

NVIDIA (NVDA.US)

엔비디아, 시장을 구하다!

투자의견
NA

현재주가
785USD(2/22)

시가총액
1963(십억달러)
2604(조원)

이승우_ swlee6591@eugenefn.com

- FY4Q24 실적: 중국 매출 감소에도 불구하고 매출 221억 달러(+265% yoy)로 가이드런스 204억 달러 크게 상회. 특히, 데이터센터 매출은 184억 달러로 전년비 409% 증가.
- 참고로 TSMC, 삼성반도체, 인텔의 4Q23 매출은 각각 196억 달러, 164억 달러, 154억 달러 수준
- 영업이익은 147.5억달러 (OPM 66.7%, Non-GAAP)로 아마존을 상회
- 주가는 16% 상승해 1년간 278% 올랐으나, EPS는 487% 증가해 밸류에이션은 오히려 낮아지고 있는 상황
- 1분기 가이드런스는 매출 240억 달러, GP마진(Non GAAP) 77%로 제시. 유진 리서치는 매출 251억 달러(+250% yoy), 영업이익 169억 달러(+453%, 삼성 반도체 매출보다 큰 규모), EPS \$5.84(+436%)로 전망
- FY25 연간 실적은 매출 1,200억 달러(+97%), 영업이익 821억 달러(+121%), EPS는 \$28.36(+119%) 전망. 현재 주가는 유진 예상 EPS 기준 PER 27.7배로 다른 빅테크나 반도체 업체 대비 높지 않은 수준.
- 엔비디아의 압도적 비전과 이를 실적으로 현실화하는 능력을 감안하면, 엔비디아 공급망에 속한 종목과 그렇지 못한 종목간의 차별화가 진행될 수 밖에 없을 것으로 전망

현지명	NVIDIA
한글명	엔비디아
시가총액(조원)	2,604
설립연도	1993
설립자	Jensen Huang
본사 위치	Santa Clara, California
현 CEO	Jensen Huang
52주 최고/최저(TWD)	786/204
배당수익률(25F, %)	0
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	8.3
블랙록	7.3
FMR	5.2

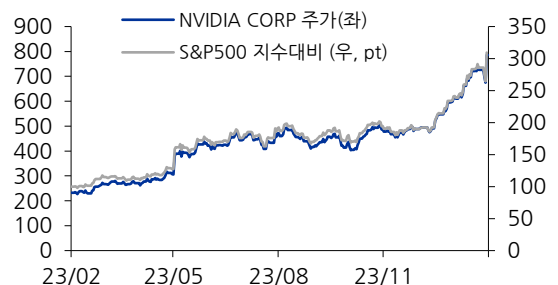
	1M	6M	YTD
주가상승률(%)	31.7	72	58.6

고지사항

본 자료는 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공만을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료의 내용은 오차가 발생할 수 있으며, 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 따라서, 투자 결정은 전적으로 투자자 본인의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다.

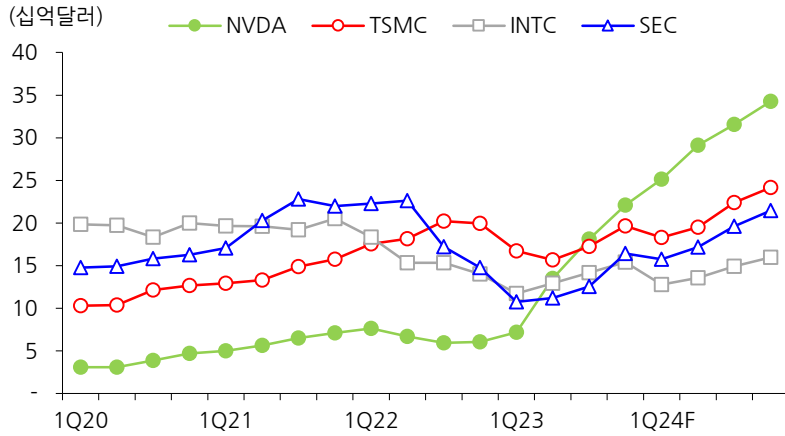
1월 결산	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액(백만달러)	26,974	60,922	105,061	126,738
영업이익(백만달러)	9,040	37,134	68,489	82,210
당기순이익(백만달러)	8,366	32,312	58,659	69,930
EPS(원)	3.34	12.96	23.62	28.08
증감률(%)	-24.77	288.02	82.25	18.89
PER(배)	83.31	50.73	33.25	27.97
ROE(%)	17.93	91.46	78.54	62.92
PBR(배)	22.72	35.50	22.97	15.28
EV/EBITDA(배)	62.11	43.03	28.19	22.86

