

Welcome To The World Of STOCKS!

Егембердиев Таир
05.06.2026

t.yegemberdiyev@halykfinance.kz



Обзор компании Nvidia corp. (NVDA)

Сектор	Инфо. Технологии
Отрасль	Полупроводники
Торговая площадка	NASDAQ
ISIN	US67066G1040
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация, \$млрд	5 197.0
Средний ежедневный объем торгов, млрд	32 823.5
Бета акции, х	1.7
Максимальная цена за 52 недели, \$	236.5
Минимальная цена за 52 недели, \$	138.8
Дата следующей отчетности	27.08.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	Aa1 (Moody's)

Источник - Bloomberg

Текущая цена: \$215.7

Потенциал

+20,0%

Целевая цена: \$258.8

(3 месяца)

Финансовые показатели - Bloomberg (Ист.)	2025	2026	LTM	2027П
Выручка, \$млн	130 497	215 938	253 491	386 552
EBITDA, \$млн	83 673	133 692	166 045	256 754
Чистая прибыль, \$млн	72 880	120 067	159 613	222 658
EPS, \$/акцию	2.97	4.93	6.56	9.20
Валовая марж-ть	75%	71%	74%	75%
Опер. марж-ть	62%	60%	64%	66%
EBITDA марж-ть	64%	62%	66%	66%
Чистая марж-ть	56%	56%	63%	57%
ROA	82%	75%	83%	74%
ROE	119%	101%	114%	88%
P/E	73	49	38	24

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

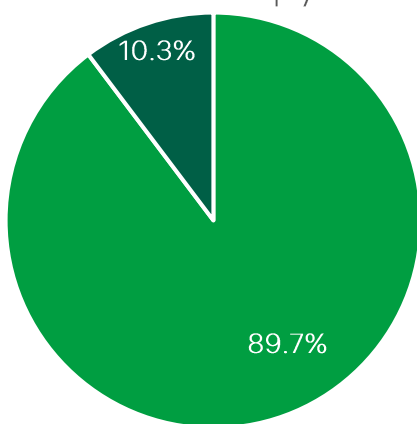
Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

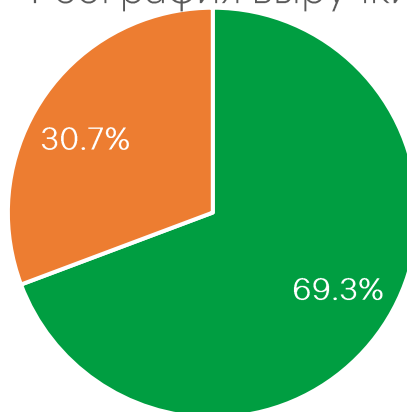
NVIDIA является мировым лидером в разработке графических процессоров (GPU) и вычислительных платформ для ИИ и дата-центров. Компания работает по модели fabless, разрабатывая чипы и делегируя их производство преимущественно TSMC. Бизнес корпорации охватывает четыре ключевых направления: разработку ИИ-ускорителей, сетевого оборудования и серверов для дата-центров (главный драйвер выручки), создание потребительских видеокарт GeForce для гейминга, корпоративную графику для 3D-моделирования и создания «цифровых двойников» (платформа Omniverse), а также аппаратно-программные решения для беспилотных автомобилей и промышленной робототехники.

Сегменты выручки



- Вычисления и сети
- Графические устройства

География выручки



- США
- Другие страны

Ключевые сегменты

Вычисления и сети

Сегмент объединяет всю ключевую инфраструктуру NVIDIA для работы с ИИ. В его основе лежат процессоры для дата-центров. Также компания производит специализированное сетевое оборудование, которое связывает серверы в единый суперкомпьютер. В сегмент также входят готовые системы автопилота для автомобилей и компактные вычислительные модули, которые служат «мозгом» для промышленных роботов и умных устройств.

