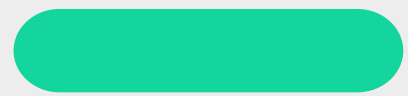
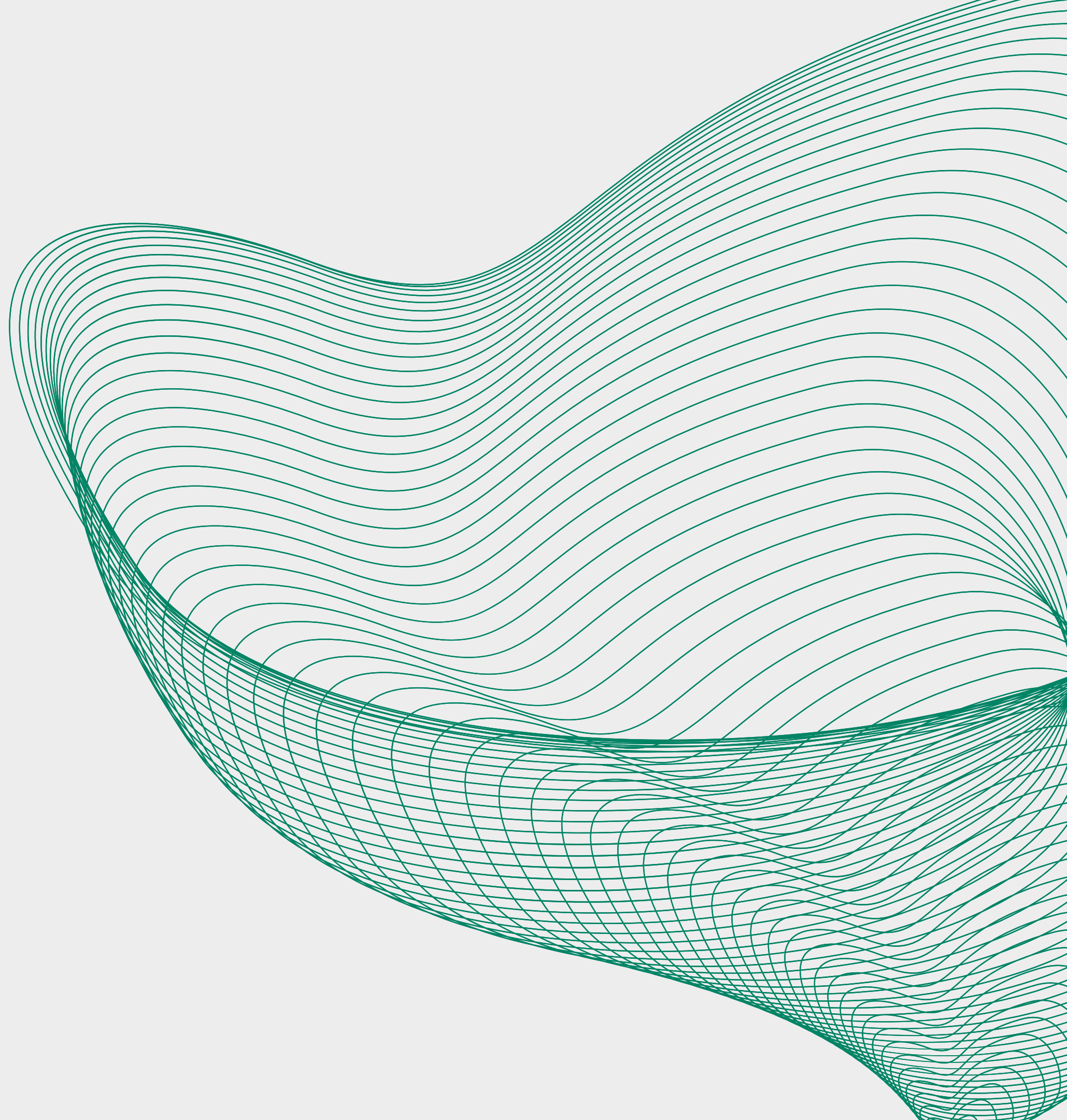
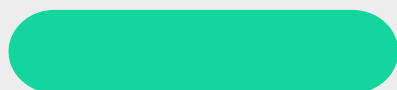


