. 어떤 부분을 선제적으로 살펴보아야 하는지 정리해보자.

2024 년 GTC 컨퍼런스 당시 주가 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2024 년 GTC 컨퍼런스 당시 섹터 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

무엇에 주목해야 할까?

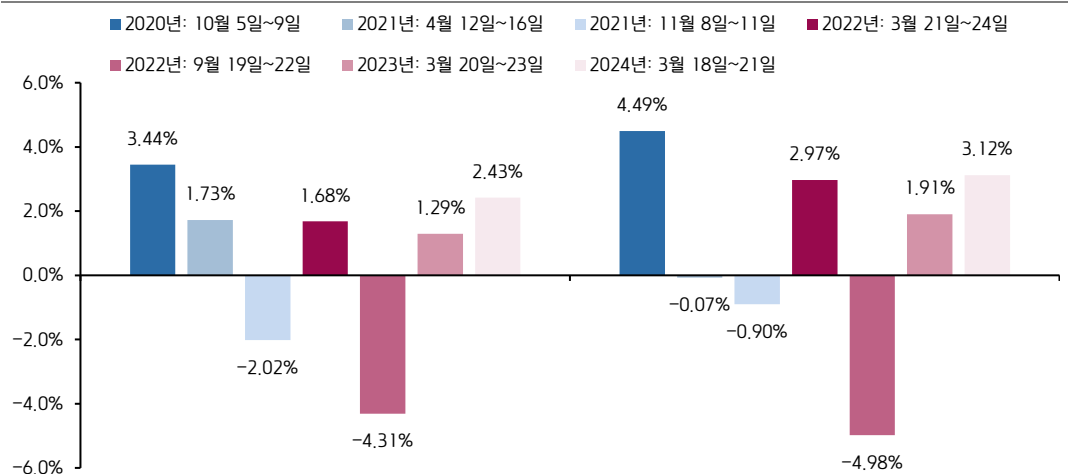
현재 컨퍼런스에서 언급될 것으로 기대되는 부분은 차세대 블랙웰 칩, Rubin AI 칩, Quantum Day 등이다. 이 중 블랙웰 칩과 Rubin AI 칩 관련 주목해야 할 부분은 "GPM 개선이 가능한가" 이다. 최근 엔비디아 실적 발표 이후 주가 흐름이 부진한 주 원인이 70% 중반 수준이었던 마진이 새로운 칩 생산에 의해 70% 초반까지 떨어졌기 때문이다. 신규 칩의 구체적 성능도 중요하지만 비용 효율적인가에 대한 시장의 판단 역시 같이 반영될 것이다.

칩 관련 내용뿐 아니라 양자컴퓨터 관련 내용 역시 주목해 볼 필요가 있다. 과거 2022년 GTC 행사에서 자율주행 관련 언급이 긍정적으로 이루어지자 해당 낙수 효과는 테슬라로 이어지며 행사 기간동안 테슬라는 10.1% 급등했다. 비슷한 낙수 효과가 이번에는 양자컴퓨터 주식으로 이어질 수 있다. 3/20 일 Quantum Day 코너는 양자컴퓨팅의 현재 상태와 미래 가능성에 대한 논의가 전문가들의 논의가 이루어진다. 참여하는 기업은 D-Wave, IonQ, PsiQuantum 등이다. 올해 CES 2025 에서 양자컴퓨터 상용화 가능성을 부정적으로 언급해 관련 종목 급락세를 만든 장본인인 젠슨 황이지만, 관련 코너를 마련하면서 개발자 및 연구자들을 위한 실습 교육 세션을 만든 것이다.

하지만, 불안한 부분은 관련 종목들이 이미 기대감을 선반영 하며 급등했다는 것이다. 3/10~17 일 IonQ(IONQ) 36.4%, Quantum Computing(QUBT) 77.4%, D-Wave(QBTS) 141.4%가 상승했다. 양자 컴퓨터의 실용성을 확인할 수 있는 좋은 기회인 것은 맞지만, 기대에 미치지 못할 경우 오히려 오른 부분을 크게 되돌릴 수 있다. 2022년 9월 개최된 GTC 가 시장 기대에 미치지 못하자, 이전 행사에서 낙수 효과를 받았던 테슬라가(-6.6%) 행사 주최자인 엔비디아(-6.1%)보다 더욱 크게 하락한 것이 대표적인 예이다. 예상되는 호재는 호재가 아닐 수 있다.