Графические устройства

Сегмент представляет собой историческое ядро бизнеса компании, объединяющее все технологии для создания и обработки визуального контента. Главным направлением здесь остаются популярные потребительские видеокарты линейки GeForce, которые используются геймерами по всему миру на домашних компьютерах и ноутбуках.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (млн \$)	2025	2026	1кв2026	1кв2027	3М27/3М26
Выручка	130 497	215 938	44 062	81 615	85.2%
Себестоимость	-32 639	-62 475	-17 394	-20 458	17.6%
Валовая прибыль	97 858	153 463	26 668	61 157	129.3%
Операционные расходы	-16 405	-23 076	-5 030	-7 621	51.5%
Операционная прибыль	81 453	130 387	21 638	53 536	147.4%
Неоперационные расходы	2 573	11 063	-272	-16 367	5917.3%
Расходы по налогу на прибыль	-11 146	-21 383	-3 135	-11 582	269.4%
Чистая прибыль	72 880	120 067	18 775	58 321	210.6%
Прибыль на акцию	2.97	4.93	0.77	2.40	211.7%

Балансовый отчет (млн \$)	2025	2026	1кв2026	1кв2027	3М27/26
Денежные средства	43 210	62 556	53 691	80 572	50.1%
Дебиторская задолженность	23 065	38 466	22 132	40 710	83.9%
Запасы	10 080	21 403	11 333	25 797	127.6%
Прочие оборотные активы	3 771	3 180	2 779	3 916	40.9%
Прочие долгосрочные активы	23 399	67 948	26 373	48 454	83.7%
Основные средства	8 076	13 250	8 946	16 661	86.2%
Активы	111 601	206 803	125 254	259 474	107.2%
Прочие текущие обязательства	18 047	32 163	13 003	23 735	82.5%
Долгосрочный долг	9 982	10 041	13 239	18 683	41.1%
Прочие долгосрочные обязательства	4 245	7 306	4 884	8 768	79.5%
Обязательства	32 274	49 510	41 411	64 000	54.5%
Уставный капитал	11 261	10 142	11 499	10 299	-10.4%
Прочий капитал	28	178	186	137	-26.3%
Нераспределенная прибыль	68 038	146 973	72 158	185 038	156.4%
Капитал	79 327	157 293	83 843	195 474	133.1%

Отчет о движении ден. ср. (млн \$)	2025	2026	1кв2026	1кв2027	3М27/3М26
Операционный денежный поток	64 089	102 718	27 414	50 344	83.6%
Инвестиционный денежный поток	-20 421	-52 228	-5 216	-26 429	406.7%
в т.ч. капитальные затраты	-3 236	-6 042	-1 227	-1 757	43.2%
Финансовый денежный поток	-42 359	-48 474	-15 553	-21 283	36.8%
Свободный денежный поток	60 853	96 676	26 187	48 587	85.5%

Маржинальность (%)	2024	2025	2026
Валовая маржинальность	73%	75%	71%
Операционная маржинальность	54%	62%	60%
Чистая маржинальность	49%	56%	56%
ЕВITDA маржинальность	57%	64%	62%
Маржинальность FCF	44%	47%	45%

Пояснение к отчетности

По итогам квартала выручка Nvidia составила \$81,62 млрд (+85% г/г). Выручка ключевого сегмента дата-центров увеличилась на 92% г/г, до \$75,2 млрд. Прогноз выручки на второй квартал установлен на уровне \$91 млрд против ожидаемых \$87,3 млрд. Компания объявила о программе обратного выкупа акций на сумму \$80 млрд и увеличении квартальных дивидендов до \$0,25 на акцию.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд\$	Forw.			EV/			ROE	ROA	Див. Дох-ть
		P/E	P/E	PEG	EBITDA	P/B	P/S			
NVDA	5291.6	38.3	17.4	-	33.6	27.1	21.0	114.3%	83.0%	0.0%
AMD	853.1	181.0	39.8	-	48.6	13.2	22.7	8.2%	6.6%	0.0%
INTC	561.8	445.3	71.5	-	15.8	5.0	9.8	-3.0%	-1.6%	0.0%
AVGO	1983.4	-	22.3	0.7	51.3	22.5	26.3	37.3%	17.1%	0.6%

Текущая цена: \$215.7

Потенциал

+20,0%

Целевая цена: \$258.8

(3 месяца)



Технический анализ

В данный момент котировки тестируют зону динамической поддержки вблизи 50-периодной скользящей средней (уровень \$215.73), которая исторически выступала триггером для возобновления покупок крупными игроками. Индикатор относительной силы (RSI) полностью подтверждает эту гипотезу: после выхода из зоны экстремальной перекупленности его значение опустилось к нейтральной отметке 51.20, сбросив избыточное рыночное напряжение и сформировав отличный технический плацдарм для нового импульса вверх.