Nvidia Corporation



Торговая идея по акциям





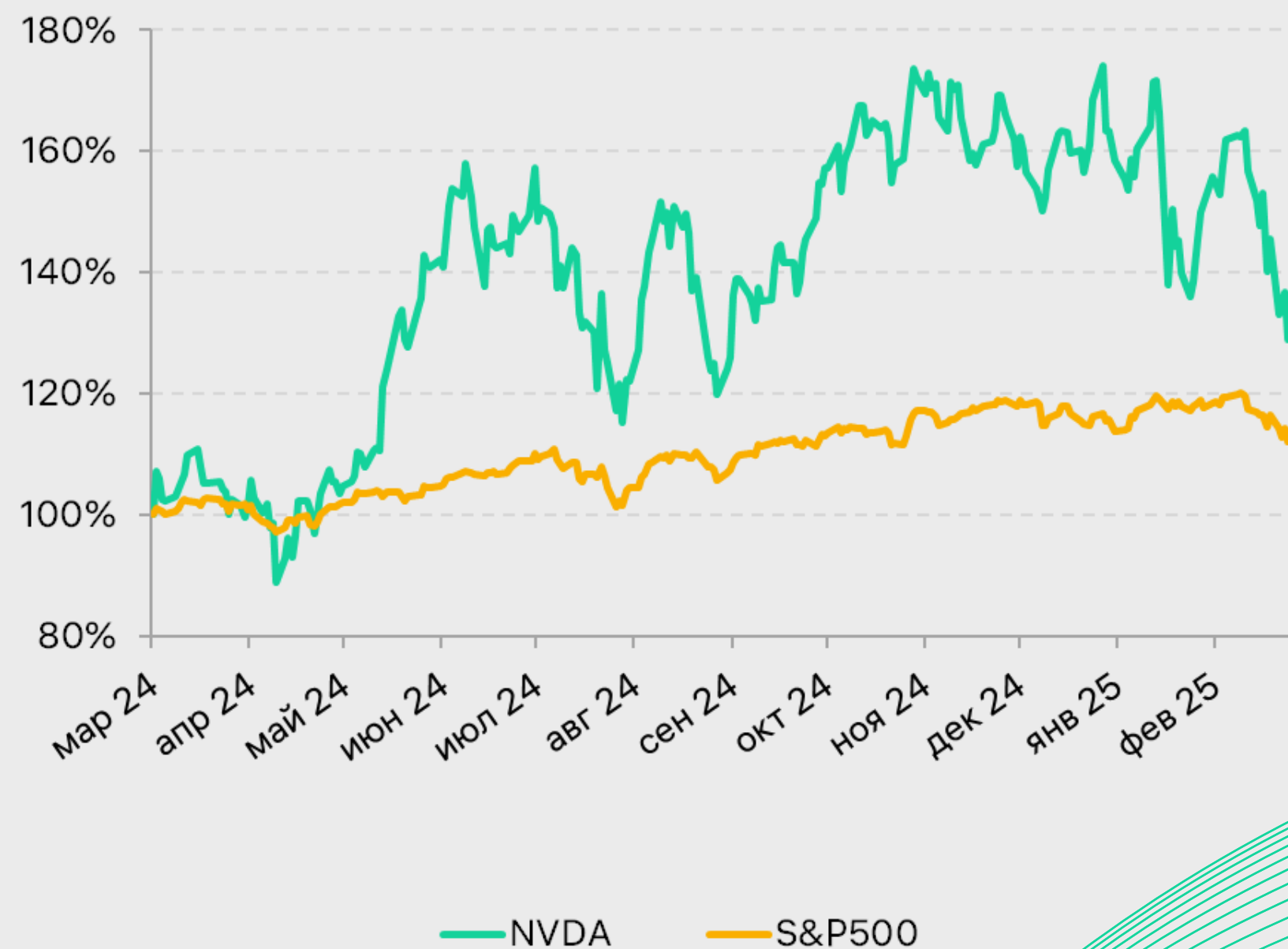
Nvidia — занимает лидирующие позиции в области разработки и производства устройств для аппаратного ускорения, которые широко используются как в персональных, так и в коммерческих компьютерных системах.

Благодаря своей ведущей роли в создании графических процессоров (GPU) и систем на их основе, Nvidia вышла на первый план в эпоху искусственного интеллекта (ИИ). Это стало возможным благодаря переориентации центров обработки данных (ЦОД) на устройства аппаратного ускорения.

Растущий спрос на технологии ИИ и машинного обучения, а также успешное внедрение этих технологий ведущими компаниями, такими как Microsoft и Meta, создают благоприятные условия для динамичного роста Nvidia.

