

NVIDIA Corporation: AI 시대의 설계자 - 투자 분석 보고서

1. 투자 요약: 새로운 산업 혁명의 필수 엔진

NVIDIA는 현대 역사상 가장 심오한 기업 혁신 중 하나를 성공적으로 이뤄냈습니다. 게임용 그래픽 처리 장치(GPU)를 공급하는 틈새 기업에서 출발하여, 인공지능(AI) 혁명을 위한 필수 불가결한 기초 인프라 제공업체로 발전했습니다. 이 회사는 더 이상 단순한 반도체 설계 기업이 아닙니다. 전 세계 혁신의 엔진이 된 풀스택 가속 컴퓨팅 플랫폼의 설계자이자 운영자로서의 입지를 확고히 했습니다. GPU를 중심으로 독점적인 소프트웨어 생태계로 강화된 이 플랫폼은 AI 개발의 사실상 표준이 되었으며, 회사가 명명한 'AI 팩토리'는 기업, 클라우드 서비스 제공업체, 그리고 이제는 각국 정부에 의해 전례 없는 규모로 구축되고 있습니다.¹

이러한 지배적인 위치는 경이로운 재무 성과에 그대로 반영됩니다. 2026 회계연도 2분기 실적은 데이터센터 부문이 주도하여 전년 동기 대비 56% 급증한 467억 달러의 매출을 기록하며, NVIDIA 기술에 대한 엄청난 수요를 다시 한번 입증했습니다.² 이러한 재무적 강점은 강력하고 깊게 자리 잡은 경쟁 우위, 즉 CUDA(Compute Unified Device Architecture) 소프트웨어 플랫폼에 의해 뒷받침됩니다. 15년 이상 구축된 CUDA는 방대하고 충성도 높은 개발자 생태계를 형성하여 경쟁사가 거의 복제할 수 없는 매우 높은 전환 비용과 네트워크 효과를 창출했습니다.⁴

앞으로 NVIDIA의 성장 경로는 끊임없는 연간 혁신 주기에 의해 지지됩니다. 현재 세대인 블랙웰(Blackwell) 플랫폼에 이어 2026년에는 루빈(Rubin) 아키텍처가 출시될 예정이며, 이는 또 한 번의 세대교체 수준의 성능 향상을 약속합니다.¹ 이 공격적인 로드맵은 경쟁사들에 대한 상당한 기술적 우위를 유지하기 위한 의도적인 전략입니다. 더 나아가, 회사는 수천억 달러 규모의 기회로 평가받는 '소버린 AI(Sovereign AI)'와 같은 거대한 신규 시장을 적극적으로 개척하고 있으며, 이는 각국이 자체적인 전략적 AI 역량을 구축하려는 움직임에 의해 주도되고 있습니다.⁸

하지만 이 전례 없는 성공에는 상당한 리스크도 따릅니다. 경쟁 환경은 두 가지 측면에서 심화되고 있습니다. AMD(Advanced Micro Devices)와 같은 전통적인 경쟁사들은 점점 더 강력한 하드웨어를 선보이고 있으며¹⁰, NVIDIA의 가장 큰 고객인 하이퍼스케일 클라우드 제공업체들은 비용 절감과 의존도 감소를 위해 자체 맞춤형 AI 실리콘을 공격적으로 개발하고 있습니다.¹¹ 동시에, 회사는 변동성이 큰 지정학적 환경을 헤쳐나가야 합니다. 미-중 기술 수출

통제 강화는 규제 불확실성을 야기하고, 장기적으로는 중국 정부의 지원을 받는 경쟁사를 키울 위험이 있습니다.¹³ 마지막으로, 역사적인 수준에 도달한 기업 가치는 앞으로도 완벽한 실행이 지속될 것이라는 하늘 높은 기대를 반영하고 있어, 작은 실수도 용납되지 않는 상황입니다.

더 깊이 분석해 보면, NVIDIA의 비즈니스 모델이 하드웨어 부품 판매를 넘어 통합 시스템을 제공하고, 점차 AI 결과물의 수익화 과정에서 전략적 파트너로 자리매김하는 근본적인 변화를 겪고 있음을 알 수 있습니다. 최근 OpenAI와의 1,000억 달러 규모의 파트너십⁸과 곧 출시될 베라 루빈(Vera Rubin) 플랫폼을 단순한 연산 능력이 아닌, 고객이 창출할 수 있는 '토큰 수익'(\$1억 투자당 \$50억)으로 홍보하는 것은⁷ 이러한 진화의 명백한 신호입니다. NVIDIA는 가치 사슬의 상위로 올라서며 자사 플랫폼이 창출하는 경제적 가치의 일부를 확보하고자 합니다. 이러한 전략적 전환은 투자 논의의 초점을 총소유비용(TCO)에서 투자수익률(ROI)로 바꾸며, AI 경제의 중추 신경계로서의 역할을 더욱 공고히 하고 있습니다.

2. 강세론(Bull Case): 전례 없는 성장의 기동들

2.1. 재무적 거인: 수익 창출 능력 분석

NVIDIA의 재무 실적은 가장 낙관적인 예측조차 지속적으로 뛰어넘으며, 성장과 수익성의 거인으로 자리매김했습니다. 2025년 8월 27일에 발표된 2026 회계연도 2분기 실적 보고서는 시장 지배력과 AI 인프라에 대한 끊임없는 수요를 명확하고 확실하게 재확인시켜 주었습니다.

회사는 분기 매출 467억 달러를 보고했는데, 이는 전년 동기 대비 56%, 전 분기 대비 6% 증가한 놀라운 수치입니다.² 이 성장의 엔진은 단연 데이터센터 부문으로, 411억 달러의 매출을 기록했습니다. 이 수치 역시 전년 동기 대비 56% 증가했으며, 현재 NVIDIA 전체 매출의 약 88%를 차지하며 순수 AI 인프라 기업으로서의 정체성을 확고히 했습니다.² 이러한 폭발적인 성장은 클라우드 서비스 제공업체, 소비자 인터넷 기업, 일반 기업 및 각국 정부에 의한 전 세계적인 'AI 팩토리' 구축의 직접적인 결과입니다. 데이터센터 부문이 주요 동력이지만, 다른 부문들도 견고한 성장세를 보였습니다. NVIDIA의 본래 핵심 사업이었던 게이밍 부문은 전년 동기 대비 49% 성장한 43억 달러, 오토모티브 부문은 69% 증가한 5억 8,600만 달러를 기록하며 전반적인 강세를 나타냈습니다.²

회사의 수익성 또한 인상적입니다. 해당 분기의 비일반회계기준(Non-GAAP) 총이익률은 72.7%라는 놀라운 수준을 기록했습니다.² 이러한 소프트웨어 기업 수준의 이익률은 회사의 막대한 가격 결정력과 풀스택 플랫폼의 독보적인 고부가가치 특성을 강력하게 보여주는 지표입니다. 경영진은 회계연도 말까지 비일반회계기준 총이익률이 70% 중반대에 이를 것으로

예상하며, 차세대 제품 생산을 늘리는 중에도 지속적인 수익성을 유지할 것임을 시사했습니다.²

회사의 향후 가이드스는 이러한 초고속 성장 단계가 아직 끝나지 않았다는 자신감을 보여줍니다. 2026 회계연도 3분기 매출은 약 540억 달러($\pm 2\%$)가 될 것으로 예상하고 있습니다.² 월스트리트 컨센서스인 538억 달러를 상회하는 이 예측은 하반기에도 지속적인 가속 성장을 예고합니다.¹⁷

이러한 재무적 성공은 주주 가치로 직접 전환되고 있습니다. 2026 회계연도 상반기 동안 NVIDIA는 자사주 매입과 배당을 통해 243억 달러를 주주에게 환원했습니다. 미래 현금 흐름 창출에 대한 자신감을 바탕으로, 이사회는 만기 없는 600억 달러 규모의 추가 자사주 매입을 승인했습니다.¹⁶ 이 대규모 자본 환원 프로그램은 경영진이 비즈니스 모델의 지속 가능성과, 운영 및 R&D 필요 자금을 훨씬 초과하는 현금을 창출할 수 있는 능력에 대해 강한 믿음을 가지고 있음을 증명합니다.

