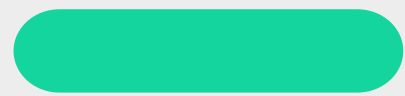


Nvidia Corporation



Торговая идея по акциям





Nvidia Corporation занимает позицию мирового лидера в сфере разработки и производства устройств для аппаратного ускорения, которые находят широкое применение не только в персональных, но и в коммерческих компьютерных системах. Значительный рост компании в течении прошедшего года был обусловлен ее статусом ключевого поставщика высокопроизводительных вычислительных процессоров для систем машинного обучения, активно используемых в сфере разработки искусственного интеллекта (ИИ).

Nvidia выходит за рамки традиционного производства ИИ-чипов, представляя собой технологический конгломерат, который сохраняет ведущие позиции в нескольких ключевых сегментах полупроводниковой индустрии, не только в дизайне устройств, но и в разработке программного обеспечения (ПО) для их проектировки, а также их использовании клиентом.



Резюме о компании

- **Рост рынка устройств для разработки и работы систем искусственного интеллекта обеспечит увеличение спроса на продукты Nvidia в 2024 г.** Nvidia занимает доминирующее положение на рынке процессоров для разработки и функционирования систем на основе машинного обучения и ИИ. При прогнозируемом аналитиками, 35% ежегодном росте рынка центров обработки данных для, а также увеличении объемов производства компании с использованием фабрик новых подрядчиков (Samsung и Intel), можно ожидать продолжение бурного роста объемов выручки Nvidia.
- **Nvidia расширяется на новые рынки полупроводниковых устройств в 2024 г.** Инвестиции крупнейших IT-компаний в специализированные устройства для собственных нужд создают уникальную возможность для расширения Nvidia на новый рынок. Amazon, Microsoft, Google и Meta уже разрабатывают собственные чипы, но их производительность не отвечает своим же требованиям. Недавние заявления о начале сотрудничества с Nvidia в целях создания специальных процессоров и создании внутри компании подразделения для этих целей показывают, что Nvidia способна занять значительную долю и на этом рынке.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Nvidia Corporation с **3М ЦЦ в \$825.**