Прогнозируемый рост рынка ЦОД, подкрепленный инвестициями в специализированные ИИ-чипы и увеличением капитальных вложений в инфраструктуру данных, подчеркивает стратегическое положение Nvidia как ключевого игрока на этом рынке.

График изменения цены акций Nvidia



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **Nvidia закрепила за собой статус лидера в разработке графических процессоров (GPU) в машинном обучении.** Растущий интерес к искусственному интеллекту (ИИ) стимулирует спрос на GPU, что поддерживает динамичный рост компаний отрасли. Этот тренд отражается в прогнозах лидеров рынка. Растущий интерес к искусственному интеллекту (ИИ) поддерживает устойчивый тренд внедрения алгоритмов машинного обучения, что способствует динамичному росту акций компаний в данной сфере и Nvidia как главного бенефициара.
- **Внедрение ИИ обеспечит рост спроса на продукты Nvidia.** Первые результаты от внедрения искусственного интеллекта уже заметны среди ведущих игроков рынка. Так быстро образовавшаяся финансовая отдача от ИИ продуктов крупнейшими компаниями способствует поддержке роста спроса на ИИ чипы в будущем. В качестве ключевого игрока в области высокопроизводительных вычислений, где она занимает около 90% рынка, Nvidia выступает основным бенефициаром этого тренда.

Мы рекомендуем “**Покупать**” акции Nvidia с 3М ЦЦ в \$140.

текущая цена

\$115

целевая цена

\$140

потенциал роста

21%

52 недельная мин-
макс цена

**\$75.6 -
153.1**

кредитные рейтинги

AA- S&P
AA3 Moody's

тикер

NVDA

ISIN

US67066G1040

торговая площадка

NASDAQ

средний ежедневный
объем торгов (млн)