지표	2026 회계연도 2분기	2026 회계연도 1분기	2025 회계연도 2분기 (YoY)	전분기 대비 성장률	전년 동기 대비 성장률
총 매출	467억 달러	441억 달러	300억 달러	6%	56%
데이터센터 매출	411억 달러	391억 달러 (추정)	263억 달러 (추정)	5%	56%
게이밍 매출	43억 달러	38억 달러 (추정)	29억 달러 (추정)	14%	49%
총이익률 (Non-GAAP)	72.7%	61.0%	75.7%	+11.7%p	-3.0%p
순이익 (Non-GAAP)	258억 달러	199억 달러	170억 달러	30%	52%
주당순이익 (Non-GAAP)	1.05 달러	0.81 달러	0.68 달러	30%	54%

참고: 26년 1분기 및 25년 2분기 부문별 매출은 보고된 총액과 성장률을 기반으로 추정됨. 26년

1분기 총이익률은 H20 칩 수출 라이선스와 관련된 일회성 비용의 영향을 받음.¹ 데이터 출처.²

헤드라인 수치는 화려하지만, 더 자세히 살펴보면 중요한 시장 동향이 드러납니다. 전년 동기 대비 56%의 성장률은 엄청나지만, 이전 기간에 보였던 세 자릿수 성장률에 비해서는 둔화된 것입니다.¹ 이는 약세의 신호가 아니라, 훨씬 더 큰 매출 기반에서 운영됨에 따른 자연스러운 수학적 결과입니다. 이는 시장이 AI 구축의 초기 '패닉 바잉' 단계(하이퍼스케일러들이 가용 컴퓨팅 자원을 확보하기 위해 앞다투던 시기)에서, 보다 성숙하지만 여전히 빠르게 확장되는 체계적인 인프라 구축 단계로 전환되고 있음을 시사합니다. 이러한 변화는 미래 성장이 단순히 밀린 수요를 충족시키는 것보다 새로운 아키텍처의 성공적인 출시와 신규 시장 침투에 더 의존하게 만들어 리스크 프로파일을 미묘하게 변화시킵니다.

또한, 실적 발표에 대한 시장의 반응은 회사가 받고 있는 엄청난 압박을 보여줍니다. 전체 매출과 이익이 예상을 상회했음에도 불구하고, 데이터센터 매출 411억 달러가 일부 분석가들의 가장 높은 추정치에 약간 못 미쳤다는 이유로 주가는 시간 외 거래에서 초기에 하락했습니다.¹⁷ 이러한 현상은 NVIDIA에게 경이로운 성장을 기록하는 것이 기본 기대치이며, 시장을 만족시키기 위해서는 가장 낙관적인 비공식 예상치(whisper numbers)마저 뛰어넘는 '경이로운 것 이상의' 결과를 내놓아야 함을 보여줍니다. 이는 회사를 끊임없이 아슬아슬한 줄타기 상황에 놓이게 하며, 밸류에이션 리스크의 핵심 요소가 됩니다.

2.2. 난공불락의 해자: CUDA 소프트웨어 생태계

NVIDIA 하드웨어의 성능은 성공의 중요한 요소이지만, 가장 지속 가능하고 강력한 경쟁 우위, 즉 '난공불락의 해자'는 독점적인 CUDA 소프트웨어 플랫폼입니다. CUDA는 개발자들이 NVIDIA GPU의 병렬 처리 능력을 범용 컴퓨팅에 활용할 수 있도록 하는 아키텍처적 다리 역할을 합니다. 15년 이상에 걸쳐 구축된 이 소프트웨어 계층은 경쟁사들에게 거의 극복 불가능한 진입 장벽이 되는 강력하고 자기 강화적인 생태계를 만들어냈습니다.

CUDA의 힘은 개발자들을 깊이 묶어두는 '락인(lock-in)' 효과에 있습니다. AI 및 고성능 컴퓨팅 분야에서 사실상의 산업 표준이 되었으며, AI 개발자의 약 98%가 이 플랫폼을 활발히 사용하고 있는 것으로 추정됩니다.⁵ 이는 우연이 아니라, 개발자들이 이미 소유하고 있던 소비자용 지포스(GeForce) GPU에서 배우고 실험할 수 있게 하여 진입 장벽을 낮춘 장기적인 전략의 결과입니다.¹⁹ CUDA 개발자 커뮤니티가 성장함에 따라 플랫폼을 기반으로 한 도구, 라이브러리, 학술 논문의 수도 증가하며 강력한 네트워크 효과를 창출했습니다. 오늘날 AI 연구원이나 데이터 과학자에게 CUDA 숙련도는 핵심 기술이며, 기업 입장에서는 방대한 CUDA 훈련 인력 풀 때문에 다른 플랫폼을 채택하는 것이 상당한 인적 자원상의 도전이 됩니다.

이 개발자 기반은 NVIDIA가 핵심 워크로드를 가속화하기 위해 개발한 방대하고 성숙한 전문 소프트웨어 라이브러리 및 도구 생태계에 의해 지원됩니다. 심층 신경망을 위한 cuDNN, 추론 최적화를 위한 TensorRT, 그리고 과학 컴퓨팅을 위한 수많은 다른 라이브러리들은 개발자들에게 고도로 최적화된 사전 제작 구성 요소를 제공합니다. 이는 개발 시간을 극적으로

단축시키고 애플리케이션이 기본 하드웨어에서 최대 성능을 끌어낼 수 있게 합니다. 실리콘과 코드가 함께 설계되는 이러한 하드웨어와 소프트웨어의 깊은 통합은 경쟁사들이 복제하기 매우 어려운 성능 최적화를 가능하게 합니다.²⁰ AMD의 ROCm이나 인텔의 oneAPI와 같은 대안이 존재하지만, 이들은 CUDA 생태계의 성숙도, 기능의 폭, 그리고 광범위한 채택률에 미치지 못하며, CUDA는 여전히 논쟁의 여지가 없는 선두 주자입니다.¹⁹

그러나 CUDA의 지배력에 대한 장기적인 주요 위협은 ROCm과 같은 직접적인 저수준 경쟁자가 아니라, 더 높은 수준의 소프트웨어 추상화 계층에서 올 수 있습니다. 오늘날 대부분의 AI 개발자들은 저수준 CUDA 코드를 직접 작성하지 않습니다. 대신, 그들은 PyTorch, TensorFlow, JAX와 같은 프레임워크나, 점차 Triton과 같은 더 높은 수준의 프로그래밍 모델과 상호 작용합니다.²¹ 이론적으로, 이러한 프레임워크는 하드웨어에 구애받지 않도록 설계될 수 있으며, NVIDIA, AMD 또는 다른 가속기를 위한 코드를 컴파일하기 위해 다른 백엔드를 활용할 수 있습니다. 만약 이러한 대체 백엔드들이 CUDA 백엔드와 성능 및 안정성 면에서 동등한 수준을 달성한다면, 개발자의 하드웨어 선택은 덜 중요해질 수 있으며, 이는 잠재적으로 기본 실리콘을 상품화(commoditize)시킬 수 있습니다.