текущая цена

\$770.00

целевая цена

\$925.00

потенциал роста

20%

кредитный рейтинг

A+

тикер

NVDA US

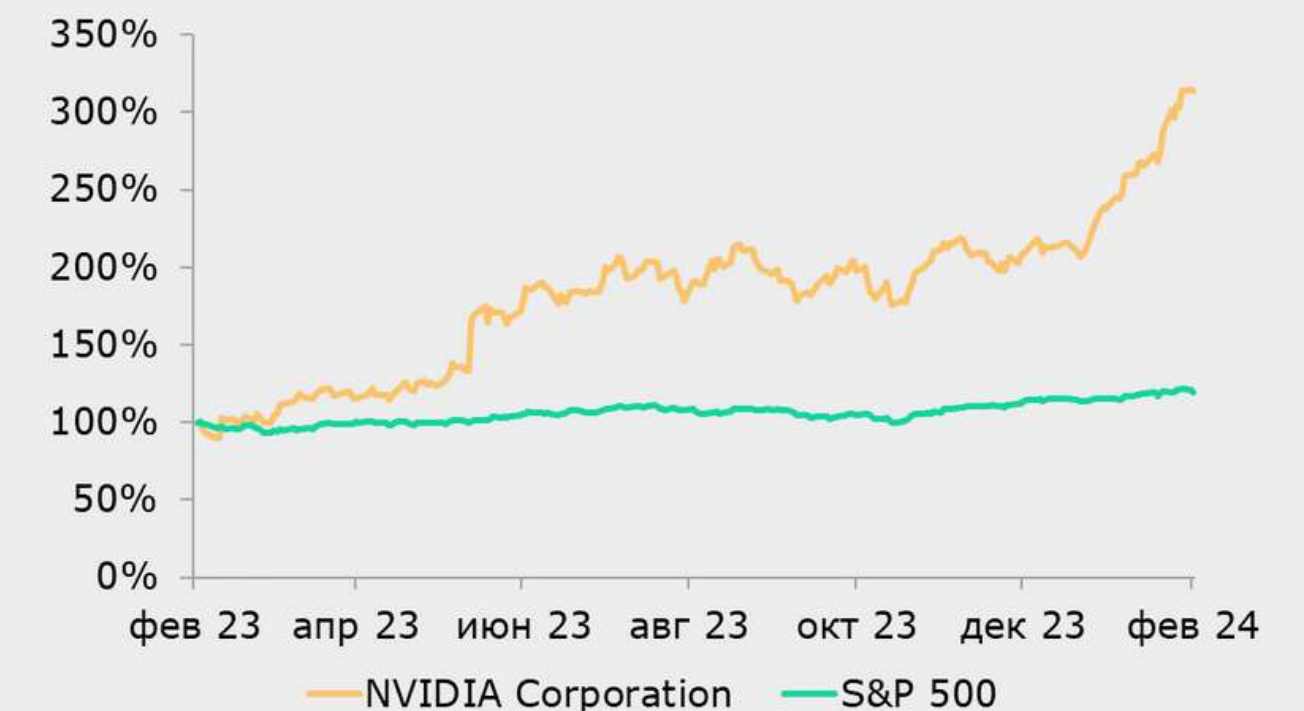
ISIN

US67066G1040

торговая площадка

NYSE

График изменения цены акции и индекса S&P 500

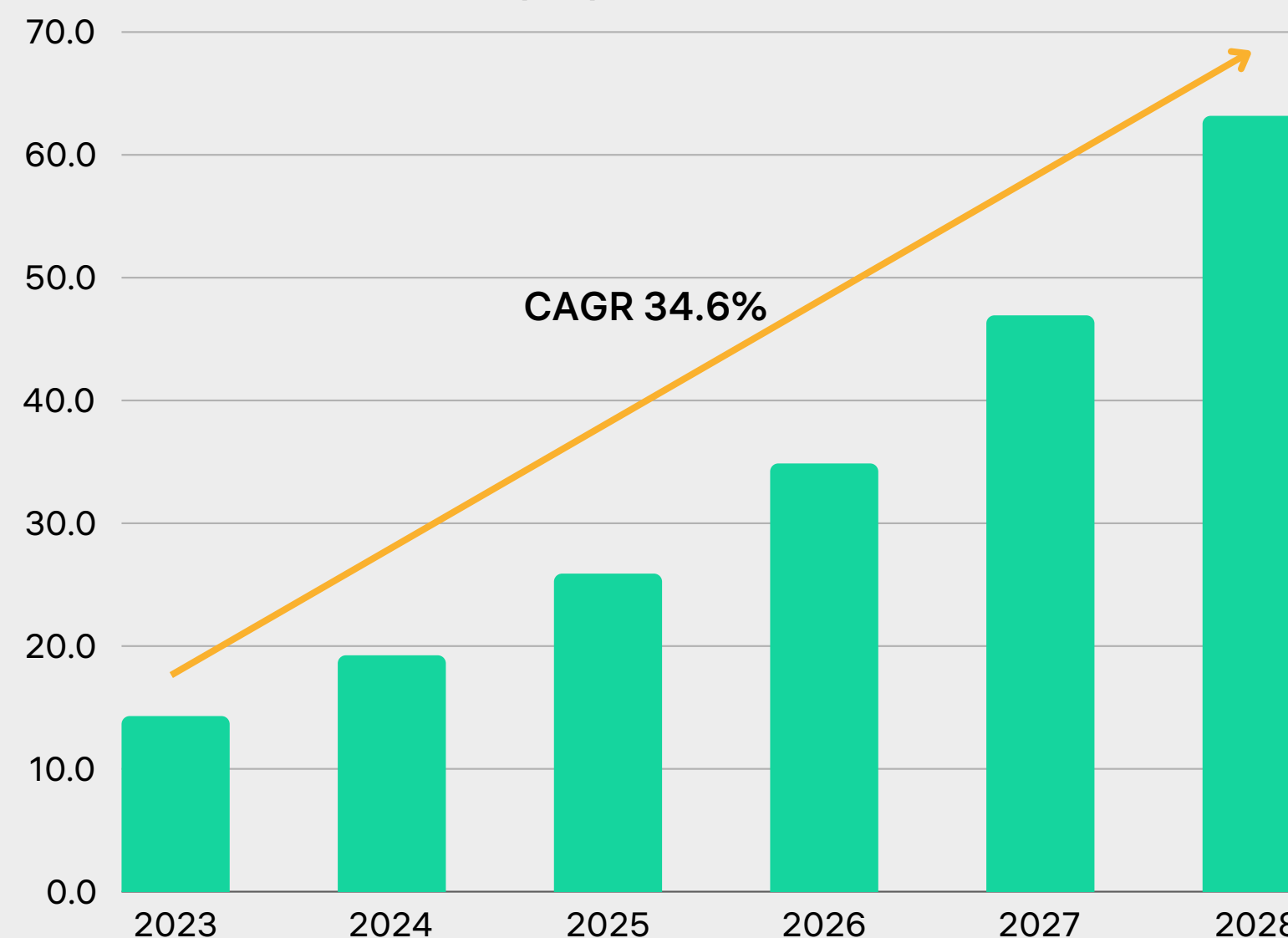


Переход на сервера с использованием графических процессоров, как двигатель роста Nvidia в 2024 г.

Nvidia утвердилась на мировом рынке как ведущий разработчик микрочипов и систем на основе графических процессоров (GPU). Эти устройства находят широкое применение во множестве областей не связанных с 3D графикой, а особенно в машинном обучении и разработке искусственного интеллекта (ИИ).

С ростом спроса на ИИ и машинное обучение, растет востребованность серверов и систем, на которых они разрабатываются и работают. Это подтверждают прогнозы аналитических фирм и других компаний в отрасли. К примеру, Research and Markets прогнозируют рост рынка с \$14.3 млрд в 2023 г. до \$63 млрд в 2030 г. В свою очередь, производитель серверов на основе чипов Nvidia, Super Micro Computers ожидает 24% рост во втором квартале 2024 г., а основной конкурент компании (AMD) увеличил свои ожидания по доходам от сегмента центров обработки данных с \$2 млрд до \$3.5 млрд за 2024 г.

Рынок GPU серверов с 2023 г. по 2028 г.