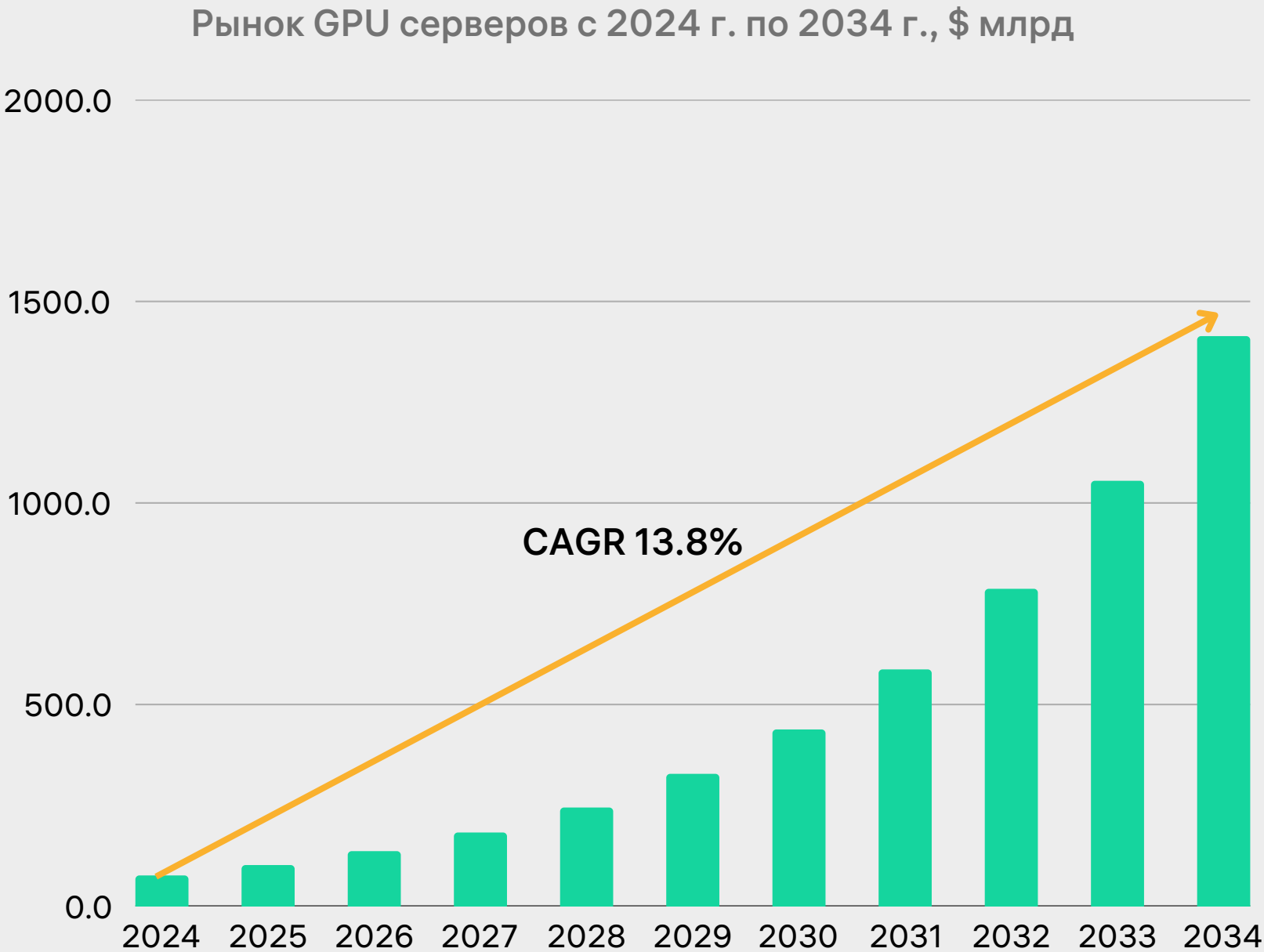
265.5

рыночная капитализация
(млрд)

\$2610.0

Переход на сервера с использованием графических процессоров, как двигатель роста Nvidia в 2025 г.

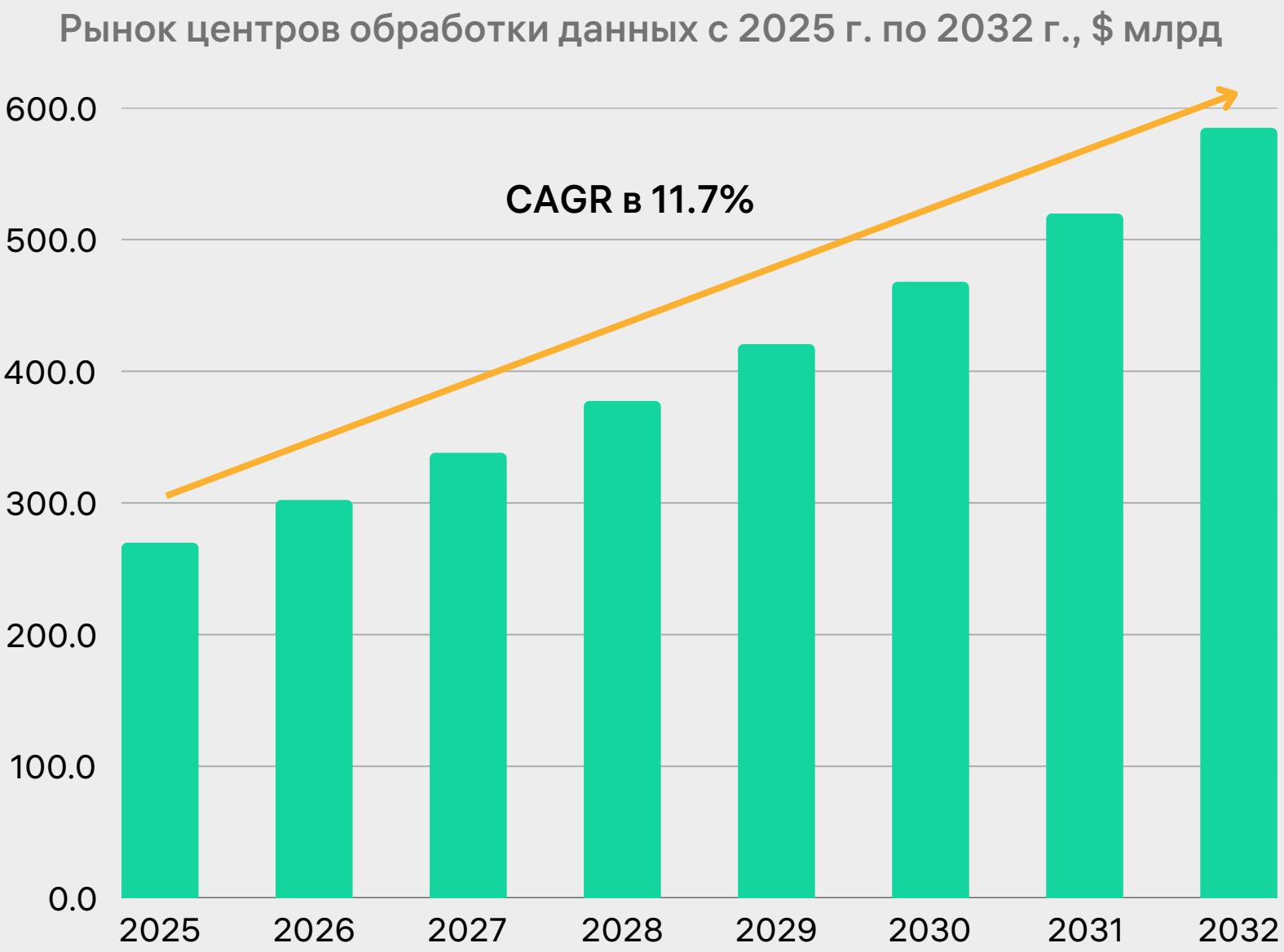
Nvidia утвердилась на мировом рынке как ведущий разработчик микрочипов и систем на основе графических процессоров (GPU). Эти устройства, хотя и ассоциируются преимущественно с графическими задачами, находят широкое применение в множестве областей не связанных с 3D графикой, особенно в машинном обучении. Растущий интерес к искусственному интеллекту (ИИ) поддерживает устойчивый тренд внедрения алгоритмов машинного обучения, что облегчает прогнозирование будущего этой технологии и способствует динамичному росту акций компаний в данной сфере. Этот тренд в том числе имеет значительное влияние на прогнозы роста ведущих игроков отрасли. К примеру, это касается Dell Computers (производителя серверов, оснащенных чипами Nvidia), который ожидает около 17% роста продаж серверов в 2025 году. Один из ключевых партнеров по поставке оборудования для дата-центров, Broadcom дали прогноз по 25% росту выручки во 2 квартале 2025 года.