NVIDIA는 이러한 역학을 예리하게 인식하고 있으며 이를 방지하기 위해 적극적으로 노력하고 있습니다. 회사는 이러한 핵심 프레임워크들이 자사 하드웨어에서 최고의 성능을 내고 가장 많은 기능을 갖추도록 막대한 자원을 투자합니다. NVIDIA는 이러한 많은 오픈소스 프로젝트의 주요 기여자이며, 고효율 GPU 커널 작성을 위한 파이썬 기반 언어인 Triton의 주요 동력이었습니다. 베어메탈(bare metal)에서부터 최고 수준의 애플리케이션 프레임워크에 이르기까지 소프트웨어 스택의 모든 수준에 관여함으로써, NVIDIA는 자사 생태계가 가장 성능이 뛰어나고 사용하기 쉬운 상태를 유지하도록 하여 하드웨어가 상품화된 백엔드가 되는 것을 막고 있습니다. 이 풀스택 전략은 진화하는 소프트웨어 환경에서 자사의 해자를 방어하는 핵심입니다.

2.3. 끊임없는 혁신의 속도: 기술 로드맵

NVIDIA가 기술적 우위를 유지하기 위한 전략의 핵심은 공격적이고 예측 가능한 제품 출시 주기입니다. 회사는 공식적으로 새로운 아키텍처에 대해 1년 주기를 약속했으며, 이는 경쟁사들이 따라잡기 매우 어려운 '움직이는 목표'를 만드는 속도입니다. 이 끊임없는 혁신의 속도는 NVIDIA 고객들이 항상 최첨단 성능으로 업그레이드할 수 있는 명확한 경로를 갖게 하는 동시에, 경쟁사들의 제품이 상당한 시장 점유율을 확보하기 전에 구식이 될 위협을 가함으로써 그들을 압박합니다.

이 전략은 회사의 현재 및 미래 제품 로드맵에서 명확하게 드러납니다.

- **블랙웰 (Blackwell, 2025년):** 현재 세대 아키텍처는 진행 중인 AI 인프라 구축의 엔진입니다. 주력 제품인 B200 GPU와 GB200 그레이스 블랙웰 슈퍼칩은 수요가 매우 높아, 2025년 생산 물량이 몇 달 전에 이미 매진된 것으로 보고되었습니다.¹ 2025년

하반기에는 훨씬 더 뛰어난 성능을 제공하는 블랙웰 울트라(B300)를 출시할 것으로 예상됩니다.¹

- 루빈 (Rubin, 2026년): 블랙웰이 대량 생산에 들어가는 동안에도 NVIDIA는 이미 그 후속 제품을 공개했습니다. 2026년 출시 예정인 루빈 플랫폼은 또 다른 중요한 도약을 의미합니다. 이 플랫폼은 3나노 공정 노드에서 제조될 것이며, 차세대 HBM4 메모리를 통합하는 최초의 제품 중 하나가 될 것입니다.²² 루빈 GPU는 블랙웰이 제공하는 20 페타플롭스보다 2.5배 증가한 50 페타플롭스의 놀라운 FP4 컴퓨팅 성능을 제공할 것으로 예상됩니다.²²
- 루빈 울트라 (Rubin Ultra, 2027년): 확립된 주기에 따라, 루빈 울트라 아키텍처는 2027년에 계획되어 있으며, 성능을 다시 한번 두 배로 늘려 100 페타플롭스를 약속합니다.²²

이 빠르고 예측 가능한 주기는 시장에서 강력한 역학을 만들어냅니다. 예를 들어, AMD가 2025년 말에 NVIDIA의 블랙웰 플랫폼에 도전하기 위해 매우 경쟁력 있는 MI350 시리즈를 시장에 출시할 때¹⁰, NVIDIA는 이미 차세대 루빈 아키텍처의 대량 생산을 준비하고 있습니다. 이는 특히 장기적이고 수십억 달러 규모의 AI 로드맵을 가진 고객들에게 전략적인 계산을 강요합니다: 경쟁사의 현재 최고 대안에 투자할 것인가, 아니면 상당한 성능 향상을 약속하는 NVIDIA의 다음 플랫폼을 몇 분기 기다릴 것인가. 이러한 역학은 고객들이 최첨단 기술에 지속적으로 접근하기 위해 NVIDIA 생태계 내에 머물도록 유도하며, 이를 통해 NVIDIA의 시장 점유율을 강화합니다.

연도	아키텍처 이름	주요 특징 / 성능 목표
2024년	호퍼 (Hopper)	H100/H200 GPU, 초기 생성형 AI 붐의 기반.
2025년	블랙웰 / 블랙웰 울트라	B200/GB200 슈퍼칩, B300. 20 페타플롭스 (FP4). 현재 주력 제품.
2026년	루빈 (Rubin)	R100/GR100. 3나노 공정, HBM4 메모리. 50 페타플롭스 (FP4) 목표.
2027년	루빈 울트라 (Rubin Ultra)	RU100. 루빈의 두 배 성능. 100 페타플롭스 (FP4) 목표.

데이터 출처.¹

단순히 범용 성능을 높이는 것을 넘어, NVIDIA의 로드맵은 점점 더 전문화되고 있음을 보여줍니다. 최근 발표된 루빈 CPX GPU는 중요한 전략적 진화를 의미합니다.⁶ 이는 특정

고부가가치 워크로드, 즉 대규모 컨텍스트 AI 추론에 특화되어 제작되고 최적화된 새로운 종류의 프로세서입니다. 수백만 토큰의 소프트웨어 코드베이스를 처리하거나 고화질 비디오를 생성하는 작업은 하드웨어, 특히 트랜스포머 모델 내의 '어텐션(attention)' 메커니즘에 독특한 요구를 가합니다. 루빈 CPX는 이러한 작업에 탁월하도록 설계되었으며, 30 페타플롭스의 NVFP4 컴퓨팅, 특수 비디오 디코더/인코더, 그리고 GB300 대비 3배 빠른 어텐션 기능을 갖추고 있습니다.⁶

이러한 특화된 실리콘으로의 전환은 하이퍼스케일 고객들의 자체 칩 설계 증가에 대한 직접적이고 정교한 대응입니다. 구글의 TPU나 아마존의 트레이니엄(Trainium) 칩과 같은 회사들은 자신들의 특정 대용량 워크로드에 최적화된 맞춤형 가속기를 만들고 있습니다.¹¹ NVIDIA의 전통적인 범용 GPU는 이러한 특화된 작업에 대해 덜 효율적일 위험이 있습니다. 루빈 CPX와 같은 워크로드별 프로세서 포트폴리오를 직접 만들어 고객들에게 그들의 내부 노력보다 더 뛰어날 수 있는 '기성품' 최적화 솔루션을 제공함으로써, NVIDIA는 AI 워크로드가 더욱 다양해지고 전문화되더라도 이들 고객을 자사 생태계 내에 유지할 수 있습니다. 이는 사실상 자사의 가장 큰 고객들에 의해 중간에서 배제될 위험에 효과적으로 대응하는 전략입니다.