Источник: Research and Markets

Драйверы роста и сильные стороны

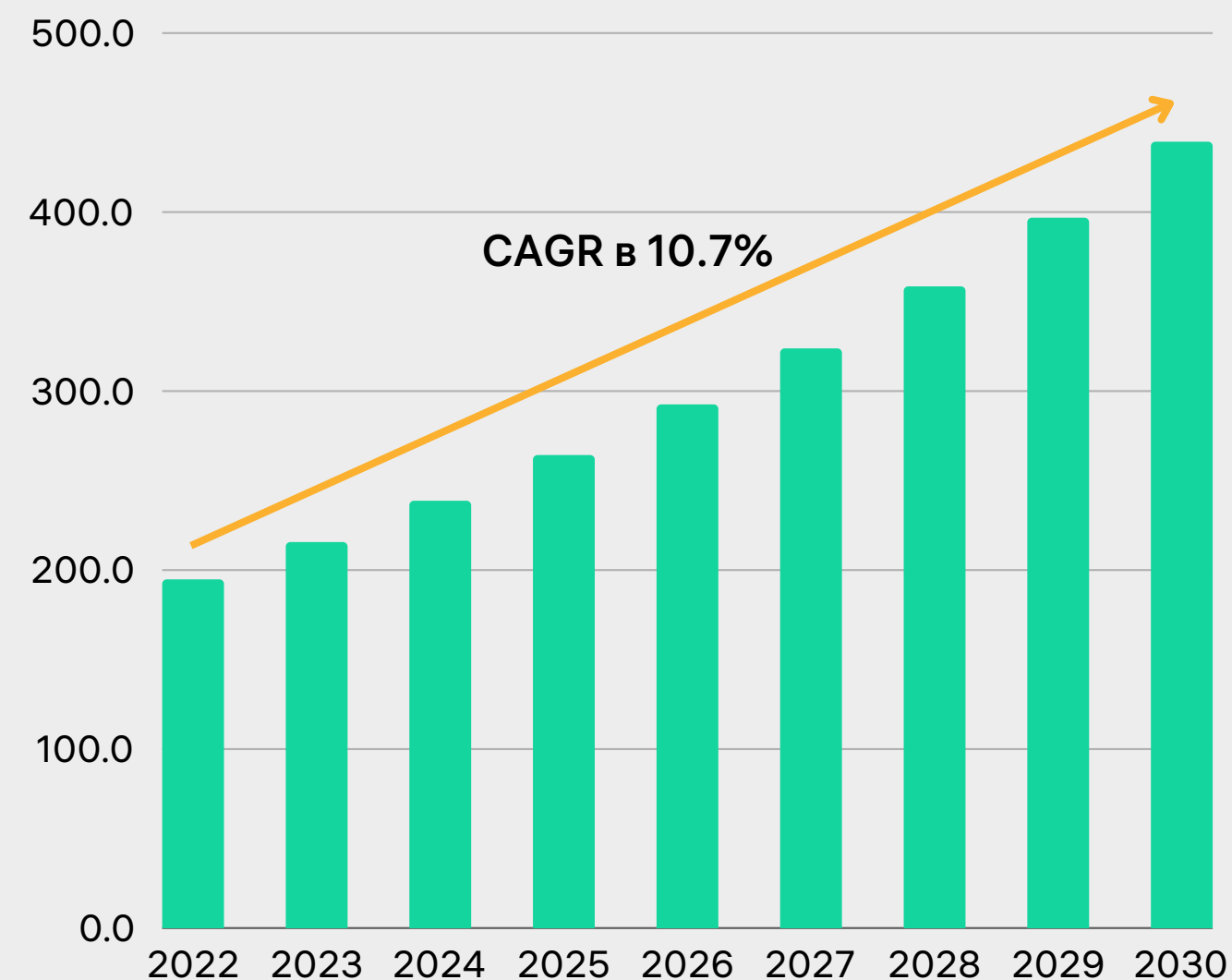


Внедрение ИИ обеспечит рост спроса на ИИ устройства, что увеличит объемы продаж Nvidia

Первые результаты от внедрения искусственного интеллекта уже заметны среди ведущих компаний рынка. Microsoft сообщила о 6 процентном росте своего облачного сервиса Azure в последнем квартале после запуска продаж подписки на сервисы Copilot (ИИ ассистента). Meta, в свою очередь, отметила прирост прибыли в сегментах, зависящих от ИИ, таких как Reels, мессенджеры и коммерческие платформы. Так быстро образовавшаяся финансовая отдача от разработки ИИ систем крупнейшими компаниями способствует поддержке роста спроса на ИИ чипы в будущем.

В качестве ключевого игрока в области высокопроизводительных вычислений, где Nvidia занимает около 80% рынка, компания выступает основным бенефициаром этого тренда. Дополнительно отметим, что количество заказов растет, а из-за недостатка производственных мощностей у главного подрядчика компании приходится выполнять их с задержкой до 8-11 месяцев. Nvidia планирует расширять производство своих устройств за счет фабрик Samsung и Intel, что обещает еще больший рост выручки в 2024 г.

Рынок центров обработки данных с 2023 г. по 2030 г.



