

핵심 요약

- 중국 3 사, RTX PRO 5500 300 만장·350 억달러 주문 확인
- 데이터센터 매출 제외분과 별도 경로의 중국 AI 수요
- 메모리 수요 압력·수출규제 확대 가능성 동시 주목

엔비디아의 게이밍용 GPU 가 중국에서 AI 용도로 대량 주문된 사실이 확인됐다. 로이터에 따르면 바이트댄스·알리바바·텐센트가 RTX PRO 5500 그래픽카드를 300 만장 넘게 주문했고 그 규모는 350 억 달러를 넘는다. 이 제품은 데이터센터용 AI 가속기보다 성능은 낮지만 미국의 대중 수출 규제를 피해 갈 수 있는 사양이어서, 고성능 칩을 구하지 못하는 중국 기업들이 대안으로 선택한 것으로 보인다.

이는 직전 분기 실적에서 짚었던 대목과 바로 맞물린다. 중국 데이터센터 컴퓨트 매출은 5 개 분기 연속 가이드언스에서 전량 제외됐고, 지난 분기 중국향 호퍼 출하도 데이터센터 매출의 1% 미만에 그쳤다. 이번에 확인된 300 만장 규모의 주문은 그 제외된 숫자와는 별개의 경로다. RTX PRO 5500 은 게이밍·에지 컴퓨팅 카테고리에 속해 데이터센터 매출 집계와 분리될 가능성이 커, 가이드언스에 반영되지 않았던 중국 AI 수요가 다른 채널을 통해 흘러 들어가고 있다는 뜻으로 읽힌다.

다만 이 물량이 손익에 어떤 식으로 잡힐지, 마진 기여가 데이터센터 제품과 같은 수준일지는 이번 입력에 드러나지 않는다. 회사가 최근 메모리 조달 원가 상승을 마진 훼손 요인으로 직접 지목한 만큼, 300 만장 규모의 추가 수요가 메모리 수급에 보탬 압력도 함께 짚어줄 필요가 있다.

주가에는 중국 AI 수요가 수출 규제 아래서도 꺾이지 않고 있다는 긍정적 신호로 받아들여질 수 있다. 동시에 이런 우회 수요가 커지면 미국 정부가 규제 대상 품목을 넓힐 가능성도 배제하기 어렵다. 이 물량이 실제로 어느 분기, 어느 세그먼트 매출로 잡히는지, 그리고 미국이 이 제품군까지 규제선을 당길지가 다음에 확인해야 할 지점이다.

재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

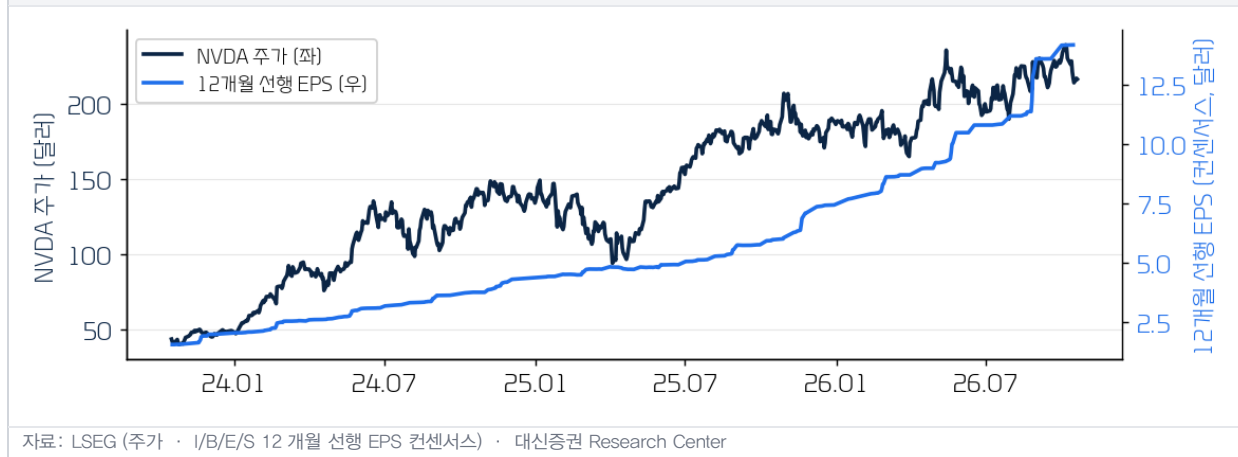
항목	FY Jan-25	FY Jan-26	FY Jan-27 (E)	FY Jan-28 (E)	FY Jan-29 (E)
매출 (Revenue)	130.50	215.94	410.61	698.34	917.58
↘ 증가율	114.20%	65.47%	90.15%	70.07%	31.39%
매출총이익	98.50	153.99	303.30	508.07	669.41
↘ 마진	75.48%	71.31%	73.87%	72.75%	72.95%
EBITDA	88.65	140.14	274.85	462.44	592.80
↘ 마진	67.93%	64.90%	66.94%	66.22%	64.61%
영업이익 (EBIT)	86.79	137.30	268.49	457.20	612.47
↘ 마진	66.51%	63.58%	65.39%	65.47%	66.75%
순이익	74.27	117.00	225.65	382.61	506.08
↘ 마진	56.91%	54.18%	54.96%	54.79%	55.15%
EPS	2.99	4.77	9.29	15.83	20.99
↘ 증가율	130.71%	59.53%	94.74%	70.43%	32.56%
잉여현금흐름 (FCF)	60.85	96.58	187.94	315.64	461.08
P/E	48.5x	38.3x	23.3x	13.7x	10.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