2.4. 차세대 1조 달러 시장: 소버린 AI의 부상

미국 기반 하이퍼스케일 기업들이 주도했던 AI 인프라 투자의 첫 번째 물결이 성숙기에 접어들면서, NVIDIA는 '소버린 AI(Sovereign AI)'라는 거대한 새로운 성장 동력을 전략적으로 육성하고 있습니다. 이 개념은 각국이 자국의 데이터와 언어를 사용하여 고유한 문화적 가치, 경제적 우선순위, 국가 안보 이익에 부합하는 방식으로 자체 대규모 언어 모델을 구축하고 훈련하는 등, 국내 AI 역량을 개발해야 한다는 절박함이 빠르게 커지고 있음을 의미합니다.⁹

이러한 움직임은 NVIDIA에게 거대하고, 새로우며, 아직 거의 개척되지 않은 시장을 의미합니다. 투자은행 제프리스(Jefferies)는 소버린 AI 이니셔티브가 향후 몇 년간 NVIDIA에게 약 2,000억 달러의 누적 매출을 창출할 수 있으며, 이 분야에 대한 전 세계 정부의 총지출은 1조 달러에 이를 수 있다고 추정했습니다.⁹ 이는 10년 말까지 총 AI 인프라 지출이 3조에서 4조 달러에 이를 것으로 예상하는 NVIDIA 경영진의 예측과도 일치합니다.¹⁵ 이는 먼 미래의 이야기가 아닙니다. 이 추세는 이미 상당한 추진력을 얻고 있습니다. NVIDIA는 수십 개 국가와 적극적으로 협력하고 있으며, 주요 이니셔티브들이 진행 중입니다. 영국은 23,000개 이상의 GPU를 포함하는 슈퍼컴퓨터를 포함하여, 220억 파운드(약 300억 달러) 규모의 소버린 컴퓨팅 투자를 발표했습니다.⁸ 프랑스, 독일, 사우디아라비아, 아랍에미리트, 대한민국을 포함한 국가들은 모두 NVIDIA와 직접적인 파트너십을 통해 현지 AI 개발을 촉진하는 계약을 체결했습니다.⁹ 이러한 추세를 강화하며, 오라클과 NVIDIA는 전 세계 정부와 기업에 턴키(turnkey) 방식의 소버린 AI 솔루션을 제공하기 위한 공식적인 협력을 발표했습니다.²⁵

소버린 AI의 부상은 단순한 신규 시장 이상의 의미를 가집니다. 이는 NVIDIA의 가장 중요한 장기 리스크 중 하나인 고객 집중도에 대한 훌륭한 전략적 헤지(hedge)입니다. 현재 NVIDIA 매출의

상당 부분은 극소수의 매우 큰 하이퍼스케일 고객으로부터 발생합니다. 최근 분기에는 단일 고객이 전체 매출의 **23%**를 차지하기도 했습니다.¹⁷ 이는 특히 이들 고객이 칩 설계 분야에서 **NVIDIA**의 주요 장기 경쟁자이기도 하다는 점에서 위태로운 의존성을 만듭니다.

소버린 AI 이니셔티브는 이러한 고객 기반을 근본적으로 다각화합니다. **4~5**개의 하이퍼스케일 거대 기업에 의존하는 대신, **NVIDIA**는 수십 개의 국가 정부와 관계를 구축하고 있습니다. 개별 정부는 마이크로소프트나 구글과 같은 기업보다 작은 기회를 의미하지만, 그들의 집단적 수요는 막대합니다. 결정적으로, 이러한 정부 고객들은 일반적으로 자체 맞춤형 실리콘을 설계할 깊은 기술 전문성과 자원이 부족합니다. 이로 인해 그들은 하이퍼스케일러들보다 **GPU**와 네트워킹에서부터 **CUDA** 소프트웨어와 사전 훈련된 모델에 이르기까지 **NVIDIA**의 완전한 풀스택 제품에 훨씬 더 의존하게 됩니다. 이처럼 의존도가 높은 새로운 고객층을 육성함으로써, **NVIDIA**는 수천억 달러 규모의 새로운 수익원을 창출할 뿐만 아니라, 가장 크고 강력한 '프레너미(frenemy)' 고객들이 가진 상업적 영향력을 전략적으로 감소시킵니다.

3. 약세론(Bear Case): 점증하는 위협 속 항해

압도적인 시장 지위와 눈부신 성장에도 불구하고, **NVIDIA**는 장기적인 성장 궤도를 위협할 수 있는 복잡하고 진화하는 일련의 도전에 직면해 있습니다. 이러한 리스크는 심화되는 경쟁, 중대한 지정학적 역풍, 그리고 앞으로 수년간 거의 완벽한 실행을 전제로 한 밸류에이션에서 비롯됩니다.

3.1. 양면 전쟁: 진화하는 경쟁 구도

NVIDIA는 두 개의 다른 전선에서 경쟁 전쟁을 치르고 있습니다. 첫 번째는 수년 만에 가장 경쟁력 있는 제품을 선보이며 부활한 전통적인 경쟁사 **AMD**와의 전쟁입니다. 두 번째이자 아마도 더 중요한 장기적 위협은, 수십억 달러를 투자하여 자체 대안을 개발하고 있는 **NVIDIA**의 가장 큰 고객들, 즉 하이퍼스케일 클라우드 제공업체들로부터 옵니다.

도전자 (AMD): 수년간 AI 가속기 분야에서 **AMD**의 제품은 특히 소프트웨어 지원 면에서 **NVIDIA**에 크게 뒤처졌습니다. 그러나 곧 출시될 인스팅트(**Instinct**) **MI350** 시리즈를 통해 **AMD**는 현재까지 가장 신뢰할 만한 도전을 하고 있습니다. 주력 제품인 **MI355X GPU**는 첨단 3나노 공정으로 제작되었으며, **NVIDIA**의 현 세대 블랙웰 **B200**보다 우수한 여러 사양을 자랑합니다. 가장 주목할 점은 **MI355X**가 288GB의 **HBM3e** 메모리를 탑재하여 **B200**의 192GB보다 50%나 더 크다는 것입니다.¹⁰ 이 더 큰 메모리 용량은 점점 더 커지는 AI 모델을 훈련하고 실행하는 데 매우 중요하며, 잠재적으로 단일 **MI355X**가 여러 개의 **B200**이 필요한 모델을 처리할 수 있게 합니다. **AMD**는 이러한 하드웨어 우위가 특정 핵심 워크로드에서 우수한

성능으로 이어진다고 주장하며, MI355X가 라마 3.1(Llama 3.1)과 같은 대규모 언어 모델에서 B200에 비해 20-30% 더 나은 추론 처리량을 제공한다고 밝혔습니다.¹⁰ AMD의 ROCm 소프트웨어 생태계는 성숙하고 깊이 자리 잡은 CUDA 플랫폼에 비해 여전히 상당한 경쟁 열위에 있지만, 이제 그들의 하드웨어는 단일 공급업체 리스크를 완화하고 NVIDIA에 대한 협상력을 얻으려는 고객들에게 실행 가능한 '제2의 공급원' 옵션이 되었습니다.

사양	NVIDIA 블랙웰 B200	AMD 인스팅트 MI355X
아키텍처	블랙웰 (Blackwell)	CDNA 3 (수정)
공정 노드	4나노 (TSMC)	3나노 (TSMC)
메모리 용량 (HBM3e)	192 GB	288 GB
메모리 대역폭	8 TB/s	8 TB/s
최대 성능 (FP8)	~5 페타플롭스 (희소)	~10 페타플롭스

데이터 출처:¹⁰ 참고: 성능 지표는 희소성 및 특정 워크로드에 따라 달라질 수 있음.

