



NVIDIA Equity Research

NVIDIA ist ein weltweit führender Anbieter von Grafikprozessoren (GPUs) und System-on-a-Chip-Lösungen, die insbesondere in den Bereichen Künstliche Intelligenz/High-Performance Computing und Gaming Anwendung finden. Im Jahr 2024 deckte NVIDIA rund 38 % des globalen Data-Center-Markts ab, für 2027 wird ein Anteil von rd. 60 % prognostiziert.¹ Neben Hardware bietet das Unternehmen auch Softwareplattformen an, die leistungsstarke Visualisierungen (Gaming) und datengetriebene Anwendungen (KI resp. LLMs) ermöglichen.

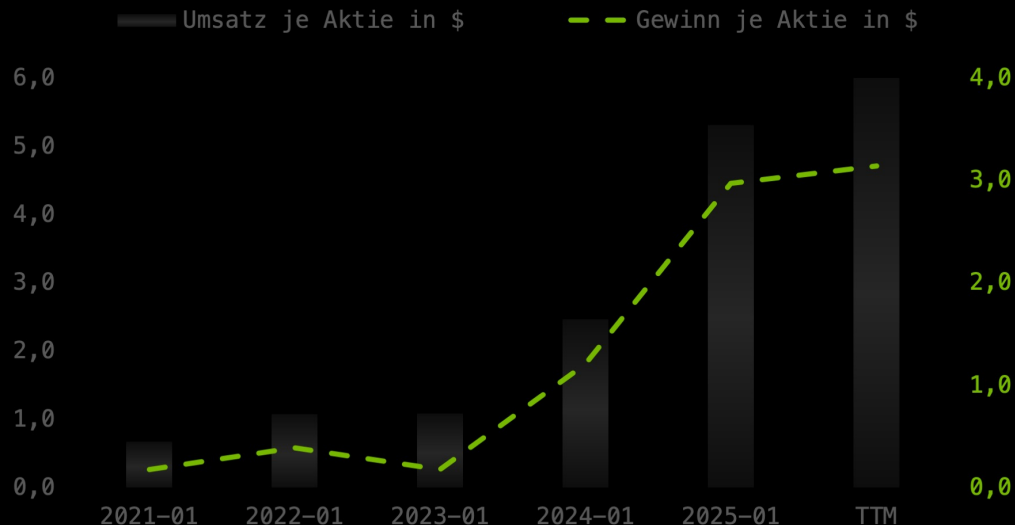
🔑 Key Facts

🏠 **Founded:** 1993, Santa Clara (Kalifornien, USA) |
👤 **CEO:** Jensen Huang (Mitgründer & CEO, 3,5% Aktien) |
📍 **HQ:** Santa Clara, Kalifornien, USA |
👥 **Mitarbeiter:** ~26.000 weltweit (per 2024) |

📊 Kapitalmarktdaten (2025-06)²

📈 **Ticker:** NASDAQ: NVDA |
💰 **Aktienkurs:** \$142,29 (per 2025-06-06) |
📄 **Ausstehende Aktien:** rd. 24,55 Mrd. (per 2025-06-06) |
🏢 **Hauptaktionäre:** 8,7% Vanguard, 7,5% BlackRock, 4,0% Fidelity |
📊 **Marktkapitalisierung:** rd. \$3,49 Bio. (per 2025-06-06) |
💵 **Gewinn je Aktie*:** \ \$2,97 (per 2025-01) |
📊 **KGV:** rd. x45,3 (Aktienkurs / EPS 2025-01) |

