

# 看漲研究員

NVDA | 2025-11-27

## 看漲分析師:核心論點

NVIDIA (NVDA) 正站在歷史性的AI革命最前沿,是這場科技浪潮中無可爭議的領導者與最大贏家。其在GPU技術上的絕對壟斷地位,以及無可匹敵的CUDA軟體生態系統,已為其構築了深不見底的護城河。我們堅信,儘管市場短期可能存在雜音,NVDA的強勁成長動能、卓越的獲利能力及被市場嚴重低估的真實價值,將使其股價在未來持續創下歷史新高。每一次的市場回調,都是大膽投資者進場佈局、迎接財富爆發的黃金機會。NVDA不僅是「不可阻擋的AI股票」,更是未來數年內推動股市前行的核心引擎,其股價目標將遠超當前分析師的樂觀預期,直指更宏偉的里程碑。

## 成長論證

NVDA的成長動能堪稱業界奇蹟,其財務數據完美詮釋了「爆炸性成長」一詞。從最新的基本面報告來看,2025財年總營收達到驚人的1304.97億美元,較2024財年的609.22億美元,實現了超過一倍的成長,這絕非偶然,而是AI時代來臨下的必然結果。毛利潤從443.01億美元飆升至978.58億美元,淨利潤更是高達728.80億美元,這些數據無疑證明了NVDA產品的極高附加值及其在市場上的定價能力。

公司的獲利能力指標更是令人瞠目結舌。追溯十二個月(TTM)利潤率高達53%,營運利潤率達63.2%,這充分體現了NVDA作為技術領導者的成本控制優勢和效率。更令人振奮的是,資產報酬率(ROA)為53.5%,股東權益報酬率(ROE)飆升至107.4%,這不僅展現了公司利用資產和股東資金創造驚人回報的能力,更預示著未來成長的巨大潛力。公司股東權益從2024財年的429.78億美元大幅增至2025財年的793.27億美元,財務結構穩健得無可挑剔,負債權益比率僅0.41,遠低於同業。

NVDA的現金流狀況更是強健無比。2025財年營運現金流高達640.89億美元,自由現金流也高達608.53億美元,這意味著公司擁有巨額資金可供再投資、技術研發、甚至慷慨回饋股東,如近期大手筆的股票回購支出(337.06億美元)。這些充沛的現金流是公司持續創新和擴張的堅實後盾。研究與開發費用在2025財年高達129.14億美元,如此巨大的研發投入確保了NVDA在技術革新上的絕對領先優勢,使其能夠持續推出顛覆性產品。

此外,市場對AI基礎設施的需求持續激增,這是NVDA最核心的成長催化劑。從新聞報導中可見,AlphaTON Capital等公司大規模採購NVDA的GPU,顯示其產品在AI基礎設施中是不可或缺的。華爾街分析師普遍看好NVDA的長期發展潛力,甚至有分析師大膽預測「在飆升300%前值得買入」,這不是憑空臆測,而是基於NVDA在AI晶片領域的絕對壟斷地位和龐大需求所做出的合理判斷。執行長黃仁勳鼓勵員工「瘋狂」利用AI的態度,更彰顯了公司對AI技術應用的堅定信心和前瞻視野。NVDA不僅僅是提供硬體,其CUDA軟體生態系統更是築起了深厚的護城河,讓競爭者望塵莫及。在全球對AI運算能力渴求不斷升級的背景下,NVDA無疑是最大的受益者,其成長趨勢將遠超市場想像。

## 反駁看跌

近期市場上關於NVDA的看跌論點,無非是杞人憂天、誇大其詞,充滿了對市場趨勢的誤判與對成長型公司的無知!

首先,關於「技術面短期偏弱」的說法,簡直是鼠目寸光!股價跌破50日均線(186.62美元)、MACD轉負、RSI下滑,這不過是經歷了驚人漲幅後的健康獲利了結,亦或是部分散戶的過度恐慌。真正重要的是,NVDA的200日均線(153.19美元)依然遠遠位於其下方,並且50日均線仍位於200日均線之上,形成了一個教科書般的「黃金交叉」,這清晰無誤地指示著無可動搖的長期牛市趨勢!短期波動,正是給予錯失良機的投資者上車的黃金機會,絕非趨勢反轉的訊號。那些被短期指標迷惑的人,只會錯失財富列車,為自己的保守付出代價。

其次,關於「競爭加劇」的論點,更是荒謬可笑!Google的TPU或AMD的GPU,固然是市場上的參與者,但它們與NVDA的技術實力、生態系統成熟度、市場佔有率和品牌影響力相比,根本不在同一個量級。NVDA的CUDA平台是AI開發者的首選標準,其護城河之深,讓任何競爭者都難以望其項背。Meta考慮採購Google TPU?這不過是企業多元化供應鏈的正常考量,絲毫不能撼動NVDA作為AI核心供應商的絕對地位。競爭當然存在,但NVDA的創新速度和市場滲透力,讓這些所謂的「挑戰者」永遠只能在後追趕,無法

望其項背。市場情緒分析報告也明確指出,對競爭的擔憂「目前未對股價情緒產生顯著負面影響」,這恰恰證明了市場對NVDA領導地位的堅定信心。

最後,SoftBank出售持股,有何值得大驚小怪?這僅是單一機構的投資組合調整,與NVDA的基本面毫無關聯,社群情緒報告也指出「對SoftBank的舉動應持保留態度」。而高估值的論點,更是對成長型股票的無知!NVDA的本益比雖然高達45.25,但其PEG比率僅為0.696,遠低於1,這清晰表明其股價相對其爆炸性盈餘成長而言,是被嚴重低估的!那些只看到高本益比而忽略其成長率和分析師目標價(250.39美元)的人,註定會錯失這波世紀級的AI紅利。悲觀者永遠只看陰影,而智者早已看見光明與財富!

#### 投資建議

基於NVDA無與倫比的成長動能、深厚的競爭護城河以及被市場嚴重低估的估值優勢,我們給予最堅定、最積極的「強烈買入」投資建議!投資者應立即把握當前因市場短期回調而創造出的絕佳進場時機。

我們建議,不必過度恐懼短暫的市場波動,反應將其視為吸納優質籌碼的策略性機會。技術分析報告中提到的170-172美元支撐區間,是極具吸引力的分批建倉點位,甚至在現價區間大膽買入亦無不可。股價跌破50日均線,正好為我們提供了更優的買入成本。長期而言,NVDA的股價目標將遠超分析師預期的250.39美元,向更宏偉的2萬億美元市值邁進。

對於已持有的投資者,應堅定信念,繼續長期持有,享受AI革命帶來的巨大財富增值。對於尚未入場的投資者,現在正是果斷出擊、佈局未來的最佳時刻。忽略那些短視的看跌雜音,聚焦NVDA作為AI時代核心推動者的長期價值。大膽買進,坐等財富飆升!

本報告為看漲方研究分析,立場偏向積極樂觀。建議搭配看跌方觀點與風險評估綜合研判。投資有風險,請謹慎評估。