"프레너미" (하이퍼스케일러): 아마도 더 심각한 장기적 위협은 NVIDIA의 가장 큰 고객들로부터 옵니다. 구글, 아마존, 마이크로소프트와 같은 하이퍼스케일러들은 NVIDIA GPU의 가장 큰 구매자이면서 동시에 가장 큰 잠재적 경쟁자입니다. 그들은 성능을 최적화하고, 결정적으로 막대한 AI 워크로드의 엄청난 비용을 줄이기 위해 자체적으로 설계한 맞춤형 AI 칩(ASIC)을 공격적으로 개발하고 있습니다.

- **구글:** 이 분야의 선구자인 구글은 현재 6세대 텐서 처리 장치(TPU)인 트릴리움(Trillium)을 개발했습니다. 이 새로운 칩은 이전 세대보다 칩당 최대 연산 성능이 4.7배 증가했으며, 거대한 '빌딩 규모'의 슈퍼컴퓨터로 확장되도록 설계되었습니다.²⁶ 구글의 검색에서부터 제미니(Gemini) 모델에 이르기까지 내부 워크로드는 TPU에서 실행되며, 회사의 TPU 클러스터는 100% 가동률을 보이고 있는 것으로 알려졌습니다.¹²
- **아마존:** 아마존 웹 서비스(AWS)는 각각 AI 훈련과 추론을 위해 설계된 트레이니엄(Trainium) 및 인퍼런시아(Inferentia) 칩의 생산을 늘리고 있습니다. AWS는 자사의 트레이니엄2 기반 인스턴스가 훈련 시 유사한 GPU 기반 인스턴스보다 30-40% 더 나은 가격 대비 성능을 제공한다고 주장합니다.¹² 회사는 트레이니엄 용량을 수 기가와트 확장하고 있으며, 이는 이 전략에 대한 깊은 의지를 보여줍니다.²⁷
- **마이크로소프트:** 마이크로소프트 또한 자체 애저 마이아(Azure Maia) AI 가속기를 통해 이 경쟁에 뛰어들었으며, 이는 코파일럿(Copilot)과 같은 서비스 및 OpenAI 파트너십을 지원하기 위해 자사 데이터센터에 배포되고 있습니다.¹¹

이러한 자체 실리콘 개발 추세는 NVIDIA가 접근할 수 없는 AI 칩의 '사설' 시장을 만듭니다. 이들

하이퍼스케일러들은 가장 까다롭고 최첨단 연구를 위해 NVIDIA의 최고급 GPU를 계속 구매할 가능성이 높지만, 더 성숙하고 대량의 워크로드는 점차 자신들의 더 비용 효율적인 맞춤형 칩으로 전환할 것입니다. 이는 하이퍼스케일러들의 빠르게 증가하는 AI 자본 지출 예산에서 NVIDIA의 장기적인 점유율을 제한할 수 있습니다. 빠른 혁신 주기로 '프리미엄' 상용 실리콘 시장을 지배하려는 NVIDIA의 전략은 이러한 역학에 대한 직접적인 대응이지만, 클라우드 AI 컴퓨팅의 미래를 위한 전투는 치열하게 전개될 것입니다.

3.2. 거대한 분리: 지정학적 리스크와 중국 변수

NVIDIA는 미국과 중국 간의 격화되는 기술 경쟁의 중심에 서 있어 지정학적 리스크에 매우 취약합니다. 국가 안보를 이유로 중국의 인공지능 발전을 늦추려는 미국 정부의 정책은 NVIDIA의 사업에 직접적인 영향을 미치는 복잡하고 자주 바뀌는 수출 통제망을 낳았습니다.

2022년 10월 초기 규제가 부과된 이후, 규정은 점차 더 엄격해졌으며, 2025년 트럼프 행정부는 규칙을 더욱 강화했습니다.¹³ 이러한 통제는 H100, H200 및 전체 블랙웰 제품군을 포함한 NVIDIA의 최첨단 AI 가속기를 중국 내 모든 기관에 판매하는 것을 사실상 금지합니다.¹⁴ 중국은 역사적으로 NVIDIA에게 중요한 시장이었으며, 종종 데이터센터 매출의 20% 이상을 차지했습니다. 고급 제품에 대한 이 시장의 상실은 실질적인 역풍을 의미합니다.

이에 대응하여 NVIDIA는 수출 통제 기준치 이하로 성능을 제한하도록 설계된 H20과 같은 '중국 규제 준수' 칩 개발에 상당한 엔지니어링 자원을 투입했습니다. 그러나 이러한 제품에 대한 규제 환경은 여전히 매우 불확실합니다. 이는 2025년에 미국 정부가 H20 칩을 처음에는 금지했다가 다시 허용하는 일련의 정책 번복에서 극명하게 드러났습니다.¹⁴ 상황은 2025년 8월에 발표된 매우 이례적이고 잠재적으로 불안정한 합의로 절정에 달했습니다. NVIDIA와 AMD는 중국에 규제 준수 칩을 판매할 수 있는 수출 라이선스를 부여받았지만, 이는 이들 판매에서 발생하는 수익의 15%를 미국 정부에 지불하는 조건이었습니다.¹³

이 수익 공유 계약은 역설적인 정책 환경을 만듭니다. 미국 정부는 이제 국가 안보 기구가 제한하려는 바로 그 판매를 승인함으로써 재무부에 직접적인 수익 흐름을 통해 재정적으로 동기를 부여받게 됩니다. 이러한 본질적인 이해 상충은 장기적인 규제 프레임워크를 예측 불가능하게 만들고, 변화하는 정치적 우선순위와 로비 활동에 매우 취약하게 만듭니다. 이러한 불확실성은 NVIDIA의 자체 재무 계획에도 반영되어 있습니다. 회사의 2026 회계연도 3분기 강력한 매출 가이드스 540억 달러는 중국으로의 H20 칩 출하가 전혀 없다고 명시적으로 가정하고 있습니다.²

이 사실은 중국 상황의 또 다른 중요한 측면을 드러냅니다. 현재 중국 매출의 부재는 전 세계 다른 지역에서 일어나고 있는 경이로운 성장에 의해 완전히 가려진 상당한 역풍이라는 점입니다. 이는 글로벌 AI 구축의 강점을 보여주는 강력한 증거이지만, 다른 지역의 확장이 둔화되기 시작하면 한때 분기당 수십억 달러에 달했던 시장의 부재가 전체 성장에 훨씬 더 눈에

되는 부담이 될 것임을 의미하기도 합니다.

이 '거대한 분리'의 가장 중요한 장기적 리스크는, 미국 정책이 중국의 최첨단 서구 기술 접근을 차단함으로써 베이징이 자국 반도체 산업을 가속화하기 위해 막대한 국가 자원을 쏟아붓도록 강력한 인센티브를 만들고 있다는 점입니다. 이는 시간이 지남에 따라 화웨이와 같이 국가 보조금을 받는 강력한 경쟁자를 만들어낼 수 있으며, 이 경쟁자는 중국 시장을 장악할 뿐만 아니라 결국 글로벌 무대에서 NVIDIA와 경쟁하게 될 수 있습니다.²⁸

3.3. 기대의 무게: 현미경 아래의 밸류에이션

투자자들에게 가장 즉각적이고 실질적인 리스크는 NVIDIA의 부담스러운 밸류에이션입니다. 유성처럼 급등한 후, 회사의 시가총액은 2025년 10월에 약 4조 5천억 달러에 도달하여 세계에서 가장 가치 있는 기업 중 하나가 되었습니다.⁴ 이 밸류에이션은 지속적이고 거의 완벽한 실행과 AI 시장의 지속적인 기하급수적 성장을 전제로 합니다.

