



### LIB Today's Asia Update

หนึ่งในปักหมุดของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จีน Country Garden คาดว่าจะเป็นหนึ่งในรายชื่อ 50 บริษัทอสังหาริมทรัพย์ของจีน (White List) ที่จะได้รับสนับสนุนทางการเงินจากแบงก์รัฐจีน จากการรายงานของบลูมเบิร์ก สำหรับมาตรการช่วยเหลือล่าสุดต่อกลุ่มอสังหาของจีน มีความเป็นไปได้ว่าจะมีบริษัทขนาดใหญ่อื่นๆที่มีปัญหาอยู่ในลิสต์ด้วย

### LIB Today's US Update

แซม อัลท์แมน อดีต CEO ของ OpenAI ใกล้อจะกลับมาเป็น CEO อีกครั้งภายใต้คณะกรรมการชุดใหม่ ซึ่งรวมถึงอดีต CEO ของ Salesforce และอดีตรท.คลังสหรัฐ โดย Microsoft อาจต้องเสียอัลท์แมนไปหลังเพิ่งเข้าทำงานเมื่อวานนี้ ด้านอิสราเอลและกลุ่มฮามาสได้บรรลุข้อตกลงกันในการปล่อยตัวเชลยที่ถูกจับ อย่างไรก็ตาม นายกรัฐมนตรีอิสราเอลยังคงยืนยันกรานว่าการต่อสู้กับกลุ่มฮามาสยังคงต้องมีต่อไป

### ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	35,088.29 (-0.18%)
S&P500	4,538.19 (-0.20%)
NASDAQ	14,199.98 (-0.59%)
GOLD	2,000.50 (-0.05%)
10yrs T Yield	4.416% (+0.0156%)

### ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

22 พฤศจิกายน	ก่อนเปิดตลาด	Deere & Co
22 พฤศจิกายน	20.30 น.	US Initial Jobless Claims
22 พฤศจิกายน	22.00 น.	EU Consumer Confidence
22 พฤศจิกายน	TBA	VMware
23 พฤศจิกายน	10.00 น.	Bloomberg China Survey

### ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: ตัวเลขขอรับสวัสดิการแรงงาน US Jobless Claims ถ้าออกมาเยอะขึ้น.. ตลาดน่าจะขึ้น

ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบเมื่อคืนนี้ จากตัวเลข US Existing Home Sales เดือน ต.ค. ที่ 3.79 ล้าน ต่ำสุดในรอบ 13 ปีและงบหุ้นกลุ่มค้าปลีกออกมาแผ่วกว่าคาด แม้มบอนด์ยีลด์ 10 ปี ยังคงอยู่ราว 4.5% โดย Fed Minute ออกมาย้ำเน้นคงดอกเบี้ยสำหรับหุ้นในวันนี้ ได้แก่ Nvidia ซึ่งเป็นหุ้นเทคโนโลยีที่เหมือน Too good to be true แต่เป็นของจริง เรามองว่าตลาดซิป AI ยังเติบโตได้มาก และบริษัทก็ยิ่งเติบโตได้อีกมาก โดยที่คู่แข่งอื่นๆยังต้องใช้เวลามากกว่า 3-4 ปีในการไล่ให้ใกล้เคียง กว่า NVDA ที่น่าจะหนีไปอีกระดับ กว่าความเสี่ยงคือ 28% ของรายได้มาจาก 2 บริษัทและส่งออกไปจีนที่ให้ 25% ของรายได้ทำได้อย่างขึ้น

## Nvidia [NVDA US]

### หุ้นหลักที่อัตราผลตอบแทนสูงสุดในตลาดปีนี้ แต่เสี่ยงที่จีน

ออกแบบ พัฒนา และจำหน่ายชิปประมวลผลแบบ 3 มิติและซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงนำเสนอผลิตภัณฑ์ด้านกราฟฟิค 3 มิติให้กับตลาดคลาวด์และ PC รวมถึงการประยุกต์ไปสู่ธุรกิจอื่นๆ อาทิ ยานยนต์ไร้คนขับ ผ่านความร่วมมือกับพันธมิตร

### สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 4 กลุ่มธุรกิจ คือ กลุ่ม Data Center (ราว 56% ของรายได้) ผลิตแพลตฟอร์มด้าน Data Center และ NVIDIA AI Software, กลุ่มเกมมิ่ง (ราว 33% ของรายได้) ผลิตชิป GeForce GPUs และ บริการ GeForce NOW, กลุ่ม Professional Visualization (ราว 6% ของรายได้) ผลิต RTX GPUs for Workstations และ Omniverse Software และกลุ่ม Automotive (ราว 3% ของรายได้) ผลิต Drive Hyperion sensor architecture ที่ใช้ในยานยนต์ไร้คนขับ

### ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ตลาดสหรัฐฯสร้างรายได้หลักให้บริษัท โดยจีนสร้างรายได้ให้ 20-25% ของทั้งหมด

Price USD499.44	Bloomberg Cons. USD654.65	Forward P/E 27.90x
--------------------	------------------------------	-----------------------

### Bloomberg Consensus



ณ 22 พ.ย. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 60 ราย ท้อ 3 ราย ขาย 0 ราย