¹Folie 3: Data Center/KI-Infrastruktur
© Oliver Gerd Schüürmann, 2025-06-06



<https://www.onvista.de>

²<https://quickfs.net>

<https://www.gurufocus.com/stock/NVDA/financials>



5Y IS & CFS Auszug¹

■ Umsatz in \$Mio

FCF in \$Mio

- EBITDA-Marge

EBITDA in \$Mio

■ Total Liabilities in \$Mio

— — Nettomarge

M\$	2021-01	2022-01	2023-01	2024-01	2025-01
	= 2020				

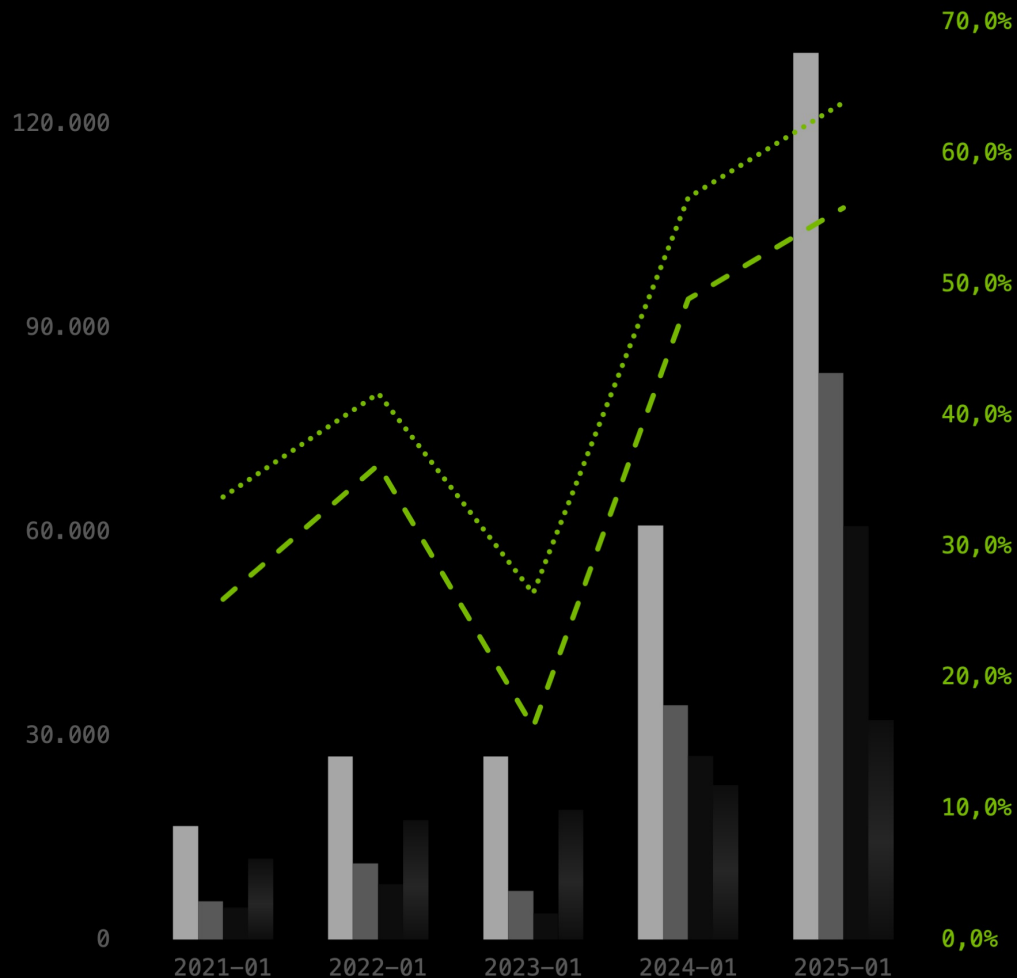
Umsatz Segmente

Data Center	15.005	47.525	115.186
Gaming	9.067	10.447	11.350
Visualization	1.544	1.553	1.878
Automotive	903	1.091	1.694
OEM & Other	455	306	389

Umsatz Total	16.675	26.914	26.974	60.922	130.497
YoY Wachstum		61,4%	0,2%	125,8%	114,2%
CAGR					50,9%

EBITDA	5.630	11.215	7.120	34.480	83.317
YoY Wachstum		99,2%	(36,5)%	384,2%	141,6%
CAGR					71,4%