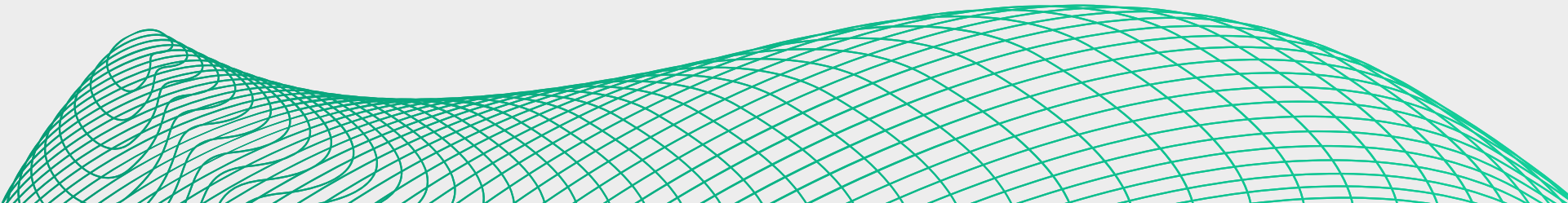
Источник: Precedence Research

Внедрение ИИ обеспечит рост спроса на продукты Nvidia

Первые результаты от внедрения искусственного интеллекта уже заметны среди ведущих компаний рынка. Amazon отмечает 13% рост выручки от сегмента облачных вычислений, что они связывают именно с ИИ продуктами компании. Google отчиталась о 30% росте доходов от сегмента Infrastructure-as-a-Service, заявляя что ИИ продукты были ключевым драйвером роста. Так быстро образовавшаяся финансовая отдача от ИИ систем способствует поддержке роста спроса на вычислительные мощности в будущем. В качестве ключевого игрока в области высокопроизводительных вычислений, где она занимает около 90% рынка, Nvidia 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 6-12 месяцев. Nvidia планирует расширять производство своих устройств за счет новых фабрик TSMC и мощностей Samsung и Intel, что обещает еще больший рост выручки в 2025 г.



