

Nvidia (NVDA US)

3 เหตุผล.. ทำไม Nvidia (NVDA US) ถึงน่าสนใจ

- 1) ผู้นำธุรกิจเทคโนโลยีประมวลผลด้านกราฟฟิค (GPU) รุกสู่ธุรกิจ Metaverse
- 2) ธุรกิจ Data Center มีแนวโน้มสดใสจากกลุ่มลูกค้าองค์กร
- 3) กลุ่ม Semiconductor เติบโตไปพร้อมกับการพัฒนาเทคโนโลยีหลากหลาย Application

Company Profile

บริษัทผู้ผลิตการ์ดจอหรือหน่วยประมวลผลทางด้านการกราฟฟิค (Graphics Processing Unit: GPUs) ซึ่งเริ่มแรกใช้สำหรับทำการกราฟฟิค 3 มิติ สำหรับนิกอออกแบบและเกมออนไลน์ และต่อมาได้พัฒนามาทำ Machine Learning และ Deep Learning ซึ่งเป็นการใช้ Algorithm ในการประมวลผล เรียนรู้และคาดการณ์ผ่านชุดข้อมูลที่ป้อนเข้าไปซึ่งเป็นพื้นฐานของเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ โดยรายได้หลักของบริษัทครั้งหนึ่งมาจากธุรกิจการ์ดจอสำหรับเกมออนไลน์ และบางส่วนนำไปใช้ขุด Bitcoin ซึ่งที่ผ่านมาเติบโตอย่างมีนัยยะ และอีก 40% มาจากธุรกิจ Data Center ซึ่งมุ่งเน้นไปยังธุรกิจ Cloud ซึ่งมีศักยภาพในการเติบโตเช่นกัน

ผู้นำธุรกิจชิปประมวลผลด้านกราฟฟิค รุกสู่ธุรกิจ Metaverse

ด้วยประสิทธิภาพของการ์ดจอ หรือ GPUs ที่มีความละเอียดในการจับภาพ สร้างประสบการณ์ต่อผู้ใช้ ส่งผลให้ Nvidia สามารถครองส่วนแบ่งตลาดได้ถึง 80% โดยธุรกิจเกมออนไลน์ถือเป็นสัดส่วนรายได้หลักยังคงเติบโตต่อเนื่อง หนุนจากความต้องการ GeForce ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ประมวลผลกราฟฟิคเกม อีกทั้งยังมีการเปิดตัวการ์ดกราฟฟิคที่ใช้สำหรับการขุด Cryptocurrency โดยเฉพาะอีกด้วย

นอกจากนี้ บริษัทยังตั้งเป้ารุกเข้าสู่ทรนด์ Metaverse ซึ่งกำลังเป็นกระแสระดับโลกช่วงนี้ อย่างการพัฒนา Omniverse ซึ่งเป็นแพลตฟอร์ม 3 มิติที่จะรวบรวมของเชี่ยวชาญของ Nvidia ทั้งด้าน AI, การจำลอง, กราฟฟิคและโครงสร้างพื้นฐานด้านการประมวลผลอีกด้วย โดยแนวคิด Omniverse ของ Nvidia จะช่วยเชื่อมต่อโลกความเป็นจริง กับพื้นที่ในโลกเสมือนจริงได้ดียิ่งขึ้น

ธุรกิจ Data Center มีแนวโน้มสดใสจากกลุ่มลูกค้าองค์กร

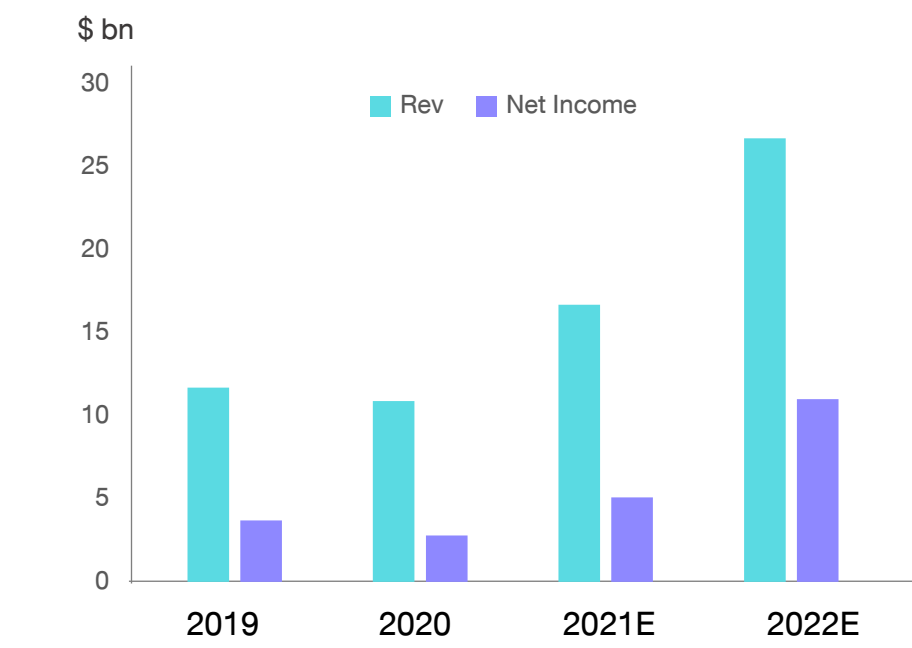
ธุรกิจ Data Center เป็นหนึ่งในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโต จากการพัฒนาระบบ Cloud ซึ่งทาง Goldman Sachs ประเมินว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนในระบบ Cloud ของบริษัทในภาพรวมจะเติบโต 20% ในปีนี้ จึงมองว่า Nvidia จะได้รับประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้ในธุรกิจนี้อยู่ราว 40% ของรายได้รวม ซึ่งรายได้ส่วนนี้โตขึ้นประมาณ 50% ต่อปี หนุนจากการขาย GPUs ที่ใช้ในระบบ Cloud ให้กับลูกค้าระดับองค์กรที่มีความสามารถในการขยายระบบให้รองรับความต้องการใช้งานที่เพิ่มขึ้นอย่างมหาศาลอย่าง Amazon (AMZN US), Microsoft (MSFT US), Alphabet (GOOGL US) เป็นต้น



