



엔비디아 NVDA · NASDAQ

오라클과 베라 루빈 멀티 기가와트급 공급 확대·베라 CPU 도입 - 28회계연도 매출 성장 전망 뒷받침

2026. 10. 28 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자 의견

매수

확신도 중간 · 유지 (8/26)

현재주가(10/26) **\$216.00**
목표주가(컨센서스 평균) **\$324.55**
상승여력 **+50.3%**

Key Data

시가총액 5조 2,056억 달러
52주 최고 / 최저 \$239.24 / \$165.17
12개월 선행 P/E 15.3배
목표주가 범위 \$180 ~ \$515
티커 NVDA · NASDAQ
업종 정보 기술 · 반도체 및 반도체 장비

주가 수익률

	1M	3M	12M
절대(%)	-4.0	+9.6	+18.6
S&P 대비(%p)	-3.2	+6.3	+4.7

주가 추이(1년, 시작=100)



컨센서스(I/B/E/S)

억 달러	FY26	FY27E	FY28E
매출	2,159	4,106	6,983
영업이익	1,373	2,685	4,572
순이익	1,170	2,257	3,826
EPS(달러)	4.77	9.30	15.84
P/E(배)	38.3	23.2	13.6

자료: LSEG, I/B/E/S, FactSet, 주가는 10/26 종가,
투자 의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

핵심 요약

- 오라클향 베라 루빈 공급이 멀티 기가와트급으로 확대
- 베라 CPU도 오라클 클라우드 인프라에 처음 탑재
- 메모리 원가 부담 속 매출 성장 근거 추가 확인

엔비디아와 오라클이 베라 루빈 플랫폼 공급 규모를 멀티 기가와트급으로 확장하고, 베라 CPU를 오라클 클라우드 인프라에 도입하기로 했다. GPU 중심이던 공급 범위가 CPU까지 넓어지면서 오라클과의 결합이 한층 깊어진 모습이다.

이는 데이터센터 매출이 전체의 92.5%를 차지하는 집중 구조가 더 단단해지는 신호로 읽힌다. 직전 분기 실적에서 AWS와 2027~2028년 200만 GPU 추가 배치, 미국 정부용 10만 GPU 인프라 구축이 이미 확인된 데 이어 오라클까지 멀티 기가와트급 약정을 더하면서, 경영진이 제시한 28회계연도 약 70% 매출 성장 전망을 뒷받침하는 실행 근거가 하나 더 쌓였다.

다만 수주 확대가 곧 마진 개선을 의미하지는 않는다. 직전 분기 총마진 가이던스는 메모리 가격 급등과 부품 원가 상승을 이유로 74.0%로 1.0%포인트 낮아졌고, 미래 총약정 2,790억 달러도 대부분 메모리 조달에 묶여 있어 공급 확대와 원가 부담이 함께 커지는 구조다.

주가에 미치는 영향은 제한적일 가능성이 크다. 12개월 선행 PER이 19.1배로 5년 평균 35.2배의 절반 수준까지 눌린 상태에서 나온 긍정적 인프라 뉴스라 밸류에이션 재평가에 보탬이 될 수 있지만, 최근 여섯 번의 가이던스 이벤트 중 다섯 번이 발표 직후 주가 하락으로 이어졌던 전례를 감안하면 단일 파트너십 소식만으로 방향을 바꾸기는 쉽지 않다.

관건은 이번 약정이 실제 매출로 전환되는 속도와 시점이다. 베라 루빈의 완전 양산 전환 일정, 오라클 쪽 실제 배치 규모, 그리고 메모리 원가발 마진 압박이 다음 가이던스에서 더 깊어지는지를 함께 지켜볼 필요가 있다.

재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

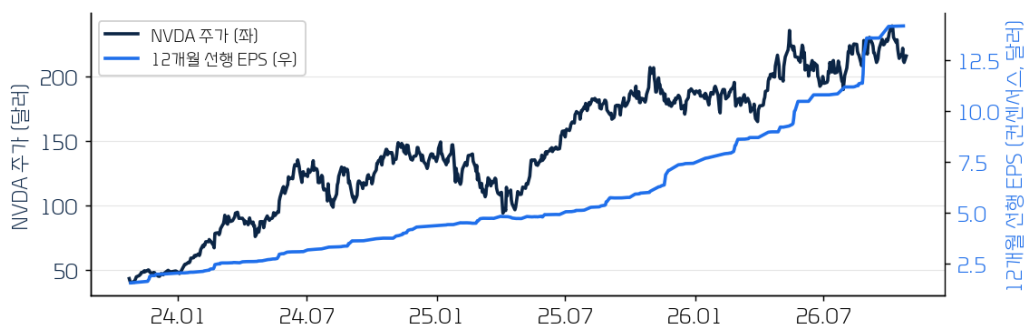
항목	FY Jan-25	FY Jan-26	FY Jan-27 (E)	FY Jan-28 (E)	FY Jan-29 (E)
매출 (Revenue)	130.50	215.94	410.61	698.34	917.58
↳ 증가율	114.20%	65.47%	90.15%	70.07%	31.39%
매출총이익	98.50	153.99	303.30	508.07	669.41
↳ 마진	75.48%	71.31%	73.87%	72.75%	72.95%
EBITDA	88.65	140.14	274.85	462.44	592.80
↳ 마진	67.93%	64.90%	66.94%	66.22%	64.61%
영업이익 (EBIT)	86.79	137.30	268.51	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	9.30	15.84	20.99
↳ 증가율	130.71%	59.53%	94.86%	70.43%	32.48%
잉여현금흐름 (FCF)	60.85	96.58	187.94	315.64	461.08
P/E	48.5x	38.3x	23.2x	13.6x	10.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