### Key indicator

ครองส่วนแบ่งตลาดชิป GPU เกือบทั้งหมดในอุตสาหกรรม, ร่วมเป็นพันธมิตรกับบริษัทชั้นนำ ในโครงการต่างๆด้านการประยุกต์เทคโนโลยี และ ตลาดชิป AI ยังอยู่ในช่วงเติบโตสูง



ที่มา: Bloomberg

### ความเสี่ยง

มีโอกาสการห้ามส่งออกสินค้าซึ่งจะมีหลากหลายประเภทมากขึ้นไปจีน จากทางการสหรัฐฯ, การกระจุกตัวของรายได้เกินกว่าหนึ่งในสี่ ต่อลูกค้าเพียง 2 ราย และ คู่แข่งขึ้นรายใหม่เข้าสู่ตลาดชิป AI มากขึ้น

### ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



## Nvidia [NVDA US]

## Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	16,675	26,914	44,870	56,247
Gross Profit	10,859	17,828	31,624	40,254
EBITDA	6,649	12,028	23,040	32,030
Net Profit	5,079	9,811	19,401	27,991
Net Profit Margin (%)	30.5	36.5	43.2	49.8
Free Cash Flow	4,694	8,132	17,516	24,497
EPS (\$/share)	2.03	3.87	7.79	11.48

ที่มา: Bloomberg

**Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ:** ในภาพรวม สำหรับ 3Q รายได้ที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$1.81 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +34% จากไตรมาสก่อน และรายได้จากการดำเนินงานที่ \$1.04 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +53% จากไตรมาสก่อน สำหรับผลประกอบการ 3Q แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

กลุ่ม Data Center: รายได้ที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$1.45 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +41% จากไตรมาสก่อน โดยได้ประกาศ GPU รุ่นถัดไป HGX™ H200 ที่ใช้ H200 Tensor Core GPU รุ่นใหม่ ซึ่งมี HBM3e memory เป็นครั้งแรก โดยคาดว่าจะตลาดใน 2Q ปีหน้า และประยุกต์ AI ในธุรกิจต่างๆ ผ่าน AI Foundation Models, Nemo และ DGX Cloud AI เพื่อพัฒนา Generative AI Application ให้กับ Microsoft Azure, SAP และ Amdocs เป็นลูกค้ารายแรกๆ รวมถึงร่วมมือกับ cloud service providers อาทิ Google Cloud Platform ผ่าน H100 Tensor Core GPUs และ AI Enterprise Software ในการพัฒนา Startup สร้าง Gen-AI App, ร่วมกับ Microsoft Azure ในการพัฒนา Omniverse™ Cloud Services เพื่อใช้ใน Automotive Digitalization โดยใช้ H100 Tensor Core GPUs

กลุ่มเกมมิ่ง: รายได้ที่ \$2.86 พันล้าน เพิ่มขึ้น +15% จากไตรมาสก่อน โดยเปิดตัวอัลกอริธึม DLSS 3.5 Ray Reconstruction ซึ่งสร้างภาพที่มีแสงแบบ ray-traced เพื่อใช้ใน เกมมิ่ง อาทิ Cyberpunk 2077 & Alan Wake 2

กลุ่ม Professional Visualization: รายได้ที่ \$416 ล้าน เพิ่มขึ้น +10% จากไตรมาสก่อน ประกาศความร่วมมือกับ Mercedes-Benz โดยใช้ NVIDIA Omniverse ในการทำ Automotive Digitalization ไปจนถึงผลิตรถยนต์

กลุ่ม Automotive: รายได้ที่ \$216 ล้าน เพิ่มขึ้น +3% จากไตรมาสก่อน โดยร่วมกับ Foxconn ในการพัฒนายานยนต์ไฟฟ้ารุ่นใหม่สำหรับตลาดโลก

## ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

## Long Term Drivers

มีแผนระยะยาวที่จะสร้างรายได้ \$1 ล้านล้าน ต่อปี ผ่าน 4 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ 1. Cloud Service Provider & Consumer Internet ผ่าน Data Center Systems มูลค่า \$3 แสนล้าน และ เกมมิ่ง มูลค่า \$1 แสนล้าน 2. Enterprise ผ่าน NVIDIA AI Enterprise & DGX Cloud มูลค่า \$1.5 แสนล้าน 3. Autonomous Vehicles & Robotics ผ่าน Autonomous Machines มูลค่า \$3 แสนล้าน และ 4. Industrial Digitalization ผ่าน Omniverse Enterprise มูลค่า \$1.5 แสนล้าน

## ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้รวมที่ \$2.7 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 61% จากปีก่อน ในขณะที่กำไรสุทธิที่ \$9.8 พันล้าน จากที่เคยทำได้ \$5.0 พันล้านในปีก่อน โดยมีเงินสดที่ \$3.4 พันล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการที่ \$5.6 พันล้าน

## คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดยอดขายรวมสุทธิเพิ่มขึ้นระหว่าง 66-69% และ รายได้จากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้นระหว่าง 86-89% จากปีก่อน ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น อยู่ระหว่าง \$7.5 ถึง \$8

## แนวโน้มธุรกิจ 2024

ยอดขายรวมในปี 2024 น่าจะเติบโตอยู่ในระหว่าง 27-30% โดยกลุ่ม Data Center, เกมมิ่ง, Professional Visualization และ Automotive เติบโต 50%, 10%, 6% และ 3% จากปีก่อน ตามลำดับ

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

## Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Jaroonpan.w@liberator.co.th">Jaroonpan.w@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	<a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441