Источник: Fortune Business Insights





Финансовые результаты

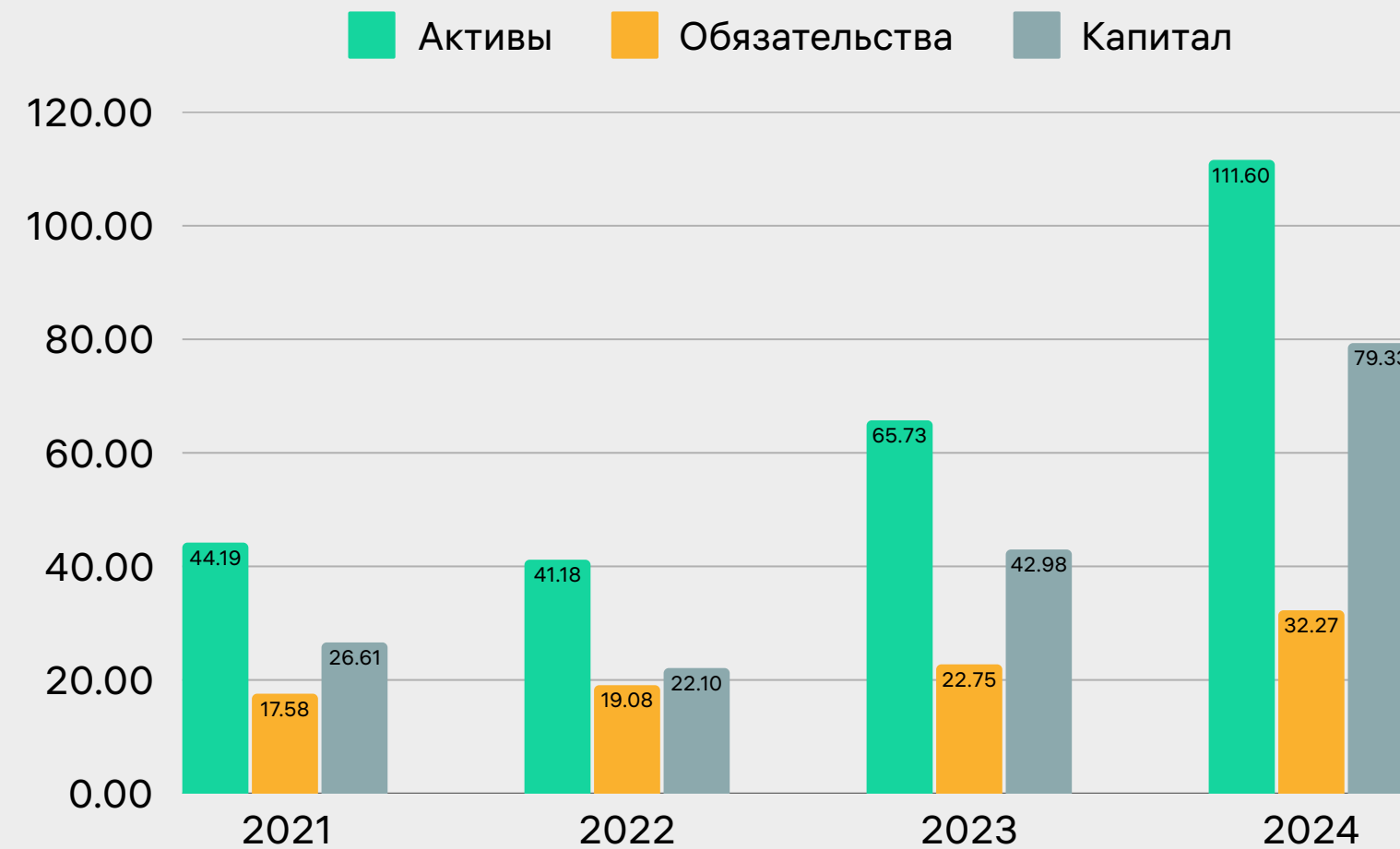
- Финансовый год компании заканчивается 31 января, из-за чего финансовый год компании начинается на 11 месяцев раньше календарного. В 2024 календарном году выручка компании выросла на 114% до \$130.5 млрд. При 96%-м росте себестоимости производства компании до \$32.6 млрд, и 32% росте затрат на исследования и разработки до \$3.5 млрд, чистая прибыль компании выросла на 145% до \$72.9 млрд.

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 полупроводниковых устройств из США. Введение новых ограничений на экспорт полупроводниковой продукции в Китай, таких как действующий запрет на экспорт процессоров Nvidia B200 и H200, может негативно сказаться на стоимости компании. Кроме того, недавние расследования, проведенные властями Сингапура, касающиеся закупок чипов компании юридическими лицами внутри страны без прямой поставки процессоров, вызывают опасения о возможных сбоях в цепочках поставок в азиатских странах, особенно в Китае.
- **Сокращения объемов мощностей для разработки ИИ-моделей.** Усиление конкуренции между разработчиками ИИ-моделей, особенно между китайскими и американскими лидерами отрасли, привело к появлению нового направления в развитии ИИ, которое не связано с расширением возможностей, а нацелено на повышение эффективности. DeepSeek и Alibaba, например, заявили о сокращении объёмов используемых данных, времени и затрат на создание ИИ-моделей, что вызвало сомнение инвесторов в целесообразности массовой закупки чипов Nvidia и, как следствие, в прогнозах будущей выручки компании.