전통적인 밸류에이션 지표를 분석해 보면 NVIDIA가 거래되는 프리미엄이 두드러집니다. 2025년 10월 초 기준으로, 주식의 후행 12개월(TTM) 주가수익비율(P/E)은 약 53배에 달했습니다.³¹ 이는 퀄컴(P/E ~16배)이나 텍사스 인스트루먼트(P/E ~33배)와 같은 많은 반도체 동종 기업들보다 상당히 높으며, 전 세계 반도체 산업 평균인 약 38배를 초과합니다.³¹

그러나 미래 지향적인 관점은 더 미묘한 그림을 제공합니다. 향후 12개월에 대한 컨센서스 분석가 이익 추정치를 기준으로, NVIDIA의 선행 P/E 비율은 더 온건한 33배-34배입니다.³⁰ 이 훨씬 낮은 선행 배수는 시장이 회사의 이익이 극적인 속도로 성장할 것으로 기대하고 있음을 나타내며, 이는 시간이 지남에 따라 현재의 밸류에이션에 효과적으로 '성장해 들어갈' 것임을 의미합니다. 실제로, 컨센서스 추정치는 현 회계연도에 대해 각각 56.7%와 48.8%의 전년 동기 대비 매출 및 이익 성장을 예측합니다.³⁰

이 밸류에이션에 내재된 핵심 리스크는 실수의 여지를 전혀 남기지 않는다는 것입니다. 현재 주가는 지속적인 성공뿐만 아니라, 가장 낙관적인 예측마저 뛰어넘는 미래를 가격에 반영하고 있습니다. 경쟁 심화, 하이퍼스케일러 지출의 일시적 중단, 또는 예상치 못한 거시경제적 요인 등 성장 둔화의 어떤 징후라도 주가에 상당하고 급격한 조정을 촉발할 수 있습니다. 2분기 실적 보고서에 대한 부정적인 시간 외 주가 반응은, 데이터센터 추정치의 약간의 미스가 전체 매출 및 이익의 예상을 상회한 것을 무색하게 만들었던 사건으로, 이러한 취약성을 강력하게 상기시켜 줍니다.¹⁷

현재의 밸류에이션을 정당화하기 위해, NVIDIA는 단순히 훌륭한 회사가 아니라 역사적으로 전례 없는 회사가 되어야 합니다. 이는 밸류에이션 패러다임의 재구성을 요구합니다. NVIDIA를 전통적이고 주기적인 반도체 회사가 아니라, 소프트웨어와 같은 비즈니스 모델을 가진 기초 인프라 제공업체라는 새로운 범주의 기업으로 분석하는 것이 아마도 더 적절할 것입니다. 지배적인 시장 점유율, 독점적인 소프트웨어 해자, 그리고 70% 후반대의 총이익률은 일반적인

하드웨어 제조업체보다 PC 시대의 마이크로소프트와 같은 플랫폼 독점 기업과 더 많은 유사점을 보입니다. 이러한 프레임워크는 시장이 왜 프리미엄 밸류에이션을 부여하는지를 설명하는 데 도움이 되지만, 이러한 엄청난 기대의 무게와 관련된 상당한 리스크를 제거하지는 못합니다.

4. 재무 상태 및 밸류에이션 분석 (종합)

NVIDIA의 재무 건전성과 밸류에이션을 종합적으로 살펴보면, 엄청난 시장 기대의 압박 속에서 운영되는 막강한 강점을 지닌 회사의 모습이 드러납니다. 회사의 재무 기반은 매우 견고하여, 야심 찬 전략적 비전을 실행할 수 있는 자원과 유연성을 제공합니다.

2026 회계연도 2분기 말 기준으로, NVIDIA의 대차대조표는 그야말로 철옹성이었습니다. 회사는 568억 달러의 현금, 현금 등가물 및 시장성 유가증권을 보유하고 있었습니다.³³ 이 막대한 유동성 포지션은 공격적인 R&D 로드맵에 자금을 지원하고, (OpenAI 파트너십에서 볼 수 있듯이) 생태계를 강화하기 위한 전략적 투자를 하며, 운영의 무결성을 해치지 않으면서 주주에게 관대하게 자본을 환원할 수 있게 합니다. 이러한 재무적 강점은 강력한 현금 흐름 창출에 의해 지속적으로 보충됩니다. 2분기에만 회사는 134억 5천만 달러의 잉여 현금 흐름을 창출했으며, 이는 수익성이 높은 운영 모델의 증거입니다.³³

이 뛰어난 재무 성과는 그 막강한 밸류에이션의 기반이 됩니다. 약 4조 5천억 달러의 시가총액으로, NVIDIA의 후행 12개월 P/E 비율 ~53배와 주가매출비율 ~28배는 광범위한 시장 및 많은 산업 동료들과 비교할 때 부인할 수 없이 높습니다.³¹ 그러나 이 밸류에이션은 다음과 같은 강력한 요인들의 합류를 직접적으로 반영합니다.

1. 전례 없는 성장: 회사는 그 규모의 기업에서는 거의 볼 수 없는 속도와 규모로 매출과 이익 성장을 이루고 있습니다.
2. 시장 지배력: NVIDIA는 AI 가속기 시장에서 86%에서 94% 사이로 추정되는 압도적인 점유율을 차지하며, 10년 내 가장 중요한 기술 부문에서 사실상 준독점적으로 운영되고 있습니다.⁵
3. 장기적 순풍: 회사는 아직 초기 단계에 있는 가속 컴퓨팅 및 생성형 AI로의 수십 년에 걸친 장기적 전환의 주요 수혜자입니다.

궁극적으로, NVIDIA를 둘러싼 투자 논쟁은 회사의 품질이나 전략적 위치에 관한 것이 아니며, 이 두 가지 모두 세계 최고 수준입니다. 핵심 질문은 밸류에이션에 관한 것입니다: 앞으로 수년간의 눈부신 미래 성장이 오늘날 주가에 얼마나 이미 반영되어 있는가? 시장은 AI 혁명이 너무나 방대하고 그 안에서 NVIDIA의 역할이 너무나 중심적이어서 오늘날의 밸류에이션조차도 돌이켜보면 합리적으로 보일 것이라고 베팅하고 있습니다. 이것이 잠재적 투자자에게 여전히 가장 중요한 질문으로 남아 있습니다.

5. 전략적 전망 및 투자자 고려사항

NVIDIA는 인공지능 시대의 주요 동력원으로서 기술 역사의 독특한 분기점에 서 있습니다. 전략적 전망은 성장하고 자금력이 풍부한 경쟁자들보다 앞서기 위해 혁신의 맹렬한 속도를 유지해야 한다는 핵심적인 과제에 의해 정의됩니다. 연간 주기로 세대교체 수준의 성능 향상을 지속적으로 제공하는 회사의 능력은 전통적인 경쟁사와 하이퍼스케일 고객 모두에 대한 주요 방어 수단입니다. 소버린 AI와 같은 새로운 방어 가능한 시장으로의 전략적 확장은 고객 기반을 다각화하고 소수의 클라우드 거대 기업에 대한 의존도를 낮추는 선견지명 있는 움직임으로 보입니다. 이 전망을 흐리게 하는 가장 중요한 불확실성은 미-중 지정학적 관계의 예측 불가능한 궤도와, AI 시장의 성장이 시장의 하늘 높은 기대를 계속 충족시키거나, 더 중요하게는, 초과할 수 있는지에 대한 근본적인 질문입니다.