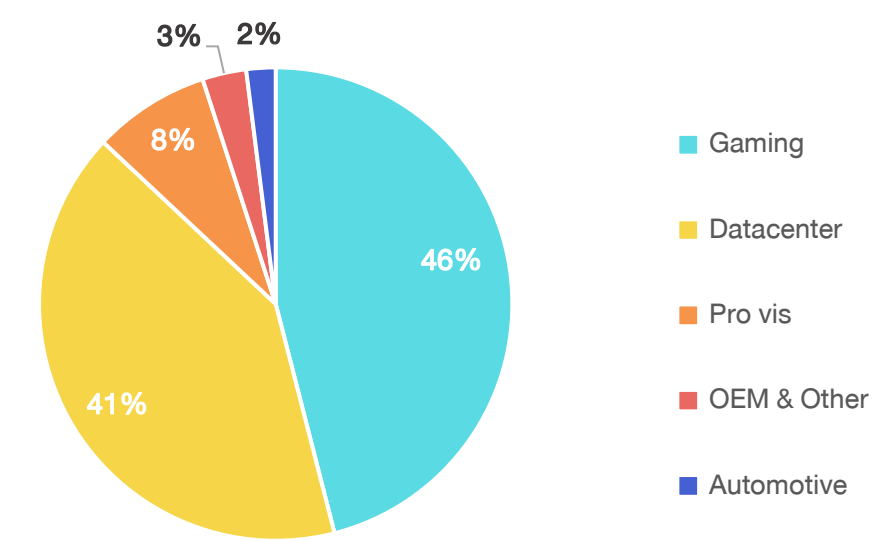
Last Price : \$252.42
Cons. Target Price: \$345.25 (+36.8%)
Cons. Rating: **BUY**
Market Cap: \$631bn
Stock Exchange: NASDAQ

Key Information	20A	21E	22E
PE:	72.1x	49.3x	56.7x
EPS Growth:	-16.0%	67.7%	73.8%
ROE:	28.8%	45.1%	47.0%
Dividend Yield :	0.06	0.22	0.07

Financials



Revenue Breakdown



Source: Company Data, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research, Deutsche Bank, Global Market Outlook First Quarter 2022 by Investment Advisory Product & Strategy, Asia Plus Securities as of 2/2/22

กลุ่ม Semiconductor เติบโตไปพร้อมกับการพัฒนาเทคโนโลยีหลากหลาย Application

อ้างอิงจาก [Global Market Outlook First Quarter 2022](#) มองว่าในภาพรวม ความต้องการของกลุ่ม Semiconductor ยังคงเติบโตหนุนจากการเปลี่ยนผ่านยุคดิจิทัล ซึ่งเร่งตัวจากการแพร่ระบาดของสถานการณ์ Covid-19 ซึ่งคาดว่าอุตสาหกรรมจะเติบโตต่อเนื่องราว 4% ต่อปี อีกทั้งมองว่า Valuation ของผู้ผลิต Semiconductor อยู่ที่ Forward PE อยู่ที่ 18 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับที่ไม่แพง และต่ำกว่าค่า Forward PE ของดัชนี S&P500 ซึ่งอยู่ที่ 22 เท่า ถึงแม้ว่า Nvidia จะมี Forward PE ที่สูงกว่าอุตสาหกรรม แต่เรามองว่าบริษัทยังมีศักยภาพในการเติบโต อีกทั้งมีผลประกอบการที่แข็งแกร่ง สะท้อนในอัตรากำไรขั้นต้นซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ 60-65% และทาง Bloomberg ประเมินว่าอาจปรับขึ้นไปเกือบ 70% ในปี 2022-23

3 ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

1. การแข่งขันที่ดุเดือดและคู่แข่งที่เพิ่มขึ้น
2. ความต้องการของผลิตภัณฑ์อาจจะผันผวนตามวัฏจักรของกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น
3. รายได้ส่วนมากของบริษัทมาจากลูกค้ารายใหญ่เพียงไม่กี่แห่ง

Technical View by ASP Research



Technical Comment: ภาพรายสัปดาห์อยู่ในจังหวะกลับตัวจากแท่งเทียน Bullish Spinning Bottom ยืนเหนือแนวรับที่ \$228 คาดอยู่ในช่วงฟื้นตัว ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ \$272 และ \$346



Source: nvidia.com



Source: nvidia.com



Source: xrtoday

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด