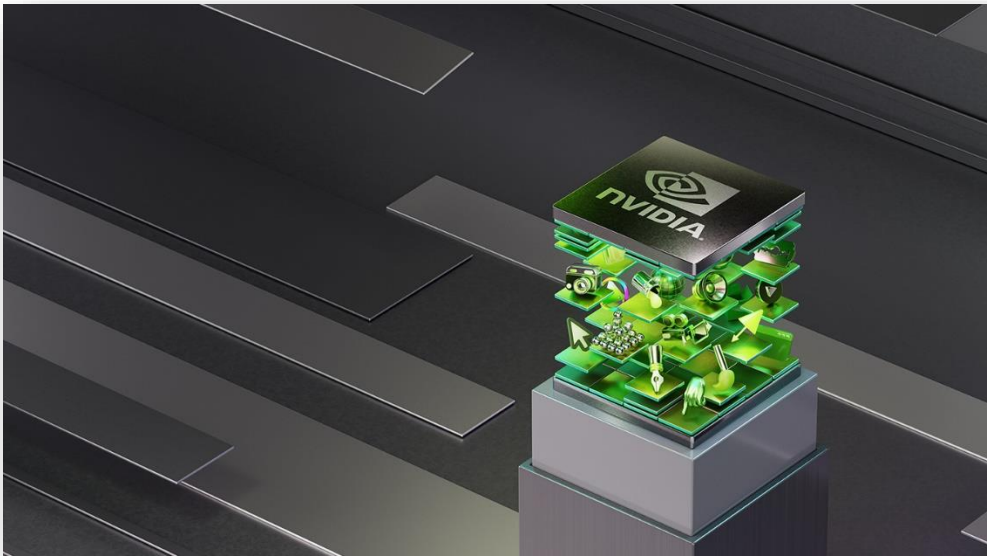


NVIDIA (NVDA US)



NVIDIA บริษัทผู้ผลิตและพัฒนาเทคโนโลยีทางคอมพิวเตอร์ที่เน้นไปทางผลิตภัณฑ์ด้านกราฟิกสัญชาติสหรัฐฯ โดยรายได้หลักของบริษัทมาจากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับคอมพิวเตอร์และการเชื่อมต่อต่างๆราว 56% ส่วนที่เหลือคือผลิตภัณฑ์จำพวกกราฟิก และรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากฝั่งเอเชียราว 60%

งบ 4Q22 ยังเติบโตท่ามกลางเศรษฐกิจที่ท้าทาย

ใน 4Q23 (Fiscal years) ออกมาดีกว่าคาด แม้รายได้จะปรับตัวลดลง -20%YoY อยู่ที่ USD6.05bn และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ USD หนึ่งจากรายได้ในธุรกิจรถยนต์ที่โตขึ้นแบบก้าวกระโดด +135%YoY อยู่ที่ USD294mn เหตุผลหลักมาจากการเติบโตของตลาดรถยนต์พลังงานไฟฟ้าและเทคโนโลยีขับเคลื่อนแบบอัตโนมัติ ทั้งนี้บริษัทเผยแผนการที่จะร่วมมือกับค่ายรถยนต์ใหญ่อย่าง Mercedes-Benz (MBG GY) ที่จะใช้ชิปของ NVIDIA ในการผลิตรถยนต์ รวมไปถึงประมาณการว่ารายได้ในไตรมาส 1Q24 (Fiscal year) จะอยู่ที่ USD6.5bn ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้

บริษัทเปิดตัวผลิตภัณฑ์ชิปการ์ดจอซีรีส์ 40 ตัวใหม่ที่ใช้ชื่อว่า GeForce RTX 4070 GPU สำหรับลูกค้าเหล่าเกมเมอร์ที่ต้องการประสิทธิภาพของความคมชัดและสั่นไหวของภาพในขณะเวลาเล่นเกม ที่ประมวลผลได้รวดเร็วกว่ารุ่น RTX 3080 ถึง 1.4 เท่า อีกทั้งยังใช้พลังงานไฟฟ้าน้อยกว่าในระดับหนึ่งอีกด้วย โดยเพิ่งเปิดขายไปเมื่อวันที่ 13 เม.ย.ที่ผ่านมา ซึ่งราคาของการ์ดจอรุ่นนี้อยู่ที่ USD599 ซึ่งเป็นการดจอ GPU ที่ราคาย่อมเยาว์ที่สุดของบริษัท โดยนักวิเคราะห์จากทาง Yahoo Finance ประเมินไว้ว่าการ์ดจอรุ่นนี้จะดึงดูดให้เหล่านักเกมเมอร์เข้ามาใช้งานมากขึ้น