NVIDIA에 대한 투자를 고려하는 개인 투자자에게는 엄청난 기회와 상당한 리스크를 모두 명확하게 이해하고 결정에 접근하는 것이 중요합니다. 다음 섹션은 전문적인 개인 투자자의 관점에서 일반적인 질문들을 다룹니다.

개인 투자자를 위한 Q&A

Q1. 지금이 매수하기 좋은 시점인가요? 진입 시점이 가장 큰 고민입니다.

이 분석은 직접적인 매수 또는 매도 추천을 제공하지 않습니다. 투자 결정은 개인의 투자 기간과 위험 감수 능력에 따라 결정되어야 합니다. 향후 10년간 AI 혁명의 변혁적인 힘을 믿는 장기 투자자에게 NVIDIA는 가장 순수하고 지배적인 인프라 투자처를 대표합니다. 그러나 현재의 높은 밸류에이션과 단기 변동성을 우려하는 사람들에게는 절제된 접근이 필요합니다. 적립식 투자(**dollar-cost averaging**) 전략, 즉 정기적으로 고정된 금액을 투자하는 것은 시장 고점에서 진입하는 위험을 완화할 수 있습니다. 또는, 투자자들은 상당한 시장 조정 기간 동안 포지션을 축적하는 것을 고려할 수 있습니다. 주식의 고성장 특성과 시장의 높은 기대를 고려할 때, 변동성 기간은 발생할 가능성이 높으며, 인내심 있는 투자자에게 더 매력적인 진입점을 제공할 수 있습니다.

Q2. 주당 가격이 너무 비싼데, 또 액면분할을 할 가능성이 있나요?

또 다른 액면분할의 가능성은 높습니다. NVIDIA는 2024년 6월에 직원과 개인 투자자들의 주식 접근성을 높이기 위해 10대 1의 액면분할을 완료했습니다.³⁶ 주가가 계속해서 상당한 상승 궤도를 그린다면, 이사회가 2026년 또는 2027년경에 같은 이유로 또 다른 분할을 고려할 가능성이 있습니다. 그러나 액면분할은 외형적인 이벤트라는 점을 이해하는 것이 중요합니다. 이는 회사의 근본적인 내재 가치나 투자자의 총 지분 가치를 변경하지 않으며, 단지 그 지분을

더 많은 수익의 낮은 가격의 주식으로 나눌 뿐입니다. 투자 결정은 액면분할에 대한 기대가 아니라 회사의 펀더멘털에 기반해야 합니다.

Q3. 미국 외 투자자로서 **NVIDIA**와 같은 주식의 환율 리스크는 어떻게 생각해야 하나요?

자국 통화가 미국 달러가 아닌 투자자에게 환율 변동은 추가적인 변동성을 야기하며 최종 투자 수익률에 영향을 미칠 것입니다. 미국 달러 강세는 자국 통화로 환전 시 수익률을 높이는 반면, 달러 약세는 수익률을 감소시킬 것입니다. 이 리스크에 대한 주요 완화 전략은 장기적인 투자 기간입니다. 수년에 걸친 기간 동안, **NVIDIA**와 같은 고성장 자산의 자본 이득 가능성은 환율 변동보다 총수익률의 훨씬 더 중요한 동인이 될 것으로 예상됩니다. 환율 시장의 타이밍을 맞추려는 시도는 매우 어렵기 때문에, 기본 비즈니스의 장기 성장 스토리에 집중하는 것이 더 신중한 접근 방식입니다.

Q4. 제품 이름(**H100**, **B200**, 루빈)이 복잡합니다. 간단하게 이해할 수 있는 방법이 있나요?

제품 스택은 세대별 주기와 그것이 전달하는 핵심 메시지인 '속도'에 초점을 맞추면 단순화할 수 있습니다.

- **H100 (호퍼 아키텍처):** 초기 생성형 AI 폭발을 이끈 2023-2024년의 확실한 챔피언.
- **B200 (블랙웰 아키텍처):** 호퍼를 크게 뛰어넘는 상당한 도약을 대표하며 오늘날 AI 팩토리 구축의 주력인 2025년의 현재 왕.
- 루빈 아키텍처: 2026년을 기다리는 도전자로서, 이미 발표되었으며 또 다른 대규모 성능 향상을 약속합니다.

투자자에게 중요한 점은 각 칩의 기술적 세부 사항이 아니라, 이 진행의 끊임없는 속도입니다. 이 1년 주기는 경쟁사들을 영원히 한 세대 뒤처지게 하도록 설계된 **NVIDIA**의 가장 강력한 경쟁 무기입니다.

Q5. **NVIDIA**와 같은 주식에 대한 적절한 포트폴리오 배분은 어느 정도인가요?

주식의 비범한 성과와 그에 따른 높은 밸류에이션을 고려할 때, 신중한 포트폴리오 관리 원칙이 가장 중요합니다. 어떤 단일 주식에 대한 과도한 집중은, 그 스토리가 아무리 매력적이더라도, 고위험 전략입니다. 모든 투자자의 상황은 독특하지만, 다각화된 포트폴리오 내에서 단일 고성장 주식에 대한 일반적인 가이드라인은 개인의 전반적인 위험 감수 능력과 재무 목표에 따라 5%에서 15% 범위의 배분일 수 있습니다. 이 수준을 초과하는 배분은 회사의 운명이 바뀔 경우 투자자를 상당한 비체계적 위험에 노출시킬 수 있습니다. **NVIDIA**와 같은 고성장 주식에 대한 포지션을 다른 부문, 자산 클래스, 그리고 더 안정적인 가치 지향적 주식에 대한 투자와 균형을 맞추어 탄력 있고 잘 다각화된 포트폴리오를 만드는 것이 현명합니다.

참고 자료

1. **NVIDIA Q2 2026 earnings preview: AI growth, China chip deal, analyst forecast**, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.ig.com/en/news-and-trade-ideas/NVIDIA-Q2-2026-earnings-preview-AI-growth-China-chip-deal-analyst-forecast-250822>