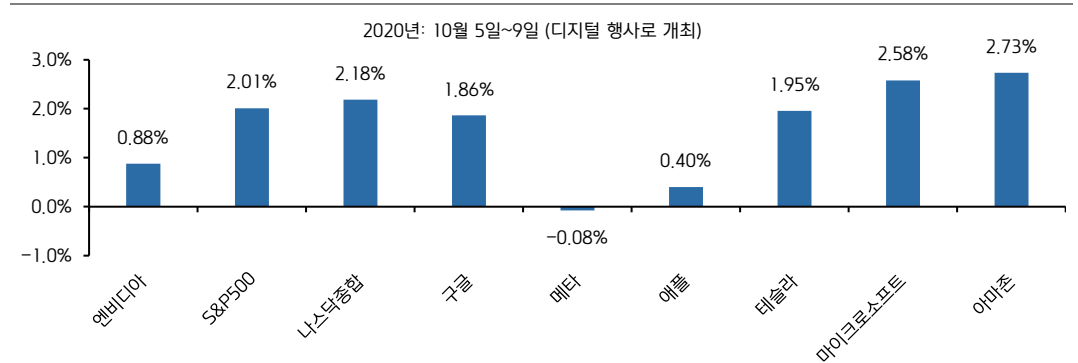
GTC 컨퍼런스는 이번주 금요일까지 지속되며, 젠슨 황의 키노트 스피치는 3/19 일 새벽 3 시 (국내 시간)에 진행된다. FOMC 에서 금리 결정을 내리기 24 시간 전에 이루어지는 것이다. 최근 이어지고 있는 매크로 장세를 바꿀 수 있는 키가 GTC 컨퍼런스에 있으며 그 안에서도 블랙웰, Rubin 반도체 칩의 비용 효율화, 양자 컴퓨터의 실용성 관련 평가가 중요하다.

GTC 행거기간 내 소프트웨어 vs 반도체 수익률



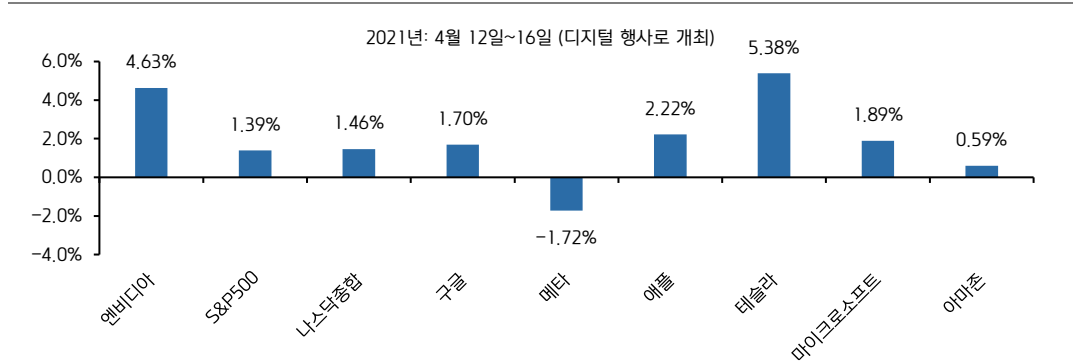
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2020년 GTC 행사기간 동안 주가지수 및 종목별 수익률 변화



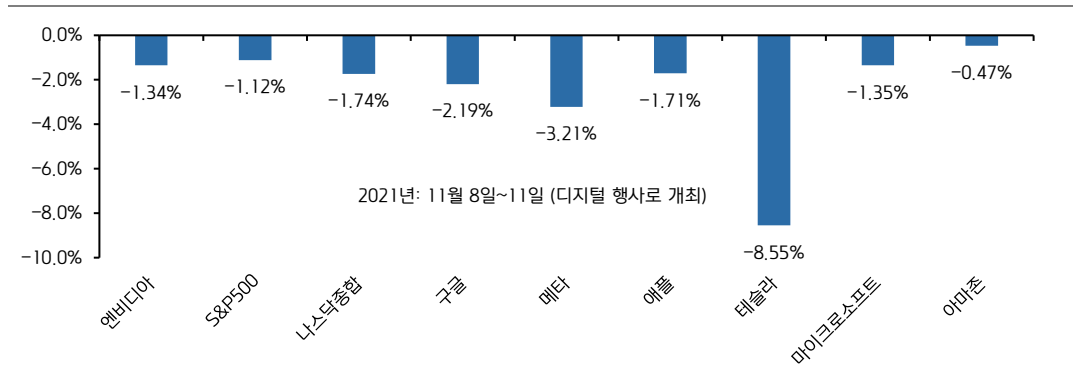
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2021년 봄 GTC 행사기간 동안 주가지수 및 종목별 수익률 변화