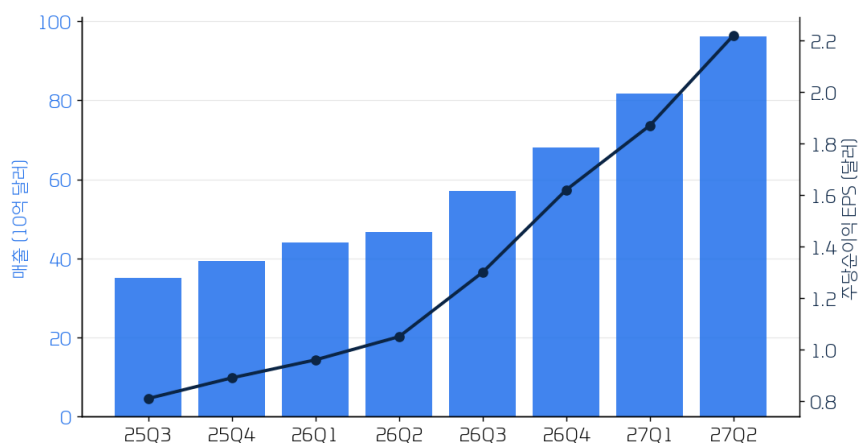
참고 차트

그림 1 NVDA 주가·12개월 선행 EPS 추이



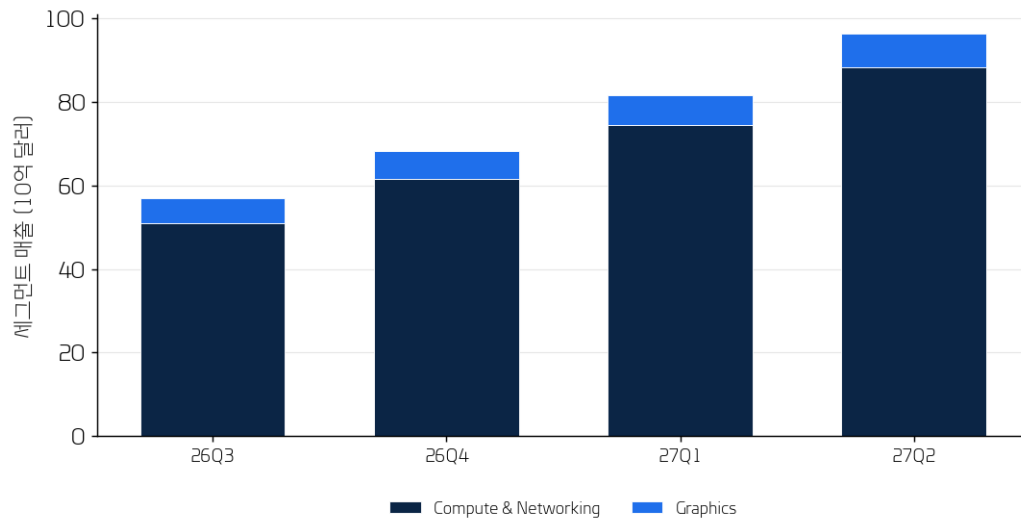
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

그림 2 NVDA 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



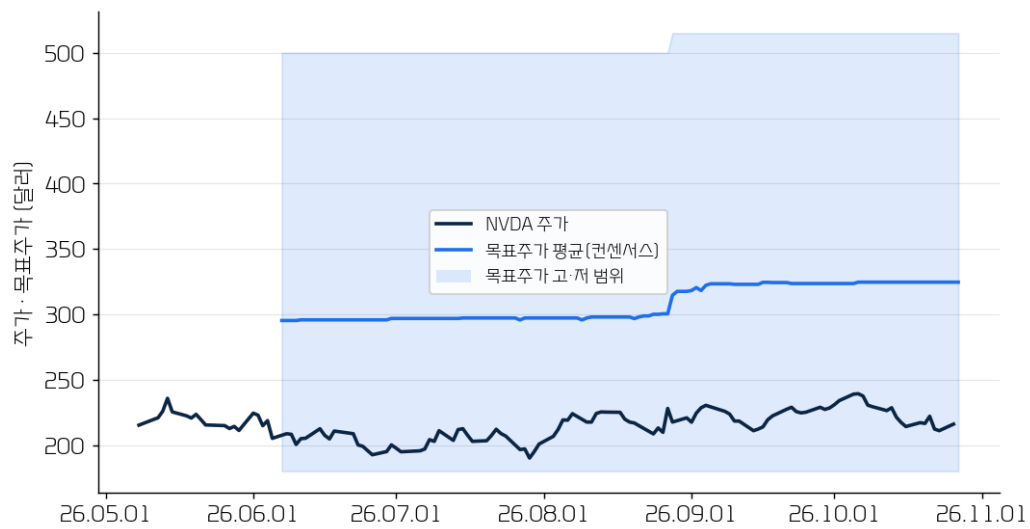
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 3 NVDA 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



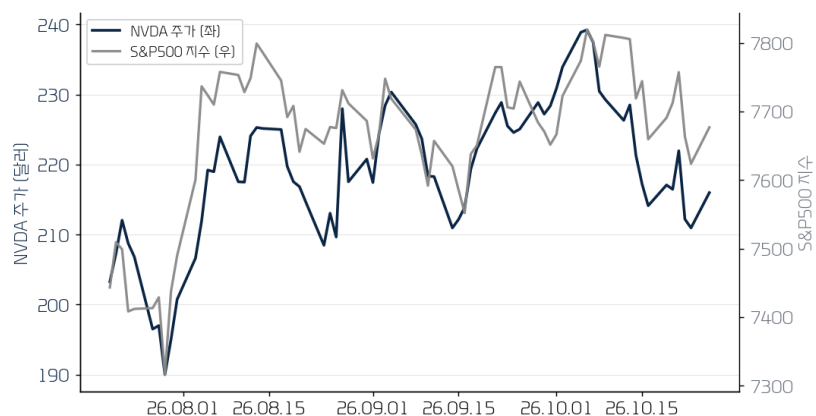
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 4 NVDA 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 5 NVDA 주가 vs S&P500 (최근 90일)



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.