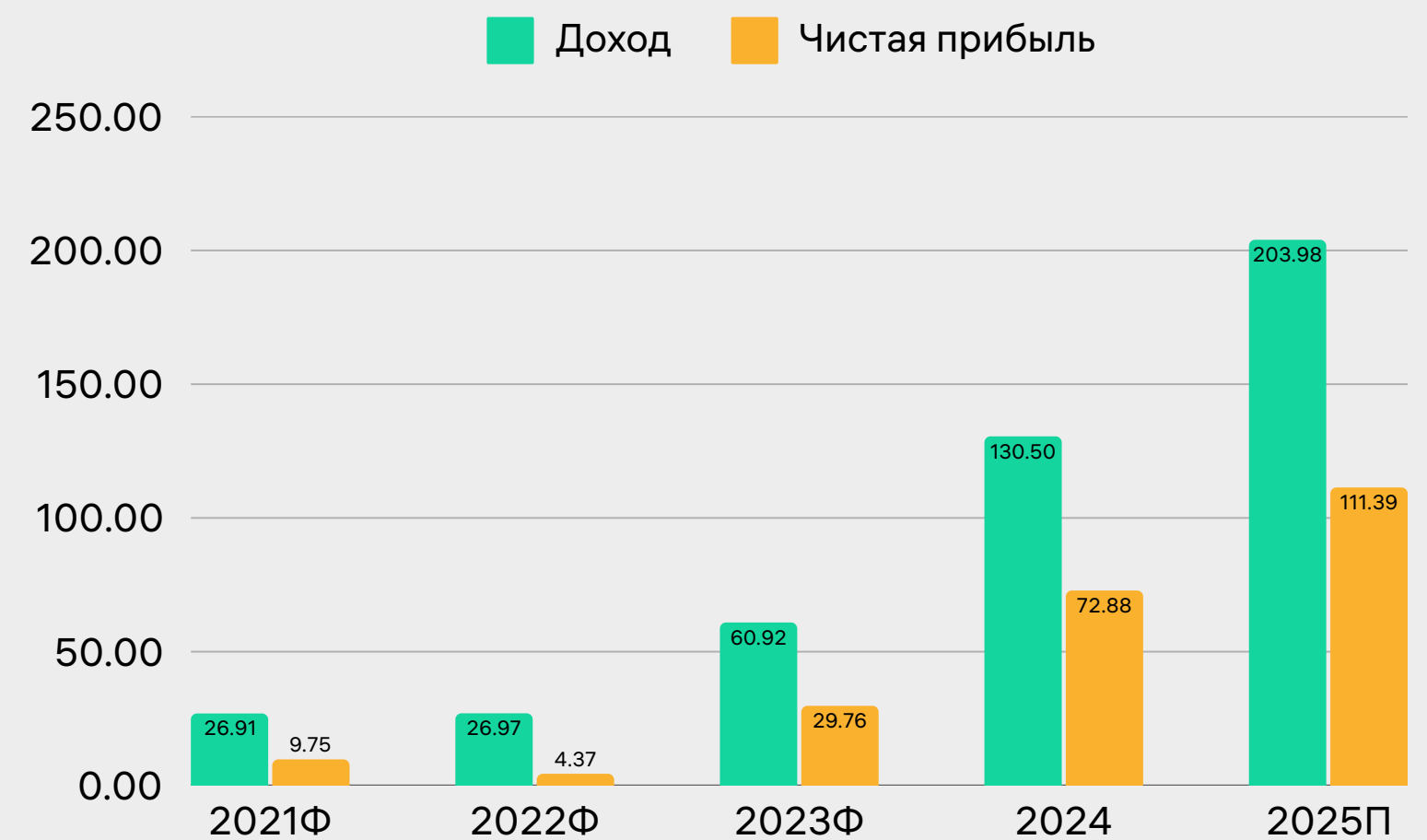
Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млрд \$)