주: 블룸버그 컨센서스



엔비디아의 매출이 전부 반도체는 아니지만, 23년 3분기부터 삼성, 인텔, TSMC의 매출을 상회하기 시작

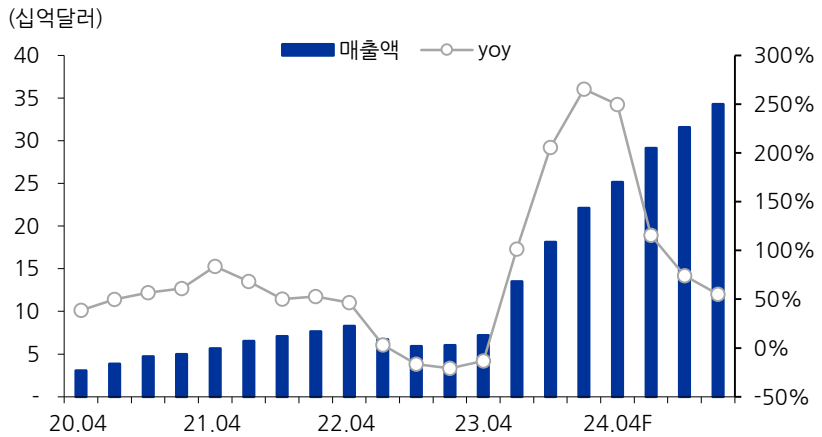
도표 1. 주요 반도체 업체 분기별 매출 비교



자료: 엔비디아, 유진투자증권

4분기 매출은 전년비 265% 상승

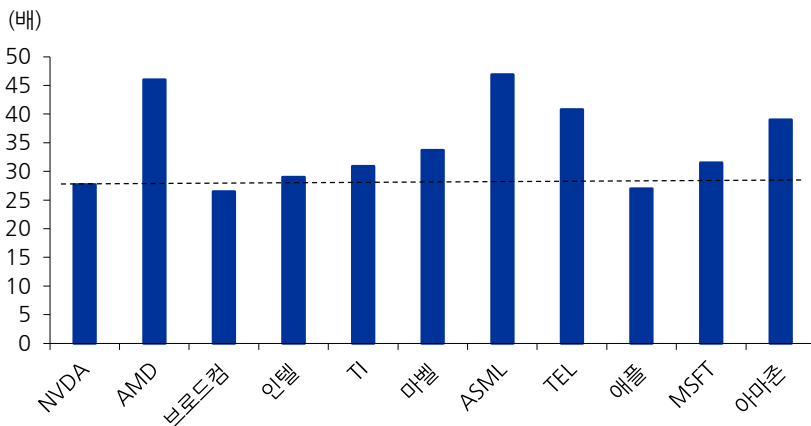
도표 2. 엔비디아 분기 매출 및 YoY



자료: 유진투자증권

엔비디아의 밸류에이션은 상대적으로 그렇게 높아 보이지 않는다.