Free Cash Flow	4.694	8.132	3.808	27.021	60.853
YoY Wachstum		72,2%	(53,1)%	709,5%	225,2%
CAGR					66,9%



Zahlenangaben erfolgen im deutschen Format (Komma = Dezimaltrennzeichen, Punkt = Tausendertrennzeichen); Nvidia berichtet 2025-01 = Geschäftsjahr 2024

¹<https://investor.nvidia.com/financial-info/financial-reports/>

¹<https://quickfs.net>



Data Center/KI-Infrastruktur

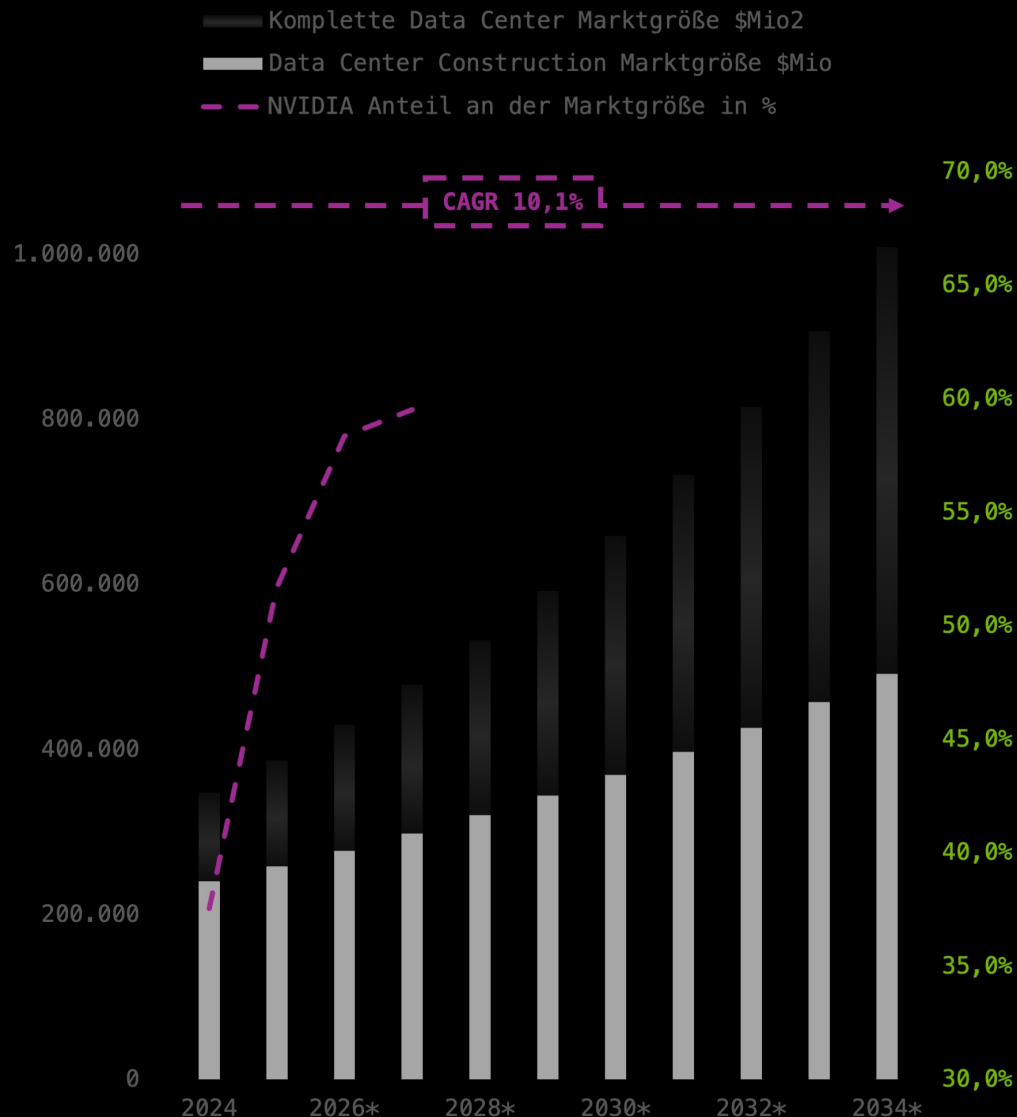
Data Center bilden das infrastrukturelle Rückgrat der KI-Entwicklung