มุมมองของนักวิเคราะห์จากหลายสำนัก

นักวิเคราะห์จากทาง JP Morgan ประเมินไว้ว่ารายได้ในช่วง 1H23 จะมีการชะลอตัวกว่า 2H23 เนื่องจากยอดขายที่ลดลงตามฤดูกาล แต่คาดว่าสินค้าในกลุ่มจำพวกคอมพิวเตอร์เกมจะหนุนรายได้ของบริษัทให้เติบโตให้ได้อย่างดีในปีนี้ รวมถึงมองเห็นว่าการดจอ GPU จะมียอดขายที่เติบโตขึ้นจากลูกค้ากลุ่มศูนย์ดูแลข้อมูล (Data center) ในด้านของ Goldman Sachs เล็งเห็นว่ากลุ่มสินค้าการ์ดจอที่สนับสนุนการทำงานของปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการดูแลระบบ Cloud จะส่งเสริมรายได้ให้พุ่งสูงขึ้นในปีนี้ โดยขณะนี้ NVIDIA กำลังยื่นข้อเสนอขายสินค้าการ์ดจอ GPU รุ่น HP100 เพิ่มเติมที่เน้นการทำงานประมวลผลกับ AI กับกลุ่มลูกค้ารายสำคัญของบริษัทอย่าง Microsoft (MSFT US) และ Alphabet (GOOGL US) ส่วนของนักวิเคราะห์ทาง HSBC มองเห็นไปทางทิศทางเดียวกันคาดว่าชิปที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ จะเป็นตัวแปรสำคัญในการเพิ่มรายได้ให้เติบโตขึ้นอย่างรวดเร็วเนื่องด้วยราคาที่สูง และคาดว่า NVIDIA จะได้ส่วนแบ่งการตลาดในส่วนของชิปปัญญาประดิษฐ์มากถึง 90% ภายในปี 24

ความเสี่ยงที่น่าจับตามอง

- 1. มาตรการที่เข้มงวดของการส่งสินค้าจากประเทศจีน
- 2. การผลิตสินค้าที่ล่าช้ากว่ากำหนด
- 3. ปัญหาห่วงโซ่อุปทาน

Industry

Semiconductor Devices

Last Price

USD279.31

Bloomberg TP

USD284.56

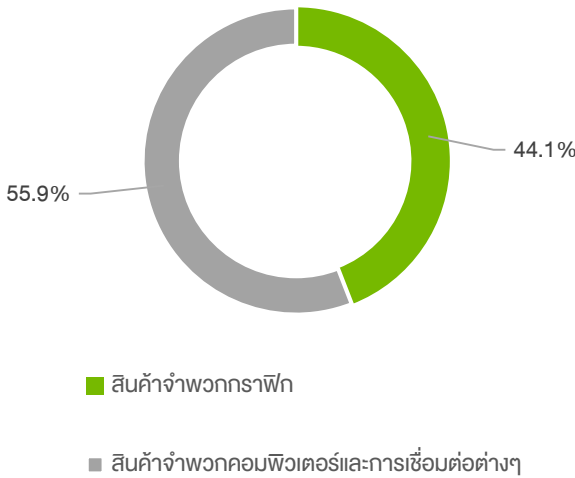
Upside/Downside

+1.9%

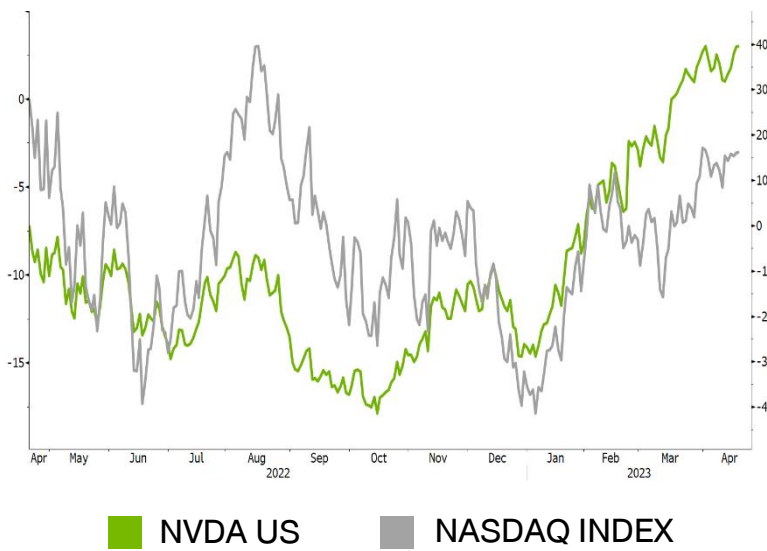
Financial (USD)	23A	24E	25E
Revenue (bn)	26.97	29.87	37.01
Net Profit (bn)	6.13	10.74	14.31
Profit Margin	22.74%	35.96%	38.68%
EBITDA Margin	29.90%	41.87%	46.54%
Earning Per Share	2.44	4.50	5.86

Valuation	23A	24E	25E
P/E (x)	81.16	60.03	46.05
P/B (x)	30.13	26.07	20.48

Revenue Breakdown



1 Year Return VS NASDAQ Index (20/04/22 – 20/04/23)



ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา USD279.31 หากเทียบกับดัชนี NASDAQ ถือว่า Outperform โดยทาง Bloomberg Consensus เผยนักวิเคราะห์ 43 รายจากทั้งหมด 56 ราย ยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ USD284.56 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +1.9%

DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและควา มเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Sources: Bloomberg (as of 20/04/23), Goldman Sachs, CNBC, JP Morgan, NVIDIA, Yahoo Finance