Отраслевой прогноз

По отраслевым оценкам Grand View Research, к 2033 году совокупная емкость рынка ИИ превысит \$3 трлн, демонстрируя среднегодовой темп роста (CAGR) на уровне 31%. Более того, согласно прогнозам руководства NVIDIA, кумулятивные капитальные затраты на построение мировой ИИ-инфраструктуры достигнут \$3–4 трлн уже к концу текущего десятилетия. Хотя на рынке наблюдается усиление конкуренции со стороны традиционных игроков, таких как Intel, AMD и Cerebras, а также активное развитие специализированных кастомных чипов ASIC (например, Google TPU), ведущие гиперскейлеры по-прежнему вынуждены планомерно наращивать закупки универсальных коммерческих решений от NVIDIA.

Инвестиционные драйверы

Коммерческий запуск процессора Vera

Выход в данный сегмент открывает для NVIDIA доступ к новому целевому рынку (TAM) объемом \$200 млрд, при этом ожидаемая выручка от направления CPU в текущем году прогнозируется на уровне \$20 млрд. С практической точки зрения это означает переход компании к поставкам серверных решений полного цикла. Ранее графические ускорители (GPU) NVIDIA работали в связке с центральными процессорами (CPU) сторонних производителей, что создавало потенциальные ограничения в скорости передачи данных между компонентами. Внедрение собственного процессора обеспечивает глубокую вертикальную интеграцию, позволяя компании напрямую управлять потоками данных и устранять любые аппаратные «узкие места» в архитектуре «фабрик ИИ». Подобное замыкание технологического стека — когда заказчик приобретает всю вычислительную связку исключительно от одного вендора — создает структурные предпосылки для перераспределения рыночных долей и постепенного вытеснения традиционных поставщиков, таких как AMD и Intel, из сегмента корпоративных высокопроизводительных серверов.

Диверсификация доходов	<p>Расширение присутствия на рынке персональных компьютеров открывает доступ к новому адресному рынку (TAM), объем которого только в сегменте Edge AI прогнозируется на уровне \$385,9 млрд к 2034 году (с ожидаемым совокупным рынком графических процессоров свыше \$642 млрд). Хотя в абсолютных цифрах выручка от ПК-сегмента будет уступать продажам серверного оборудования, ее стратегическое значение заключается в диверсификации доходов. Успешное внедрение чипов RTX Spark в премиальные ноутбуки и рабочие станции от ведущих OEM-партнеров (Dell, HP, Lenovo) позволит сгладить макроэкономическую цикличность и снизить зависимость финансовых результатов исключительно от бюджетов гиперскейлеров.</p>
Недооцененный потенциал физического ИИ	<p>Согласно заявлениям генерального директора NVIDIA Дженсена Хуанга, общий объем целевого рынка (TAM) физического ИИ и автоматизации труда достигает \$40 трлн. При этом даже консервативные прогнозы инвестиционных домов (например, Barclays и Morgan Stanley) оценивают этот целевой сегмент в \$1 трлн к 2035 году с последующим ростом до \$5 трлн к 2050 году. Для захвата этой доли рынка компания развернула комплексную экосистему, включающую платформу Isaac (программная среда для обучения, симуляции и тестирования промышленных роботов в виртуальной реальности перед их созданием в металле), GROOT (базовая генеративная нейросеть, выступающая универсальным обучаемым «мозгом» для управления человекоподобными роботами), а также передовые ИИ-решения семейства Cosmos (система генерации физически точных видео и симуляции законов реального мира) и Alpramao (специализированная суперкомпьютерная инфраструктура и модели для сверхбыстрой обработки сложных физических и пространственных данных).</p>
Рост вычислительной интенсивности за счет Агентного ИИ	<p>Глобальный переход индустрии от базового генеративного ИИ (Generative AI), ориентированного на простые ответы на запросы, к автономным системам агентного ИИ (Agentic AI), способным самостоятельно планировать и выполнять комплексные многоступенчатые задачи. Эта структурная трансформация требует кратного увеличения вычислительных мощностей именно на этапе коммерческого применения моделей — вывода данных (инференса). В условиях экспоненциально растущей потребности в инфраструктуре NVIDIA разыгрывает стратегию глубокой программной оптимизации, активно внедряя открытое программное</p>

