



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้น Hang Seng ของฮ่องกง ขึ้นมากกว่า 3% ในวันนี้ จากความเชื่อของตลาดที่ว่าผู้นำของจีน สี จิ้น ผิง มีความจริงจังในการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนแบบต่อเนื่อง หลังจบการประชุมใหญ่ 2 สภาของทางการจีน โดยมีความเป็นไปได้ว่าการขึ้นมาของตลาดหุ้นจีนในช่วงนี้ จะมีลักษณะแบบ Broad Base หรือขึ้นในเกือบทุกเซกเตอร์มากกว่าเดิม

LIB Today's US Update

เจมี ดิมอน CEO ของ เจพี มอร์แกน ยังคงย้ำอีกครั้งว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังมีโอกาสสูงอยู่เหมือนเดิมที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ด้าน Global Head ของ เจพี มอร์แกน ได้ให้ความเห็นว่า ดัชนีหุ้น Magnificent-7 น่าจะลดลงอย่างรุนแรงหากกระแส AI ลดความร้อนแรงลง โดยเขามองว่าปรากฏการณ์ที่หุ้น US Tech หลังจากรู้ขึ้นมาอย่างร้อนแรง แล้วราคาจะลดลงมักเกิดขึ้นอยู่เสมอ และคาดว่าน่าจะใกล้มาถึง

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,769.66 (+0.12%)
S&P500	5,117.94 (-0.11%)
NASDAQ	16,019.27 (-0.41%)
GOLD	2,184.80 (-0.17%)
10yrs T Yield	4.092% (+0.0977%)

ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

12 มีนาคม	ก่อนเปิดตลาด	Kohl's Corp
12 มีนาคม	ก่อนเปิดตลาด	Archer-Daniels-Midland
12 มีนาคม	19:30 น.	US CPI Inflation (Feb)
12 มีนาคม	19:30 น.	US Hourly Earning (Feb)
12 มีนาคม	23:15 น.	BOE's Bailey Speak

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: คาดตลาดน่าจะเปิดในแดนบวก จากตัวเลข CPI สหรัฐที่น่าจะลดลงเนื่องจาก Rent ที่ลด
ตลาดหุ้นสหรัฐฯน่าจะเปิดในแดนบวกในคืนนี้ จากตัวเลข CPI สหรัฐ ประจำเดือน ก.พ. ที่น่าจะลดลงจากเดือนก่อนมากกว่าคาด เนื่องจากเรามอง Shelter Rent น่าจะลดลงค่อนข้างมากสำหรับตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่จะออกมาในคืนนี้ สำหรับหุ้นในวันนี้ได้แก่ Nvidia ซึ่งเป็นหุ้นเทคโนโลยีที่เหมือน Too good to be true แต่น่าจะเป็นของจริง เรามองว่าตลาดชิป AI ยังเติบโตได้มาก และบริษัทก็ยังเติบโตได้อีกมาก โดยที่คู่แข่งอื่นๆยังต้องใช้เวลานานไม่ต่ำกว่า 3-4 ปีในการไล่ให้ใกล้เคียงกว่า NVDA ที่น่าจะหนีไปอีกระดับ กว่าความเสี่ยงคือคาดการณ์ผลกระทบการปิดไปที Aggressive เกิน และส่งออกไปจีนที่ 25% ของรายได้

Nvidia [NVDA US]

หุ้นหลักที่ได้ประโยชน์จาก AI มากสุดในตลาด 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

ตลาดสหรัฐสร้างรายได้หลักให้บริษัท โดยจีนสร้างรายได้ให้ 20-25% ของทั้งหมด

ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

Price
USD857.74

Bloomberg Cons.
USD906.35

Forward P/E
34.83x

Bloomberg Consensus

61

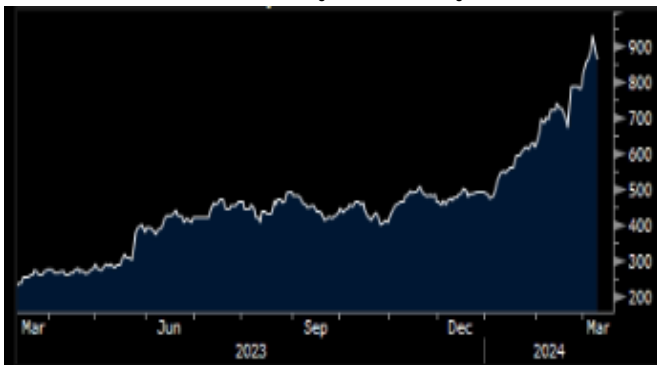
6

0

ณ 11 มี.ค. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 61 ราย ท้อ 6 ราย ขาย 0 ราย