Die Leistungsfähigkeit der KI-/LLM-Modelle hängt maßgeblich von der Verfügbarkeit skalierbarer Rechenkapazitäten ab. Insbesondere im Training und der Inferenz großer Foundation Models führt zusätzliche Rechenleistung zu signifikanten Effizienzgewinnen und Fortschritten in der Modellqualität.

Investitionen in Data Center bzw. Hardware/ Infrastrukturkomponenten leisten damit einen zentralen Beitrag zur weiteren Skalierung der Modelle.¹ Angesichts der frühen Phase der Kapitalallokation ist das ökonomische Potenzial noch nicht ausgeschöpft.

Es wird prognostiziert, dass die CAGR des Data Center Markts 10,1% bis 2034 betragen wird.²

¹William Blair – “The AI Opportunity: Investing Billions, Impacting Trillions”, 2025-05.
<https://active.williamblair.com/global-equity/gurvir-grewal/the-ai-opportunity-investing-billions-impacting-trillions/#close>



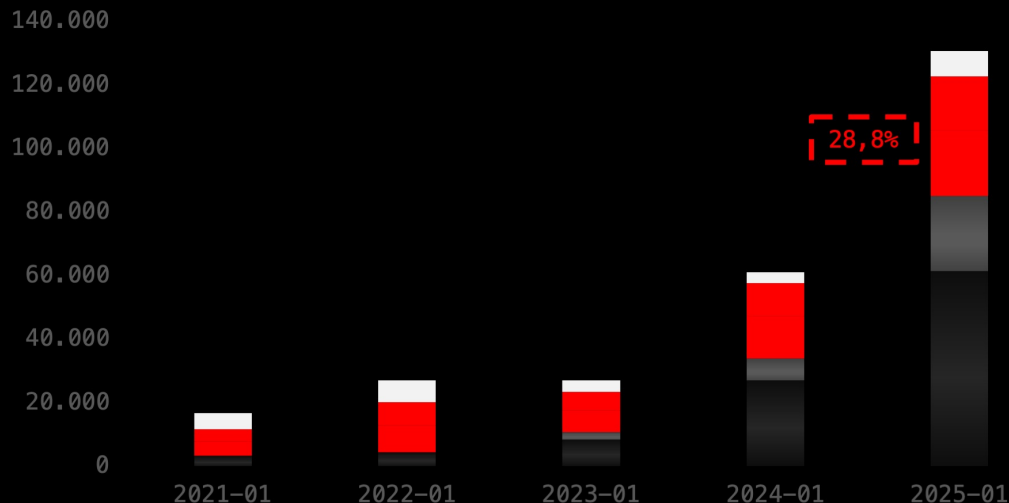
²*Forecast
<https://www.precedenceresearch.com/data-center-market>
<https://www.gurufocus.com/stock/NVDA/financials>



Geopolitisches Risiko

Absatzmärkte ¹	2021-01	2022-01	2023-01	2024-01	2025-01
Umsatz Total	16.675	26.914	26.974	60.922	130.497
United States	3.214	4.349	8.292	26.966	61.257
Anteil Umsatz in %	19,2%	16,1%	30,7	44,2%	46,9%
				CAGR	80,3%
Singapore			2.288	6.831	23.684
Anteil Umsatz in %			8,4%	11,2%	18,1%
				CAGR	117,9%
Taiwan	4.531	8.544	6.986	13.405	20.573
Anteil Umsatz in %	27,1%	31,7%	25,8%	22,0%	15,7%
				CAGR	35,3%
China	3.886	7.111	5.785	10.306	17.108
Anteil Umsatz in %	23,3%	26,4%	21,4%	16,9%	13,1%
				CAGR	34,5%
Andere	5.044	6.910	3.623	3.414	7.875
Anteil Umsatz in %	30,2%	25,6%	13,4%	5,6%	6,0%
				CAGR	9,3%