обеспечение, такое как Dynamo 1.0. Данный софт позволяет увеличить производительность инференса на новейшей аппаратной архитектуре Blackwell до 7 раз, одновременно снижая стоимость генерации токена на 60%. Предоставляя клиентам бесплатный программный инструментарий, радикально повышающий экономическую отдачу (ROI) от уже закупленного оборудования, NVIDIA формирует непреодолимый защитный ров. В таких условиях для дата-центров становится экономически бессмысленным переход на альтернативные аппаратные решения от конкурентов, таких как AMD, поскольку совокупная стоимость владения (TCO) внутри оптимизированной экосистемы NVIDIA оказывается вне конкуренции. Таким образом, грядущее масштабное внедрение агентного ИИ гарантирует компании устойчивый многолетний цикл спроса на плановый апгрейд вычислительной инфраструктуры, что служит надежным фундаментом для дальнейшего роста ее капитализации.

Масштабирование сетевого сегмента

По мере экспоненциального роста размеров языковых и агентных ИИ-моделей главной проблемой индустрии становится пропускная способность физических сетей между ними чипами. Осознав эту проблему, компания сделала ставку на полный контроль над физическим уровнем передачи данных. Результатом этой стратегии стал рост сетевой выручки компании (коммутаторы InfiniBand, платформа Spectrum-X Ethernet и оптические решения) взлетела на 199% год к году, достигнув \$14,8 млрд. Это означает, что сетевой бизнес растет почти в три раза быстрее, чем продажи самих вычислительных чипов (GPU), достигнув годового уровня (run rate) почти в \$60 млрд. С точки зрения целевого рынка (TAM), аналитики прогнозируют взрывной рост только сегмента оптических AI-сетей с \$18 млрд в 2025 году до \$90 млрд к 2030 году, тогда как общий адресный рынок сетевой инфраструктуры для «фабрик ИИ» уже сегодня превышает \$100 млрд и масштабируется параллельно с общими капитальными затратами гиперскейлеров.

Ключевые риски**Концентрация клиентской базы**

Около 50% выручки сегмента центров обработки данных обеспечивается узкой группой крупнейших облачных провайдеров (гиперскейлеров). Подобная зависимость формирует существенный риск для будущих финансовых потоков компании в случае изменения рыночной конъюнктуры. Если технологические гиганты столкнутся с необходимостью оптимизации бюджетов и сократят текущие рекордные объемы капитальных затрат (CapEx) на ИИ-инфраструктуру, это неминуемо приведет к резкому падению спроса на флагманские вычислительные решения NVIDIA.

Экспортные ограничения

Несмотря на то что недавно компания добилась от правительства США смягчения регуляторного режима и получила официальные лицензии на экспорт специализированных ИИ-ускорителей (в частности, чипов H200) в Китай, на практике это пока не конвертировалось в реальные финансовые потоки. В своих актуальных прогнозах руководство NVIDIA по-прежнему не закладывает какую-либо выручку от поставок оборудования для дата-центров на китайский рынок. Эта задержка обусловлена логистическими сложностями, необходимостью перезапуска производственных линий под конкретные экспортные модели и, что наиболее критично, паузой со стороны самих китайских клиентов, которые за время действия жестких санкций начали активно тестировать локальные аналоги.

Энергетические ограничения дата-центров

Даже при условии бесперебойных поставок достаточного объема графических процессоров (GPU), глобальное расширение ИИ-мощностей начинает критически сталкиваться с ограничениями со стороны энергетического сектора. Главным фактором, сдерживающим масштабирование и ввод в эксплуатацию новых дата-центров, становится нехватка доступной электроэнергии и ограниченная пропускная способность региональных энергосетей. Возникающий дефицит генерирующих мощностей способен спровоцировать системные задержки в освоении колоссальных капитальных бюджетов (CapEx), выделенных технологическими гигантами на развитие ИИ-инфраструктуры.



Предупреждение о рисках при инвестировании в акции:

Инвестиции в акции связаны с риском возникновения убытков вследствие изменения рыночной стоимости ценных бумаг, финансового состояния эмитента и иных факторов. Доходность по акциям не гарантируется. Прошлые результаты инвестирования не определяют доходность в будущем.

Настоящая информация носит исключительно информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестирование в финансовые инструменты связано с определенными рисками.

АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2026 г., все права защищены