Источник: Данные компании

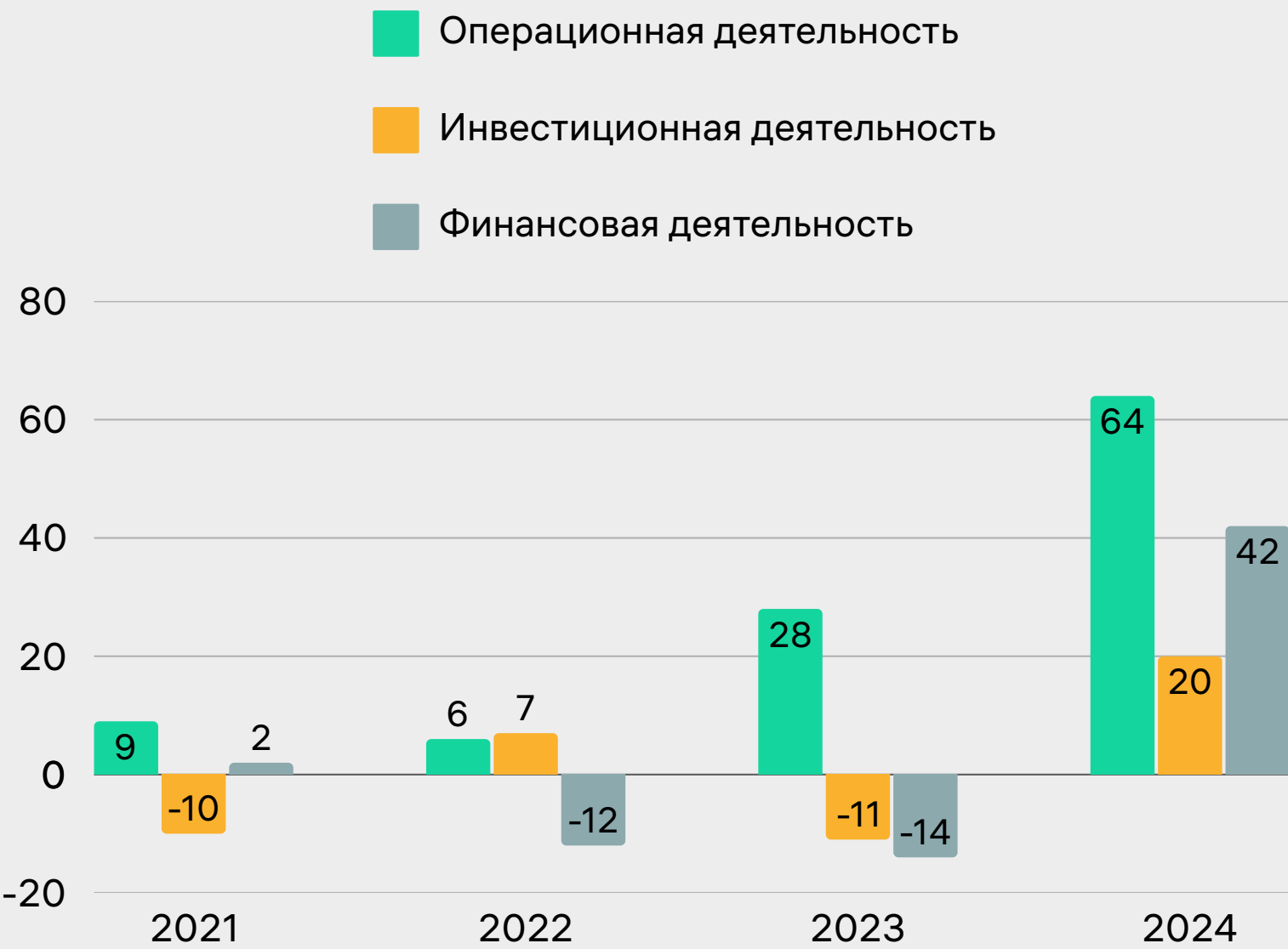
Доход и чистая прибыль (млрд \$)



Источник: Данные компании, S&P Capital IQ

Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI (млрд USD)



Источник: Данные компании

Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капитализация, \$млн	Fwd P/E
Среднее в полупроводниковой отрасли	684 973	16.0
Nvidia Corporation	2 610 312	18.6
Advanced Micro Devices Inc	156 587	15.4
Intel Corporation	86 297	17.1
Broadcom Inc	867 271	23.5
Qualcomm Inc	171 408	12.7
Samsung Electronics Co	217 961	8.8

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».

© 2025 г., все права защищены