■ Umsatz Andere in \$Mio
■ Umsatz in China in \$Mio
■ Umsatz in Taiwan in \$Mio
■ Umsatz in Singapore in \$Mio
■ Umsatz in den United States in \$Mio



Geopolitisches Risiko in der NVIDIA-Absatz- und Wertschöpfungskette

Die Absatz- und Wertschöpfungskette von NVIDIA ist in hohem Maße geopolitischen Spannungen ausgesetzt. Im Jahr 2024 (Geschäftsjahr 2025-01) erwirtschaftete das Unternehmen rund **28,8%**¹ seines Umsatzes in China und Taiwan. Ein potenzieller militärischer Konflikt stellt daher ein unmittelbares Risiko sowohl für essenzielle Produktionspartner wie TSMC als auch für die Absatzmärkte (China & Taiwan) von NVIDIA dar. Parallel dazu verschärfen protektionistische Maßnahmen die Komplexität globaler Lieferbeziehungen. Ergänzend besteht eine signifikante Rohstoffabhängigkeit von China, da zahlreiche für die Chipproduktion kritische Rohstoffe entweder direkt dort gefördert oder über chinesisch dominierte Lieferketten gehandelt werden.

¹https://s201.q4cdn.com/141608511/files/doc_financials/2023/ar/2023-Annual-Report-1.pdf

²https://s201.q4cdn.com/141608511/files/doc_financials/2025/annual/NVIDIA-2025-Annual-Report.pdf



EV/Comps & DCF¹*

TTM JA – Infrastruktur	KGV	Cap/ Umsatz	Cap/ EBITDA	EV/ Umsatz	EV/ EBITDA
AMD	x84,2	x6,8	x31,4	x6,7	x31,2
ASML	x31,6	x9,0	x24,3	x8,7	x23,6
Broadcom	x114,9	x20,9	x40,0	x22,0	x42,0
Intel	x-4,5	x1,6	x11,6	x2,4	x17,3
NVIDIA	x45,3	x23,5	x39,6	x23,5	x39,6
TSMC	x18,4	x7,7	x11,2	x7,3	x10,7

DCF Metrics 2025-06-06+4,3Y	WACC	TGR	Umsatz- Wachstum	IW per Aktie ²	Markt- wert ³	Aktien- kurs ⁴ zu ³
Konservativ	15,0%	1,8%	77,2%	\$80,6	\$301,0	+111,6%
Base	14,0%	2,0%	80,2%	\$90,7	\$315,6	+121,9%
Optimistisch	13,0%	2,5%	90,2%	\$105,8	\$421,0	+195,9%

Aktien notieren i.d.R. nicht exakt auf ihrem intrinsischen Wert (IW² <- DCF-Verfahren). Der Kapitalmarkt preist typischerweise entweder einen Bewertungsaufschlag (Premium) oder einen Abschlag (Discount) ein. Der Spread zwischen Premium/Discount und intrinsischem Wert lässt sich prognostizieren, indem auf Basis historischer Daten das implizite EPS-Multiple modelliert wird (d. h. welches EPS hat in der Vergangenheit welche Notation gerechtfertigt). Unter der Annahme konstanter Rahmenbedingungen (ceteris paribus) kann daraus eine potenzielle zukünftige Notation (+ 4,3Y) abgeleitet werden. Darauf aufbauend lässt sich eine indikative Bewertungsspanne zwischen dem berechneten intrinsischen Wert² und dem zukünftigen Marktwert³ ableiten.

¹<https://github.com/OliverGerd98/Financial-analysis->

*Exclude Folie 4: Geopolitik China -> Taiwan

⁴2025-06-06 = Aktienkurs \$142,29