Источник: Grand View Research

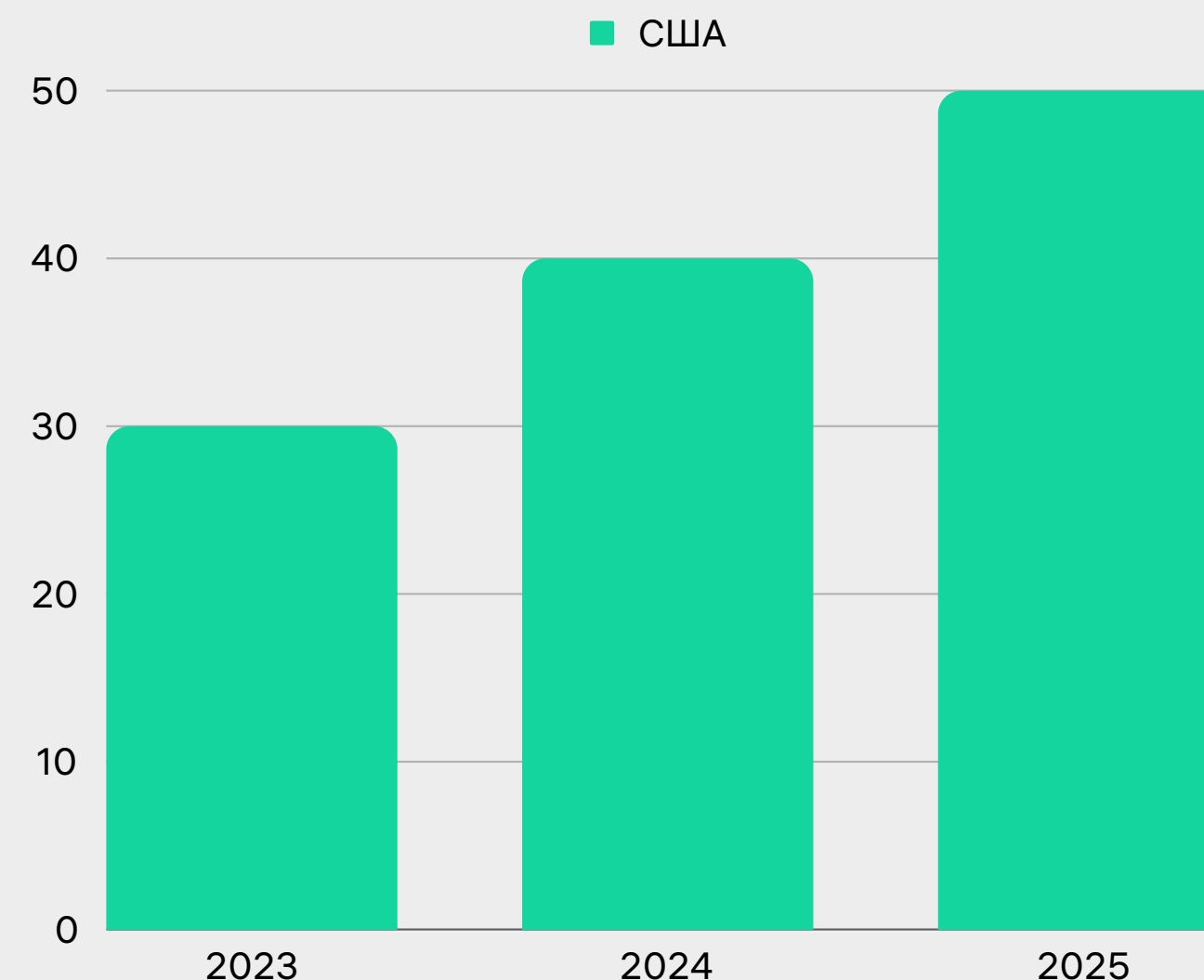
Драйверы роста и сильные стороны

IT компании создают новый рынок для специализированных ИИ чипов

Увеличение объемов инвестиций крупнейших технологических игроков в направлении развития ИИ инфраструктуры создают новый рынок специализированных ИИ чипов. Позиция компании, как самого передового разработчика чипов, создает возможность для Nvidia войти на новый формирующийся рынок.

В своих последних квартальных отчетах четыре ведущие технологические компании США (Microsoft, META, Google и Amazon) объявили о значительном увеличении капитальных затрат на ИИ чипы в 2024 г. Выделение средств подтверждает их заявления о разработке собственных чипов предназначенных для уникальных потребностей собственных систем. Как сообщает Reuters, в ответ на эти тенденции и с целью сохранения лидирующих позиций на рынке ИИ чипов Nvidia инициировала создание подразделения для разработки специализированных чипов в сотрудничестве со своими крупнейшими клиентами. Предлагаемый компанией набор устройств, уникального ПО и услуг, которые позволили ей занять 80% существующего рынка ИИ чипов, сильно осложняют переход клиентов на другие устройства.

Объем рынка специализированных чипов с 2023 г. по 2025 г.
(\$ млрд)