2. NVIDIA Announces Financial Results for Second Quarter Fiscal 2026, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://nvidianews.nvidia.com/news/nvidia-announces-financial-results-for-second-quarter-fiscal-2026>
3. Financial Reports - NVIDIA Investor Relations, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://investor.nvidia.com/financial-info/financial-reports/default.aspx>
4. Nvidia and AMD Soar as Analysts Champion AI Ecosystem Investments | FinancialContent, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://markets.financialcontent.com/stocks/article/marketminute-2025-10-2-nvidia-and-amd-soar-as-analysts-champion-ai-ecosystem-investments>
5. Nvidia's AI Reign: A \$4.55 Trillion Valuation and the Dawn of Blackwell, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://markets.financialcontent.com/wral/article/tokenring-2025-10-2-nvidias-ai-reign-a-455-trillion-valuation-and-the-dawn-of-blackwell>
6. NVIDIA Rubin CPX Accelerates Inference Performance and Efficiency for 1M+ Token Context Workloads, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://developer.nvidia.com/blog/nvidia-rubin-cpx-accelerates-inference-performance-and-efficiency-for-1m-token-context-workloads/>
7. NVIDIA Unveils Rubin CPX: A New Class of GPU Designed for Massive-Context Inference, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://nvidianews.nvidia.com/news/nvidia-unveils-rubin-cpx-a-new-class-of-gpu-designed-for-massive-context-inference>
8. The AI Frontier: \$100B NVIDIA-OpenAI Deal, Sovereign Compute Deals, Italy's AI Law, and DeepSeek Breakthroughs (Sep 16-22, 2025) - Christopher Sanchez | AI, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.christophersanchez.ai/the-ai-frontier/100b-nvidia-openai-deal-sovereign-compute-deals-italy-ai-law-and-deepseek-breakthroughs>
9. Can Nvidia persuade governments to pay for “sovereign” AI? - Benzatine Infotech, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://benzatine.com/news-room/nvidia-champions-sovereign-ai-to-secure-government-contracts-worldwide>
10. AMD: Instinct MI350 GPUs Use Memory Edge To Best Nvidia's Fastest AI Chips - CRN, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.crn.com/news/components-peripherals/2025/amd-instinct-mi350-gpus-use-memory-edge-to-best-nvidia-s-fastest-ai-chips>
11. Hyperscalers Ignite Semiconductor Revolution: The AI Supercycle Reshapes Chip Design, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://markets.financialcontent.com/wral/article/tokenring-2025-10-4-hyperscalers-ignite-semiconductor-revolution-the-ai-supercycle-reshapes-chip-design>
12. Nvidia's Reign At Risk? Dylan Patel Says Google's TPU, Amazon's Trainium Could Outshine GPUs If Sold To Public - Benzinga, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.benzinga.com/markets/equities/25/08/47202594/nvidias-reign-at-risk-dylan-patel-says-googles-tpu-amazons-trainium-could-outshine-gpus-if-sold-to-public>
13. US Export Controls Reshape Global Semiconductor Landscape: A Deep Dive into

- Market Dynamics and Supply Chain Shifts, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://markets.financialcontent.com/wral/article/tokenring-2025-10-4-us-export-controls-reshape-global-semiconductor-landscape-a-deep-dive-into-market-dynamics-and-supply-chain-shifts>
14. AI's big leaps in 2025 - RBC Wealth Management, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.rbcwealthmanagement.com/en-asia/insights/ais-big-leaps-in-2025>
 15. Could Nvidia become a \$10 trillion company? These analysts see a path. - Morningstar, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.morningstar.com/news/marketwatch/20251003181/could-nvidia-become-a-10-trillion-company-these-analysts-see-a-path>
 16. NVIDIA Announces Financial Results for Second Quarter Fiscal 2026, 10월 6, 2025에 액세스,
https://nvidianews.nvidia.com/_gallery/download_pdf/68af69043d6332f1d02dec91/
 17. Nvidia Earnings Live: Results Come in Slightly Above Wall Street Expectations; Stock Slips in Extended Trading - Investopedia, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.investopedia.com/nvidia-earnings-live-coverage-q2-fy2026-ai-chip-maker-11799006>
 18. NVIDIA Announces Financial Results for Q2 Fiscal 2026 - HPC Wire, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.hpcwire.com/off-the-wire/nvidia-announces-financial-results-for-second-quarter-fiscal-2026/>
 19. How did CUDA succeed? (Democratizing AI Compute, Part 3) - Modular, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.modular.com/blog/democratizing-ai-compute-part-3-how-did-cuda-succeed>
 20. Making AI Compute Accessible to All, Part 3: The CUDA Empire | by CortexFlow - Medium, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://medium.com/the-software-frontier/democratizing-ai-compute-part-3-the-cuda-empire-a9e3b3ca8764>
 21. The role of ROCm in AMD's future : r/AMD_Stock - Reddit, 10월 6, 2025에 액세스,
https://www.reddit.com/r/AMD_Stock/comments/1i1etc0/the_role_of_rocm_in_amds_future/
 22. Rubin (microarchitecture) - Wikipedia, 10월 6, 2025에 액세스,
[https://en.wikipedia.org/wiki/Rubin_\(microarchitecture\)](https://en.wikipedia.org/wiki/Rubin_(microarchitecture))
 23. NVIDIA GTC 2025 – Built For Reasoning, Vera Rubin, Kyber, CPO, Dynamo Inference, Jensen Math, Feynman - SemiAnalysis, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://semianalysis.com/2025/03/19/nvidia-gtc-2025-built-for-reasoning-vera-rubin-kyber-cpo-dynamo-inference-jensen-math-feynman/>
 24. AMD MI350 vs. NVIDIA Blackwell: A Comparative Analysis of Next-Generation Chips - Zoomax Low Vision Aids, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://zoomax.com/low-vision-information/amd-mi350-vs-nvidia-blackwell-a-comparative-analysis-of-next-generation-chips/>
 25. Oracle and NVIDIA to Deliver Sovereign AI Worldwide, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://nvidianews.nvidia.com/news/oracle-nvidia-sovereign-ai>

26. Trillium sixth-generation TPU is in preview | Google Cloud Blog, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://cloud.google.com/blog/products/compute/trillium-sixth-generation-tpu-is-in-preview>
27. Amazon's AI Resurgence: AWS & Anthropic's Multi-Gigawatt Trainium Expansion, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://semianalysis.com/2025/09/03/amazons-ai-resurgence-aws-anthropics-multi-gigawatt-trainium-expansion/>
28. Trump Administration Tightens Export Controls To Slow China's Tech Race—Experts Hail 'Massive Change' - NVIDIA (NASDAQ:NVDA) - Benzinga, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.benzinga.com/news/politics/25/09/47935474/trump-administration-tightens-export-controls-to-slow-chinas-tech-race-experts-hail-massive-change>
29. Nvidia, AMD to pay U.S. government 15% of China AI chip sales in an unusual export agreement - CBS News, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.cbsnews.com/news/nvidia-amd-chip-sales-china-15-percent-h20-mi308/>
30. Should You Buy Nvidia ETFs as the Stock Slips From Record Valuation? - October 2, 2025, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.zacks.com/stock/news/2760719/should-you-buy-nvidia-etfs-as-the-stock-slips-from-record-valuation>
31. NVDA - Nvidia PE ratio, current and historical analysis - FullRatio, 10월 6, 2025에 액세스, <https://fullratio.com/stocks/nasdaq-nvda/pe-ratio>
32. NVIDIA (BVC:NVDA) Stock Valuation, Peer Comparison & Price Targets - Simply Wall St, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://simplywall.st/stocks/co/semiconductors/bvc-nvda/nvidia-shares/valuation>
33. NVIDIA Stock Hits 52-Week High: Still Worth Holding or Book Profit? - Zacks, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.zacks.com/stock/news/2761579/nvidia-stock-hits-52-week-high-still-worth-holding-or-book-profit>
34. NVIDIA Corp (NVDA) Stock Price & News - Finance - Google, 10월 6, 2025에 액세스, <https://www.google.com/finance/quote/NVDA:NASDAQ>
35. NVIDIA Stock Price Quote - NASDAQ: NVDA - Morningstar, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://www.morningstar.com/stocks/xnas/nvda/quote>
36. Investor Resources - FAQs - NVIDIA Corporation, 10월 6, 2025에 액세스,
<https://investor.nvidia.com/investor-resources/faqs/default.aspx>