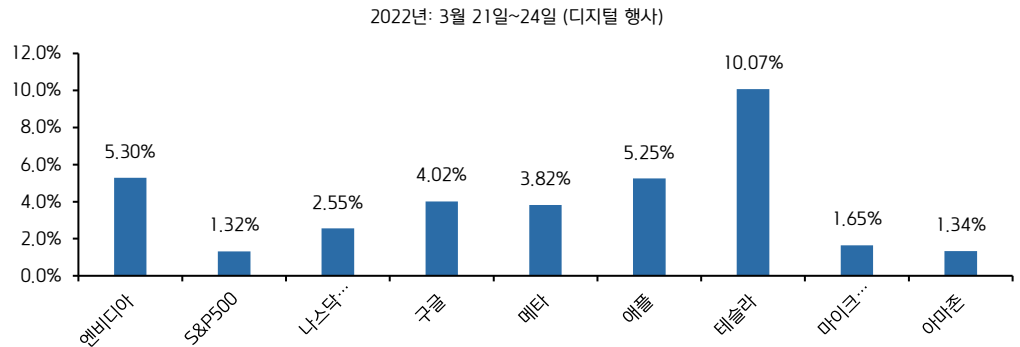
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2021년 가을 GTC 행사기간 동안 주가지수 및 종목별 수익률 변화



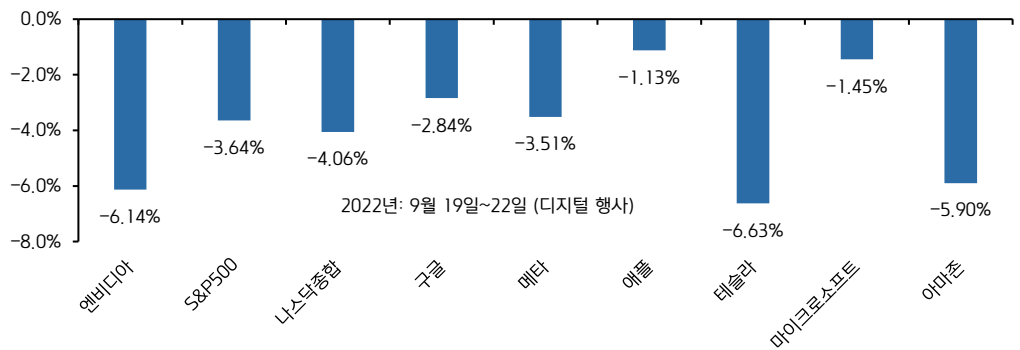
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2022년 봄 GTC 행사기간 동안 주가지수 및 종목별 수익률 변화



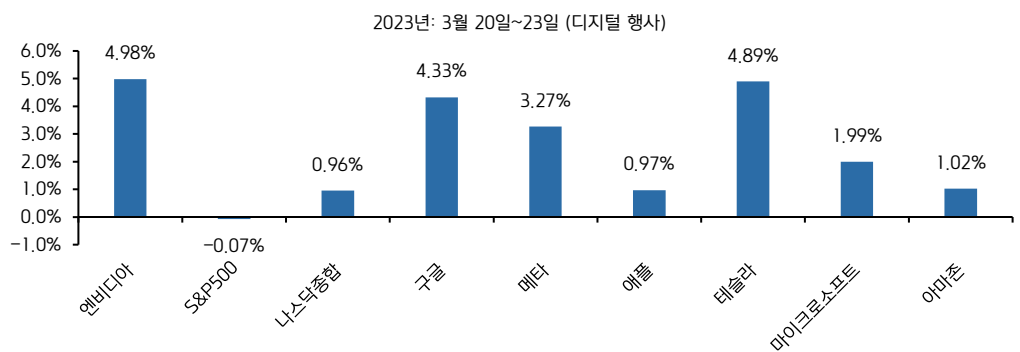
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2022년 가을 GTC 행사기간 동안 주가지수 및 종목별 수익률 변화