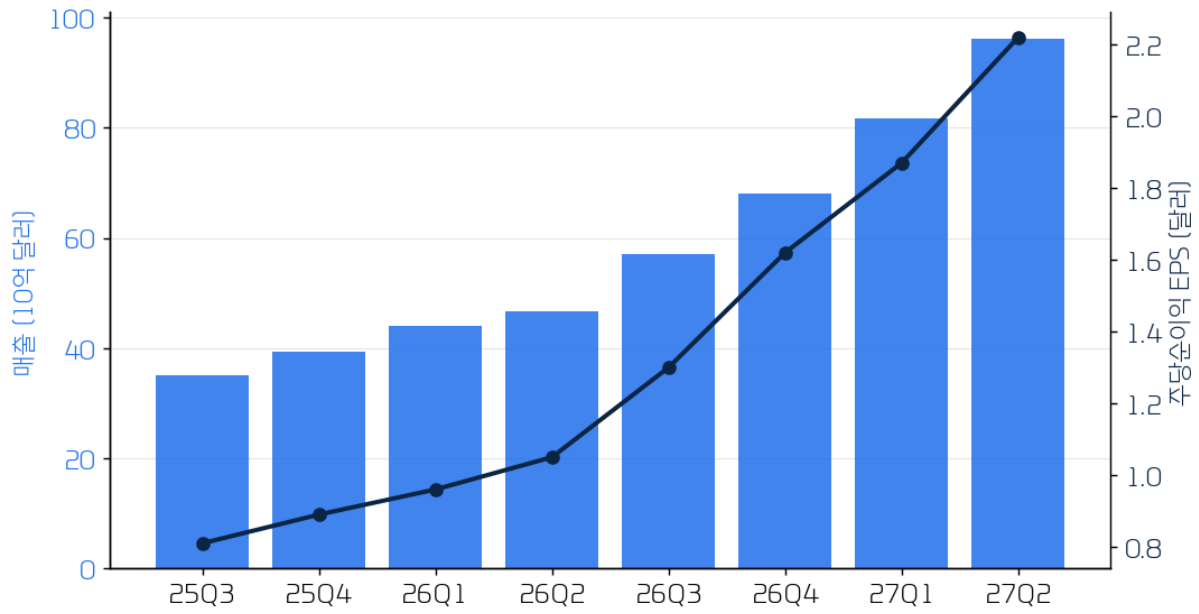
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