도표 3. 빅테크 및 주요 반도체 업체 FWD PER 비교



자료: 유진투자증권 (NVDA는 유진 추정치, 나머지는 Refinitiv 컨센서스 기준)

도표 4. 엔비디아 실적 요약

Date	23.04	23.07	23.10	24.01	24.04F	24.07F	24.10F	25.01F	22.01	23.01	24.01	25.01
Nvidia (\$ mil)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY22	FY23	FY24F	FY25F
매출액	7,192	13,507	18,120	22,103	25,150	29,132	31,574	34,271	26,913	26,974	60,922	120,126
yoy	-13%	101%	206%	265%	250%	116%	74%	55%	61%	0%	126%	97%
qoq	19%	88%	34%	22%	14%	16%	8%	9%				
매출비중												
Data Center	60%	76%	80%	83%	85%	87%	87%	88%	39%	56%	78%	87%
Gaming	31%	18%	16%	13%	12%	10%	10%	9%	46%	34%	17%	10%
Pro Vis.	4%	3%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	8%	6%	3%	2%
Auto	4%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	3%	2%	1%
OEM/IP	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	2%	1%	0%
Data Center	4,280	10,323	14,514	18,404	21,303	25,202	27,563	30,151	10,613	15,002	47,521	104,218
yoy	14%	171%	279%	409%	398%	144%	90%	64%	58%	41%	217%	119%
Gaming	2,240	2,486	2,856	2,865	2,951	3,010	3,070	3,162	12,462	9,063	10,447	12,193
yoy	-38%	22%	82%	56%	32%	21%	7%	10%	61%	-27%	15%	17%
Pro Visual	295	379	416	463	500	510	525	536	2,111	1,544	1,553	2,071
yoy	-53%	-24%	108%	105%	70%	35%	26%	16%	100%	-27%	1%	33%
Auto	296	253	261	281	295	304	310	316	566	903	1,091	1,225
yoy	114%	15%	4%	-4%	0%	20%	19%	13%	6%	60%	21%	12%
OEM/IP	85	66	73	90	101	106	106	106	1,358	462	314	418
yoy	-46%	-53%	-9%	7%	19%	60%	45%	18%	115%	-66%	-32%	33%
매출총이익												
GAAP	4,648	9,462	13,400	16,791	19,114	22,344	24,375	26,628	17,480	15,355	44,301	91,070
GPM	64.6%	70.1%	74.0%	76.0%	76.0%	76.7%	77.2%	77.7%	65.0%	56.9%	72.7%	75.8%
Non GAAP	4,802	9,614	13,583	16,959	19,365	22,577	24,628	26,903	17,968	15,963	44,958	93,472
GPM	66.8%	71.2%	75.0%	76.7%	77.0%	77.5%	78.0%	78.5%	66.8%	59.2%	73.8%	77.8%
영업이익							₩	₩				
GAAP	2,140	6,800	10,417	13,615	15,614	18,544	20,375	22,328	10,040	4,227	32,972	77,170
OPM	29.8%	50.3%	57.5%	61.6%	62.1%	63.7%	64.5%	65.2%	37.3%	15.7%	54.1%	64.2%
Non GAAP	3,052	7,776	11,557	14,749	16,865	19,877	21,678	23,653	12,691	9,046	37,134	82,072
OPM	42.4%	57.6%	63.8%	66.7%	67.1%	68.2%	68.7%	69.0%	47.2%	33.5%	61.0%	68.3%
순이익												
GAAP	2,043	6,188	9,243	12,285	13,643	16,163	17,738	19,417	9,740	4,370	29,759	68,790
NPM	28.4%	45.8%	51.0%	55.6%	54.2%	55.5%	56.2%	56.7%	36.2%	16.2%	48.8%	57.3%
Non GAAP	2,713	6,740	10,020	12,839	14,548	17,108	18,639	20,317	11,259	8,340	32,312	70,612
NPM	37.7%	49.9%	55.3%	58.1%	57.8%	58.7%	59.0%	59.3%	41.8%	30.9%	53.0%	58.8%
EPS												
GAAP	0.82	2.48	3.71	4.93	5.48	6.49	7.12	7.80	3.89	1.74	11.94	27.63
yoy	28%	850%	1271%	764%	568%	162%	92%	58%	126%	-55%	586%	131%
Non GAAP	1.09	2.70	4.02	5.16	5.84	6.87	7.49	8.16	4.50	3.32	12.96	28.36
yoy	-19%	425%	594%	487%	436%	155%	86%	58%	82%	-26%	290%	119%

자료: 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 3 자에게 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: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)