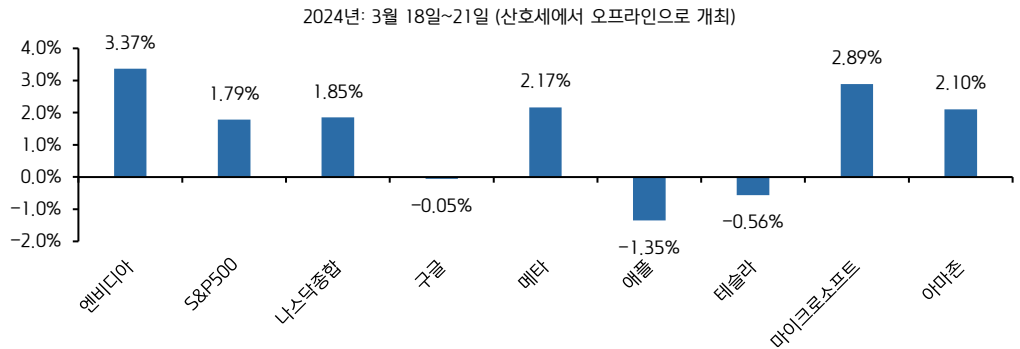
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2023년 GTC 행사기간 동안 주가지수 및 종목별 수익률 변화



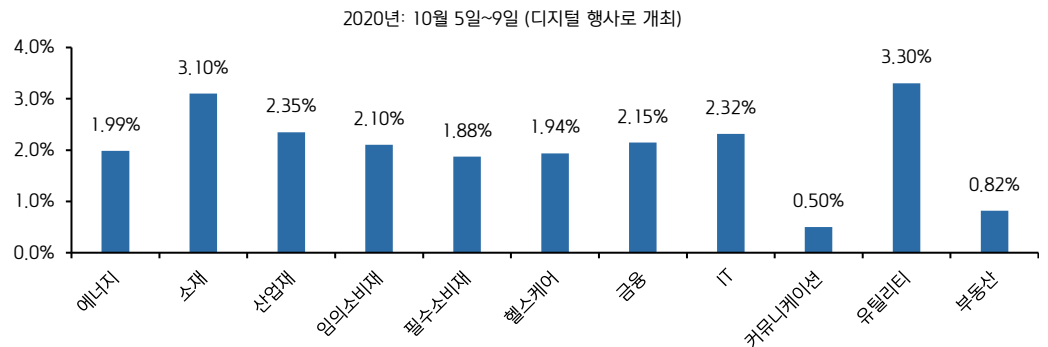
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2024년 GTC 행사기간 동안 주가지수 및 종목별 수익률 변화



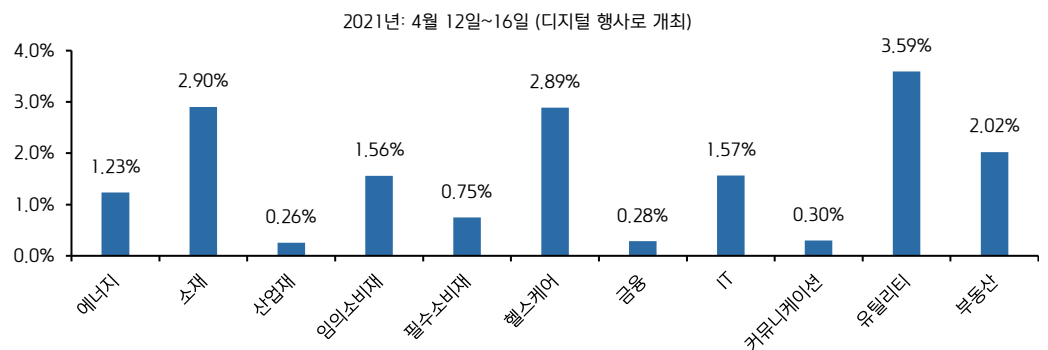
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2020년 GTC 행사기간 동안 산업별 수익률