Key indicator

ครองส่วนแบ่งตลาดชิป GPU เกือบทั้งหมดในอุตสาหกรรม, ร่วมเป็นพันธมิตรกับบริษัทชั้นนำ ในโครงการต่างๆด้านการประยุกต์เทคโนโลยี และ ตลาดชิป AI ยังอยู่ในช่วงเติบโตสูง



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

มีโอกาสการห้ามส่งออกสินค้าซึ่งจะมีหลากหลายประเภทมากขึ้นไปจีน จากทางการสหรัฐ, การกระจุกตัวของรายได้ที่เกินหนึ่งในสี่ ต่อลูกค้าเพียง 2 ราย และ คู่แข่งขึ้นรายใหม่เข้าสู่ตลาดชิป AI มากขึ้น

12 Mar 2024

Nvidia [NVDA US]

Financial Summary

Millions of USD	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	26,914	26,974	60,922	109,565
Gross Profit	17,828	15,827	44,807	83,032
EBITDA	12,028	8,065	35,361	72,068
Net Profit	9,811	6,134	30,059	60,759
Net Profit Margin (%)	36.5	22.7	49.3	55.5
Free Cash Flow	8,132	3,808	27,023	54,309
EPS (\$/share)	3.87	2.44	12.06	24.49

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ: ในภาพรวม สำหรับ 4Q รายได้ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$2.21 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +22% จากไตรมาสก่อน และกำไรจากการดำเนินงานที่ \$1.47 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +28% จากไตรมาสก่อน สำหรับผลประกอบการ 4Q แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

กลุ่ม Data Center: รายได้ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$1.84 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +27% จากไตรมาสก่อน โดยได้ประกาศ GPU รุ่นถัดไป HGX™ H200 ที่ใช้ H200 Tensor Core GPU รุ่นใหม่ ซึ่งมี HBM3e memory โดยคาดว่าจะวางตลาดใน 2Q ปีนี้ และประยุกต์ AI ในธุรกิจต่างๆ ผ่าน AI Foundation Models, Nemo และ DGX Cloud AI เพื่อพัฒนา Generative AI Application ให้กับ Microsoft Azure, SAP และ Amdocs เป็นลูกค้ารายแรกๆ โดยรายได้สุทธิปี 2023 ทำสถิติสูงสุดที่ \$4.75 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 217% จากปีก่อน โดยร่วมมือกับ Google ในการพัฒนา Gemma ซึ่งเป็นโมเดลด้าน open language รวมถึงสนับสนุนด้าน AI ให้รัฐบาลสหรัฐ

กลุ่มเกมมิ่ง: รายได้ที่ \$2.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น +56% จากปีก่อน โดยรายได้สุทธิปี 2023 ที่ \$1.04 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 15% จากปีก่อน

กลุ่ม Professional Visualization: รายได้ที่ \$463 ล้าน เพิ่มขึ้น +11% จากไตรมาสก่อน ประกาศความร่วมมือกับ Mercedes-Benz ในการใช้ NVIDIA Omniverse โดยรายได้สุทธิปี 2023 ที่ \$1.6 พันล้าน เพิ่มขึ้น 1%

กลุ่ม Automotive: รายได้ที่ \$281 ล้าน เพิ่มขึ้น +8% จากไตรมาสก่อน โดยรายได้สุทธิปี 2023 ที่ \$1.1 พันล้าน เพิ่มขึ้น 21% จากปีก่อน

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 2023

รายได้รวมที่ \$6.09 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 126% จากปีก่อน ในขณะที่กำไรสุทธิที่ \$3.23 หมื่นล้าน จากที่เคยทำได้ \$9.8 พันล้านในปีก่อน โดยมีกระแสเงินสดอิสระที่ \$2.7 หมื่นล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการที่ \$2.8 หมื่นล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q24

คาดยอดขายรวมสุทธิ \$2.4 หมื่นล้าน (บวกหรือลบ 2%), คาด Gross Margin อยู่ที่ 77% (บวกหรือลบ 50bp), ค่าใช้จ่ายด้านการดำเนินงานอยู่ที่ \$2.5 พันล้าน และอัตราภาษีอยู่ที่ 17% (บวกหรือลบ 1%)

แนวโน้มธุรกิจ 2024

ยอดขายรวมในปี 2024 น่าจะเติบโตได้ดีเหมือนกับปีที่ผ่านมา โดยกลุ่ม Data Center, เกมมิ่ง, Professional Visualization และ Automotive เป็นเซกเมนต์ที่เติบโตช่วยให้รายได้ของบริษัทงาเติบโต

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.ลิวอเรียเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรียเตอร์ 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 และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรียเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

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

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

Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเศกตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

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