Источник: 650 Group



Финансовые результаты

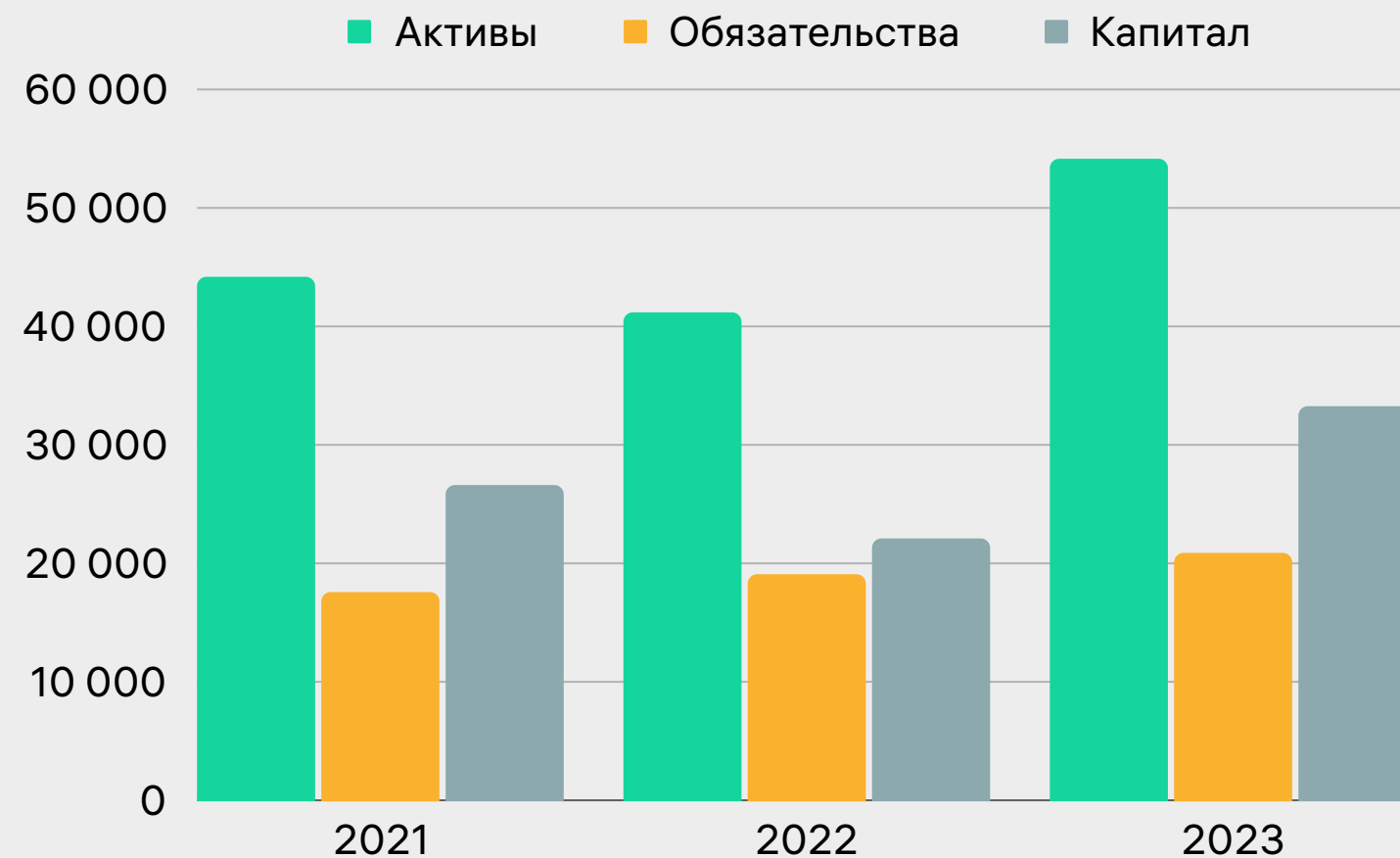
- По результатам 2023 г. выручка выросла с \$26.9 млрд в 2022 г. до \$60.9 млрд в 2023 г. Nvidia связывают это с 215% ростом выручки от оборудования для ЦОД по сравнению с 2022 г. Расходы на себестоимость выросли лишь на 40%, а затраты на исследования и разработки выросли на 18% что позволило увеличить чистую маржу с 16% до 49%.
- Чистая прибыль компании выросла почти в 7 раз до \$29.8 млрд, в основном благодаря взрывному росту объемов выручки, при относительно небольшом росте себестоимости производства.