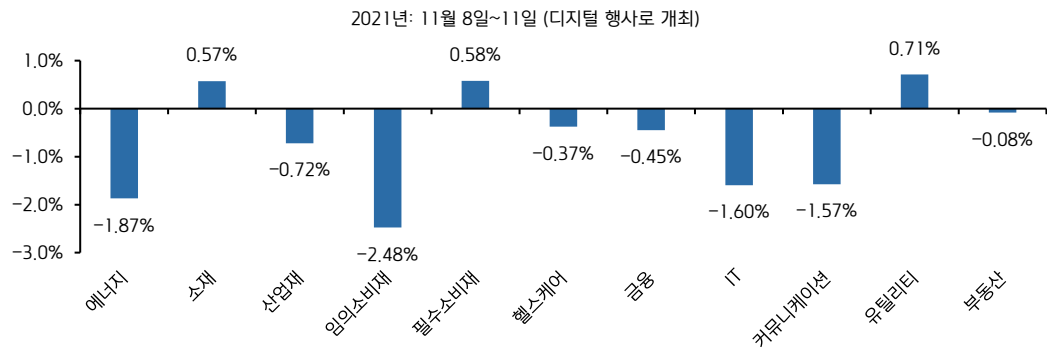
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2021년 봄 GTC 행사기간 동안 산업별 수익률



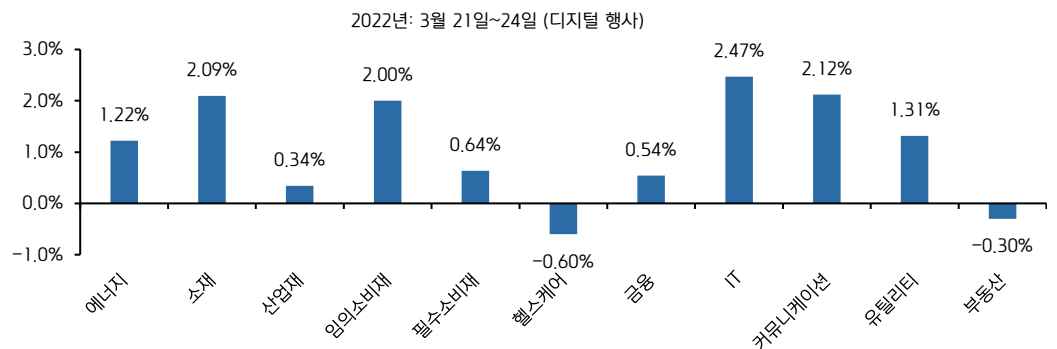
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2021년 가을 GTC 행사기간 동안 산업별 수익률



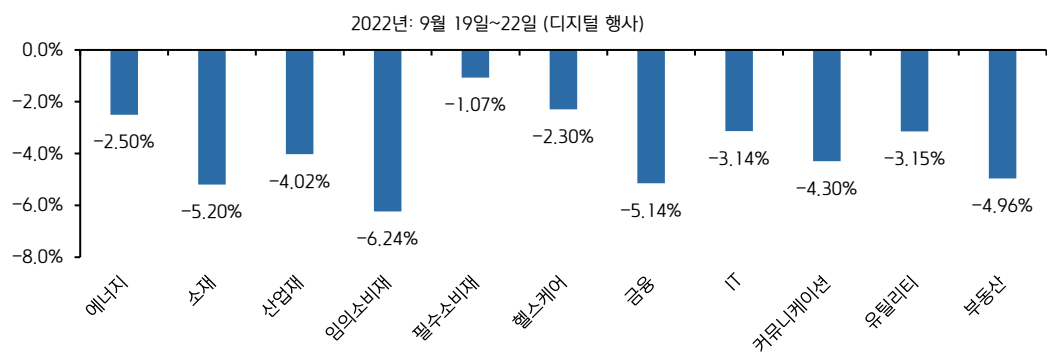
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2022년 봄 GTC 행사기간 동안 산업별 수익률



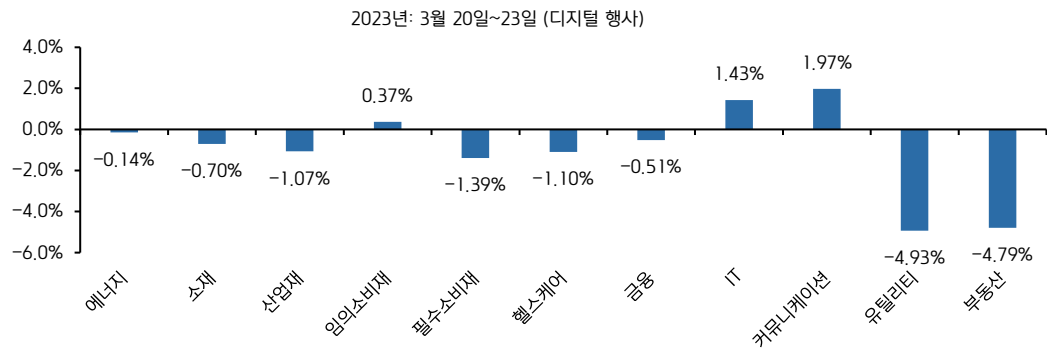
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2022년 가을 GTC 행사기간 동안 산업별 수익률



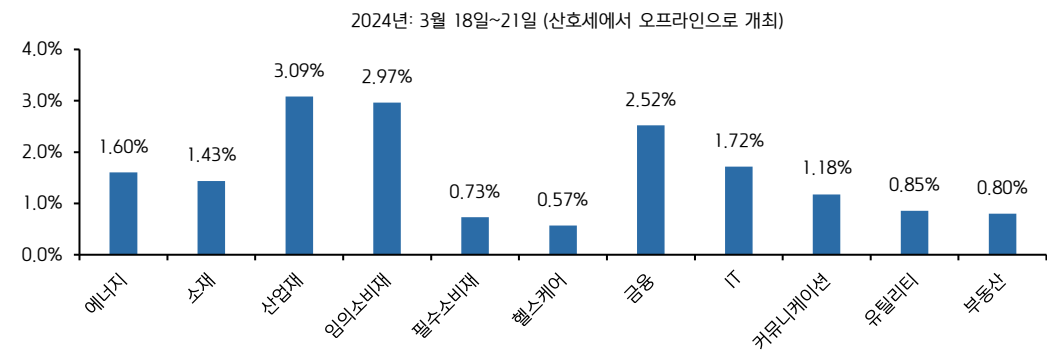
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2023년 GTC 행사기간 동안 산업별 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2024년 GTC 행사기간 동안 산업별 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

연도별 GTC 행사 발표 내용

연도	주요 발표
2020년 (가을)	- BlueField DPUs: 새로운 데이터 처리 장치(DPU) 발표 - New GPUs for Professionals: 전문가용 GPU 발표 - AI Videoconferencing Software: AI 기반 비디오 회의 소프트웨어 발표 - VMware Partnership Expansion: VMware와의 파트너십 확대 발표 - Omniverse Platform: Omniverse 플랫폼 오픈 베타 발표
2021년	- Grace CPU: Arm 기반 데이터센터 CPU 발표 - BlueField 3 DPU: 400GbE/NDR 지원 DPU 발표 - DGX Station A100 320GB: 새로운 DGX 스테이션 발표 - DRIVE Atlan SOC: 1000-TOPS 성능의 차세대 자율주행 SoC 발표 - SDK for Quantum Simulations: 양자 회로 시뮬레이션 SDK 발표
2022년 (봄)	- Hopper GPU Architecture: 새로운 Hopper GPU 아키텍처 발표 - H100 GPU: AI 및 HPC 성능 향상된 H100 GPU 발표 - NVIDIA Drive Update: 자율주행 기술 업데이트 발표
2022년 (가을)	- GeForce RTX 4090/4080: 새로운 GeForce RTX 4000 시리즈 발표 - Jetson Orin NX: 새로운 Jetson Orin NX 발표 - Thor Platform: Atlan 후속 자율주행 플랫폼 발표
2023년	- Generative AI Services: 기업용 생성형 AI 클라우드 서비스 발표 - DGX Cloud AI Supercomputing: DGX Cloud AI 슈퍼컴퓨팅 서비스 발표 - L4/H100 NVL GPUs: AI 및 HPC 성능 향상된 새로운 GPU 발표 - Omniverse Cloud Platform: Omniverse Cloud 플랫폼 발표
2024년	- Blackwell GPU Platform: Hopper 후속 Blackwell GPU 플랫폼 발표 - NIMS (Nvidia Inference Microservice): AI 모델 배포용 NIMS 발표 - AI for Robotics and Healthcare: 로봇 및 헬스케어 분야 AI 기술 발표
2025년	- Blackwell Ultra GB300/B300 Series: 차세대 Blackwell Ultra GPU 시리즈 발표 - Vera Rubin AI Chip Architecture: 2026년 출시 예정 Vera Rubin AI 칩 아키텍처 발표 - Quantum Day: 양자 컴퓨팅 관련 첫 번째 Quantum Day 개최

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.