NVDA 주가·12개월 선행 EPS 추이

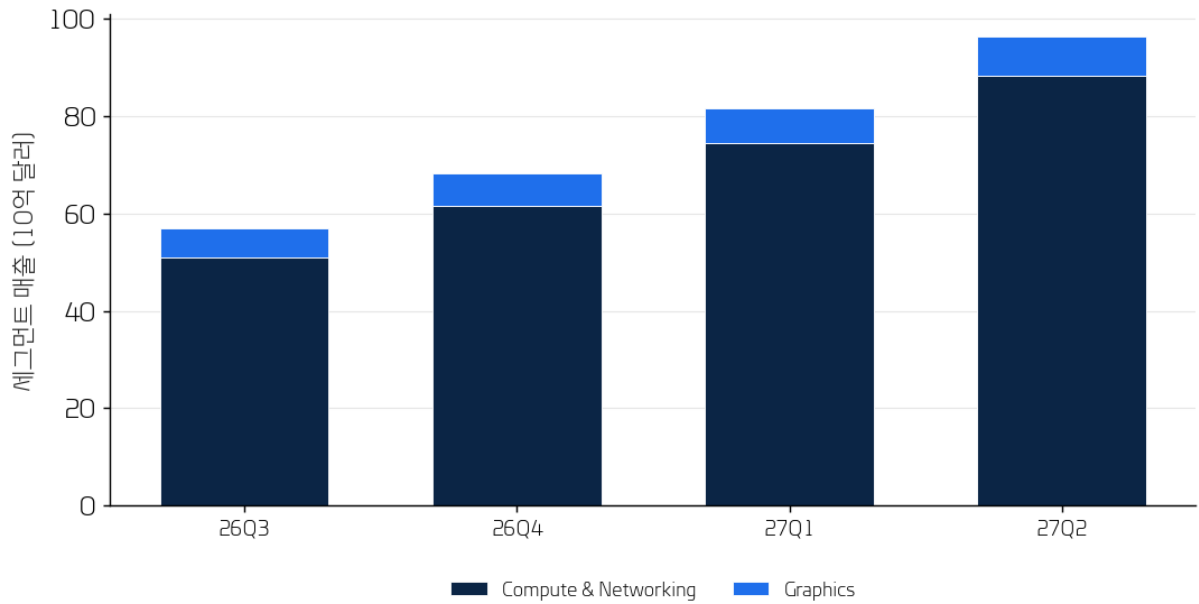


NVDA 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



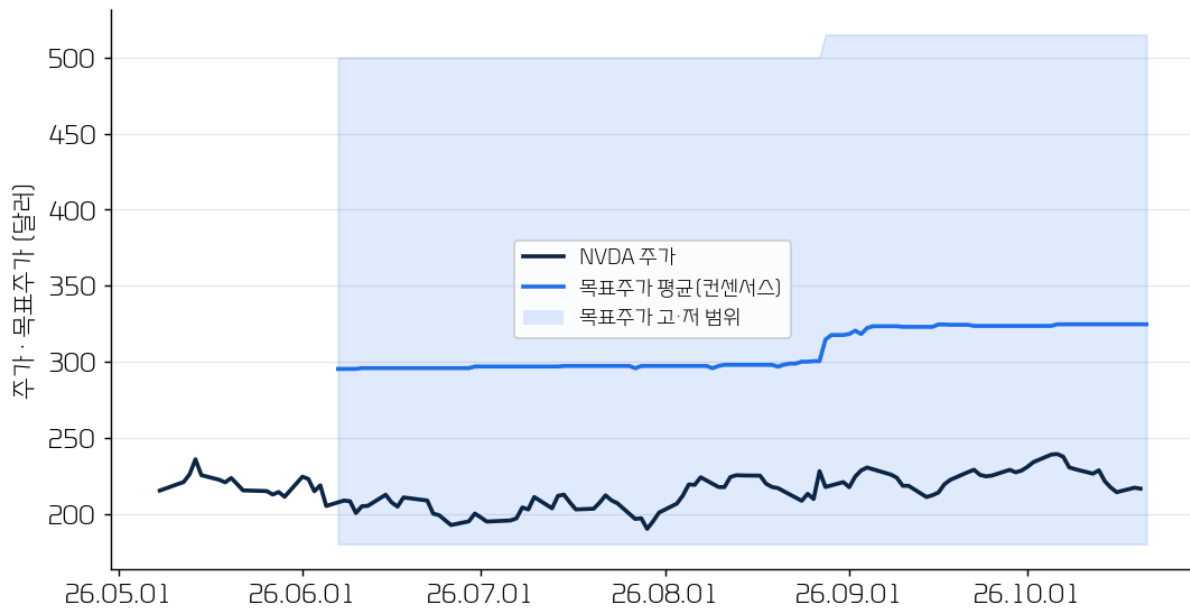
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NVDA 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



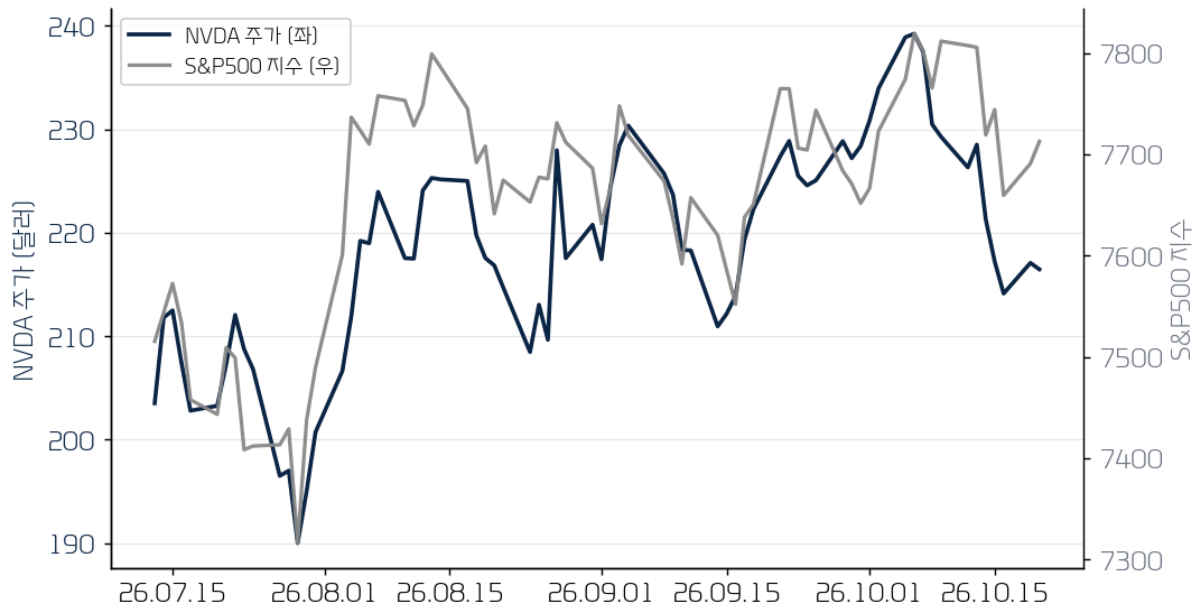
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NVDA 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NVDA 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-