Риски

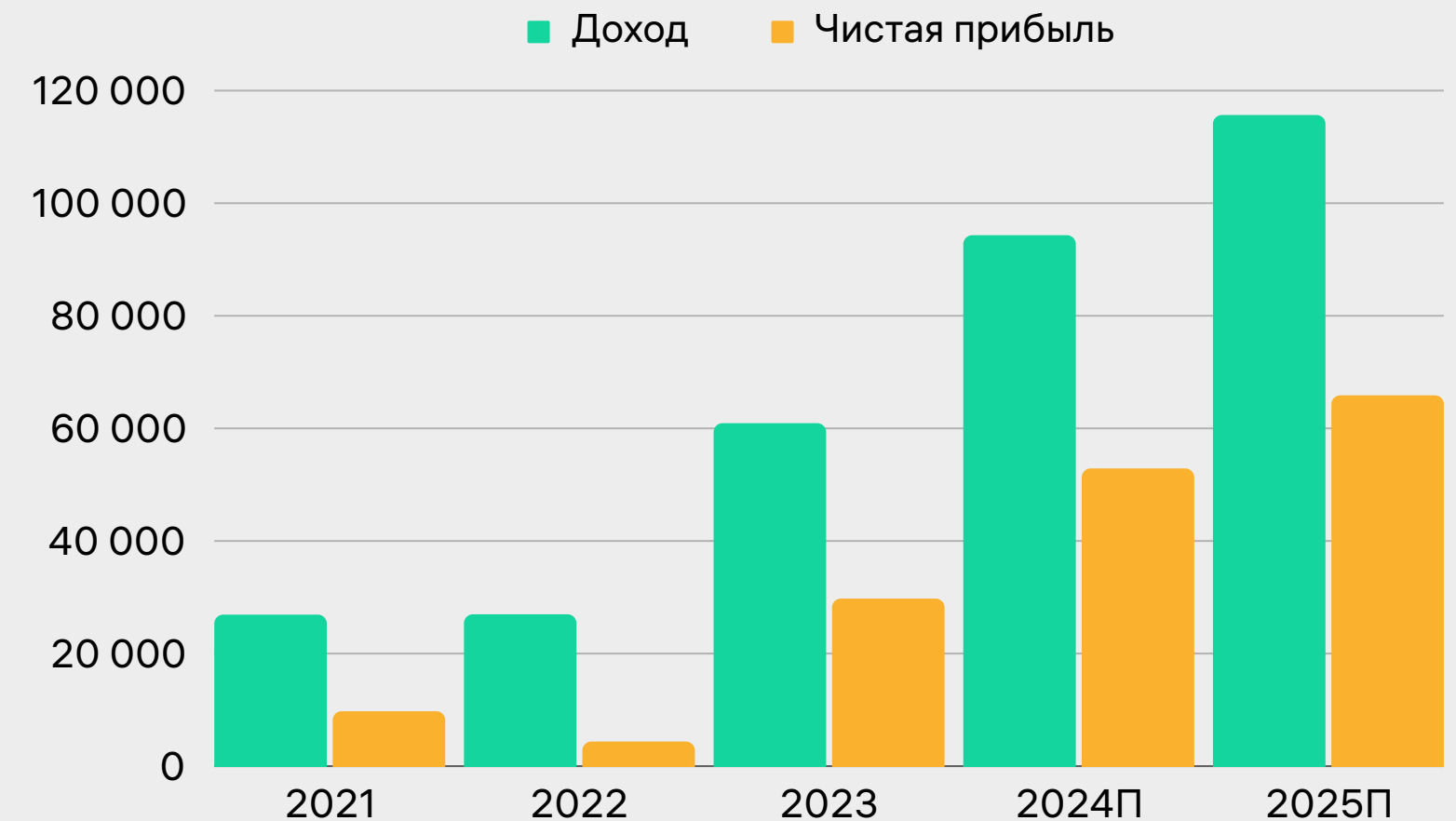
- **Результаты отчета могут быть ниже ожиданий рынка.** Если прогноз компании на рост в будущих периодах будет ниже ожиданий рынка, то котировки компании могут пострадать.
- **Геополитическая напряженность между США и Китаем.** Китай является крупнейшим импортером полупроводниковой продукции из США. Ввод новых запретов на экспорт полупроводниковых устройств в Китай, таких как действующий запрет на экспорт Nvidia A100, A100X и H100 процессоров, может снизить котировки компании.
- **Усиление конкурентов через новый сегмент.** Несмотря на то, что компания является лидером в своих сегментах присутствия, ее ближайший конкурент (AMD) первым вошел на новый рынок «слитных» процессоров, объединяющих в себе центральный и графический процессоры. Эта технология на основе патентов ARM уже показала себя многократно как более энергоэффективная. Nvidia только в ближайшие несколько месяцев начнет продажи подобного чипа H200.

Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млн \$)

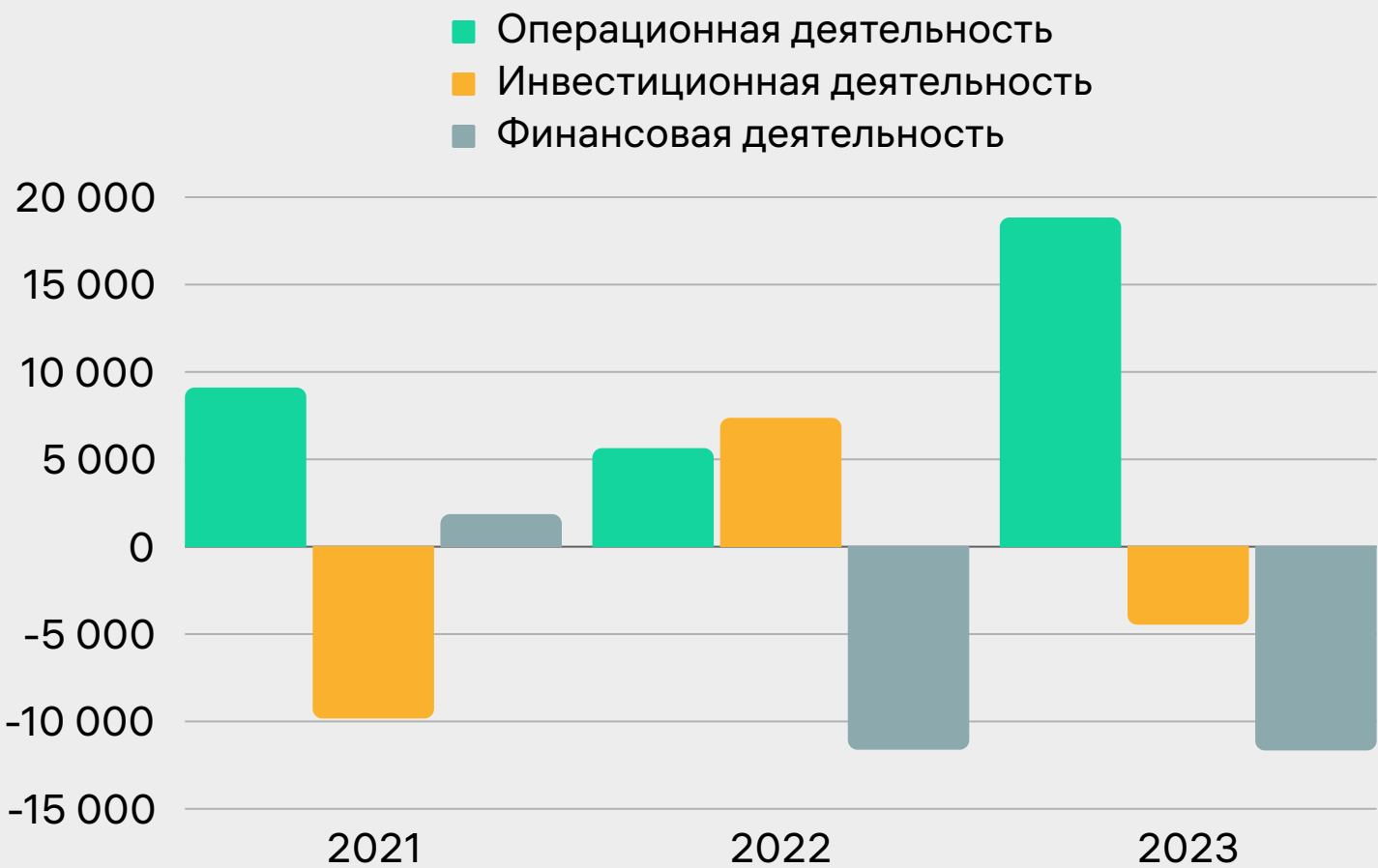


Доход и чистая прибыль (млн \$)



Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI 2021–2023 гг. (млн USD)



Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капитализация, \$млрд	P/E
Среднее в отрасли полупроводников	185.9	18.8
NVIDIA Corporation	34.5	16.5
NXPI Semiconductors N.V.	57.5	20.9
STMicroelectronics N.V.	39.6	9.9

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF 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. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. 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 Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, 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 «HalykFinance».

© 2024 г., все права защищены

