

基本面分析師

NVDA | 2025-11-27

輝達(NVIDIA Corporation,股票代碼:NVDA)基本面分析報告

1. 公司概述

輝達公司(NVDA)是一家總部位於美國加州聖克拉拉的跨國科技巨頭,以其在圖形處理單元(GPU)設計與製造領域的領先地位而聞名,產品廣泛應用於遊戲和專業市場。近年來,輝達已成為人工智慧(AI)和視覺計算領域的創新先驅,其技術在數據中心、自動駕駛、專業視覺化、元宇宙等高成長性市場中扮演關鍵角色。公司不僅提供領先的硬體產品,更透過CUDA平台等軟體生態系統,鞏固其在高性能計算領域的領導地位。輝達在半導體產業中擁有強大的競爭優勢,包括卓越的研發能力、廣泛的產品組合、強大的品牌影響力以及對新興技術趨勢的敏銳洞察和快速佈局。其GPU技術已成為AI運算的核心,使其在AI熱潮中受益匪淺,並預期將持續推動其業務成長。

2. 財務分析

獲利能力分析:

從損益表數據來看,輝達在2025財年展現了驚人的營收與獲利成長。截至2025年1月31日的財年,公司總營收達到1304.97億美元,相較於2024財年的609.22億美元,實現了超過一倍的成長。毛利潤亦從443.01億美元大幅躍升至978.58億美元。營運收入高達814.53億美元,淨利潤為728.80億美元,顯示其卓越的經營效率和市場主導地位。根據基本面數據,輝達的追溯十二個月(TTM)利潤率(Profit Margin)高達53%,營運利潤率(Operating Margin TTM)為63.2%,這反映了公司產品的高附加值以及強大的定價能力。此外,資產報酬率(Return On Assets TTM)為53.5%,股東權益報酬率(Return On Equity TTM)更達到驚人的107.4%,凸顯了其在利用資產和股東資金方面創造利潤的極高效率。研究與開發費用在2025財年達129.14億美元,顯示公司持續投入創新以維持其技術領先優勢。

財務結構分析:

檢視資產負債表,截至2025年1月31日,輝達的總資產為1116.01億美元,其中流動資產佔801.26億美元,顯示公司擁有充裕的短期流動性。現金及約當現金為85.89億美元,庫存為100.80億美元。總負債為322.74億美元,其中流動負債為180.47億美元。股東權益總計793.27億美元。計算負債權益比率(Total Liabilities / Total Shareholder Equity)約為0.41(322.74億美元 / 793.27億美元),遠低於1,顯示公司財務結構穩健,負債水準相對較低,對外部融資的依賴度不高,具有良好的償債能力和財務彈性。

現金流分析:

現金流量表顯示,2025財年輝達的營運現金流達到640.89億美元,相較於2024財年的280.90億美元大幅成長,反映出公司核心業務產生現金的能力極強。資本支出為32.36億美元,相對營運現金流而言佔比較低。因此,自由現金流(營運現金流減去資本支出)高達608.53億美元(640.89億美元 - 32.36億美元),顯示公司擁有龐大的資金用於再投資、償債或回報股東。投資活動現金流為負204.21億美元,主要是由於投資活動支出增加,這可能包括併購或對其他資產的投資。融資活動現金流為負423.59億美元,主要是由於股票回購支出(337.06億美元)以及支付股利(8.34億美元),這表明公司積極透過回購股票來提升股東價值,同時也維持股利發放。整體現金流狀況極為健康,顯示公司營運強勁且具備高度的財務彈性。

3. 估值研判

根據目前數據,輝達的本益比(PERatio)為45.25,相較於歷史平均水準和同業而言,可能顯得較高,反映市場對其未來成長的高度預期。然而,其PEG比率(PEGRatio)為0.696,低於1,這通常被視為股價相對其盈餘成長率被低估的訊號,表明其高本益比是由強勁的盈餘成長所支撐。分析師目標價為250.39美元,與當前股價(根據TTM EPS 3.93和PERatio 45.25,估算股價約177.6美元,實際股價應以即時市場價格為準,此處僅作參考)相比,存在一定的上行空間,顯示分析師對其未來表現持樂觀態度。考慮到輝達在AI和數據中心市場的領先地位及其強勁的獲利成長前景,儘管絕對估值較高,但相對成長性而言仍具投資價值。

4. 投資建議

綜合以上基本面分析,輝達(NVDA)展現出極為強勁的財務體質和卓越的獲利能力。公司在半導體產業中,特別是在GPU和AI領域,擁有無可撼動的領先地位和巨大的成長潛力。其營收和淨利潤的爆炸性成長、高利潤率、高效的資產利用率以及充沛的自由現金流,都證明了其作為一家頂級科技公司的價值。儘管其本益比相對較高,但考慮到其低於1的PEG比率以及分析師的樂觀目標價,市場對其高估值背後是基於對未來強勁成長的合理預期。因此,基於輝達強大的基本面和在AI產業的戰略地位,本報告給予買入的投資建議。投資者應持續關注公司在AI技術發展和數據中心市場擴張方面的進展,並密切留意宏觀經濟環境及半導體產業的供需變化。

5. 財務數據表格

指標 | 2025財年數據 (美元) | 2024財年數據 (美元) | 說明

----- | ----- | ----- | -----

損益表數據 |||

總營收 | 130,497,000,000 | 60,922,000,000 | 營收實現翻倍成長

毛利潤 | 97,858,000,000 | 44,301,000,000 | 毛利潤大幅增長,產品附加值高

營運收入 | 81,453,000,000 | 32,972,000,000 | 營運效率卓越

淨利潤 | 72,880,000,000 | 29,760,000,000 | 獲利能力驚人

資產負債表數據 |||

總資產 | 111,601,000,000 | 65,728,000,000 | 資產規模持續擴大

總負債 | 32,274,000,000 | 22,750,000,000 | 負債水準合理

股東權益 | 79,327,000,000 | 42,978,000,000 | 股東權益大幅增加,財務結構穩健

現金流量表數據 |||

營運現金流 | 64,089,000,000 | 28,090,000,000 | 核心業務現金創造能力強勁

資本支出 | 3,236,000,000 | 1,069,000,000 | 投資於未來成長

關鍵財務比率 |||

ROE (TTM) | 107.4% | 107.4% | 股東權益報酬率極高

本益比 (P/E) | 45.25 | N/A | 市場對成長的高度預期

負債權益比率 | 0.41 | 0.53 | 財務結構穩健,負債風險低

EPS成長率 (YoY) | 66.7% | N/A | 盈餘成長動能強勁

自由現金流 | 60,853,000,000 | 27,021,000,000 | 充裕資金用於再投資或回報股東

本報告為基本面分析,建議參考最新財報公告並搭配技術面及市場情緒綜合研判。財務數據可能存在時間差,投資有風險,請謹慎評估。