



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 60 % prognostiziert.¹ Neben Hardware bietet das Unternehmen auch Softwareplattformen an, die leistungsstarke Visualisierungen (Gaming) und datengetriebene Anwendungen (KI resp. LLMs) ermöglichen.

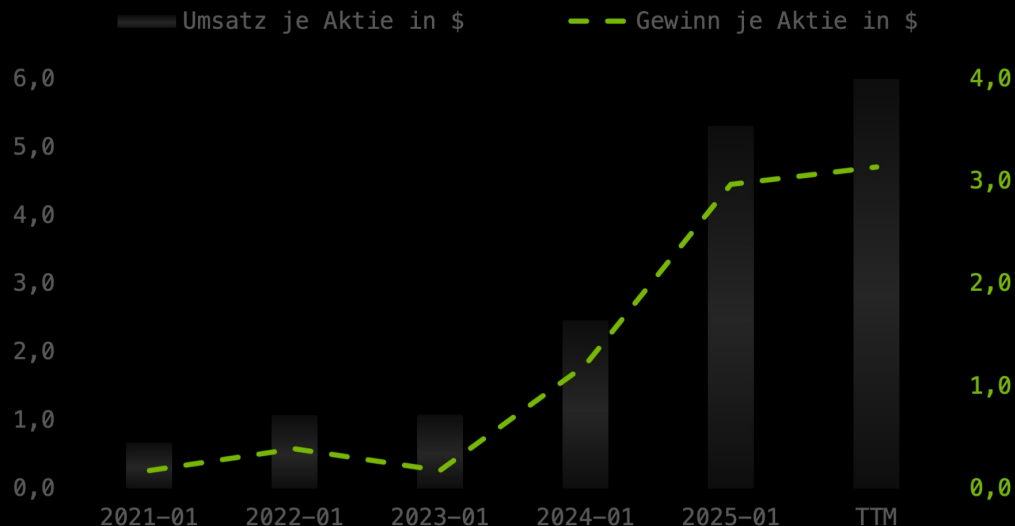
🔑 Key Facts

📅 **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 / * 2025-01) |

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



<https://www.onvista.de>

²<https://quickfs.net>

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



5Y IS & CFS Auszug¹

M\$

| | 2021-01 | 2022-01 | 2023-01 | 2024-01 | 2025-01 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | | | | = 2020 |

Umsatz Segmente

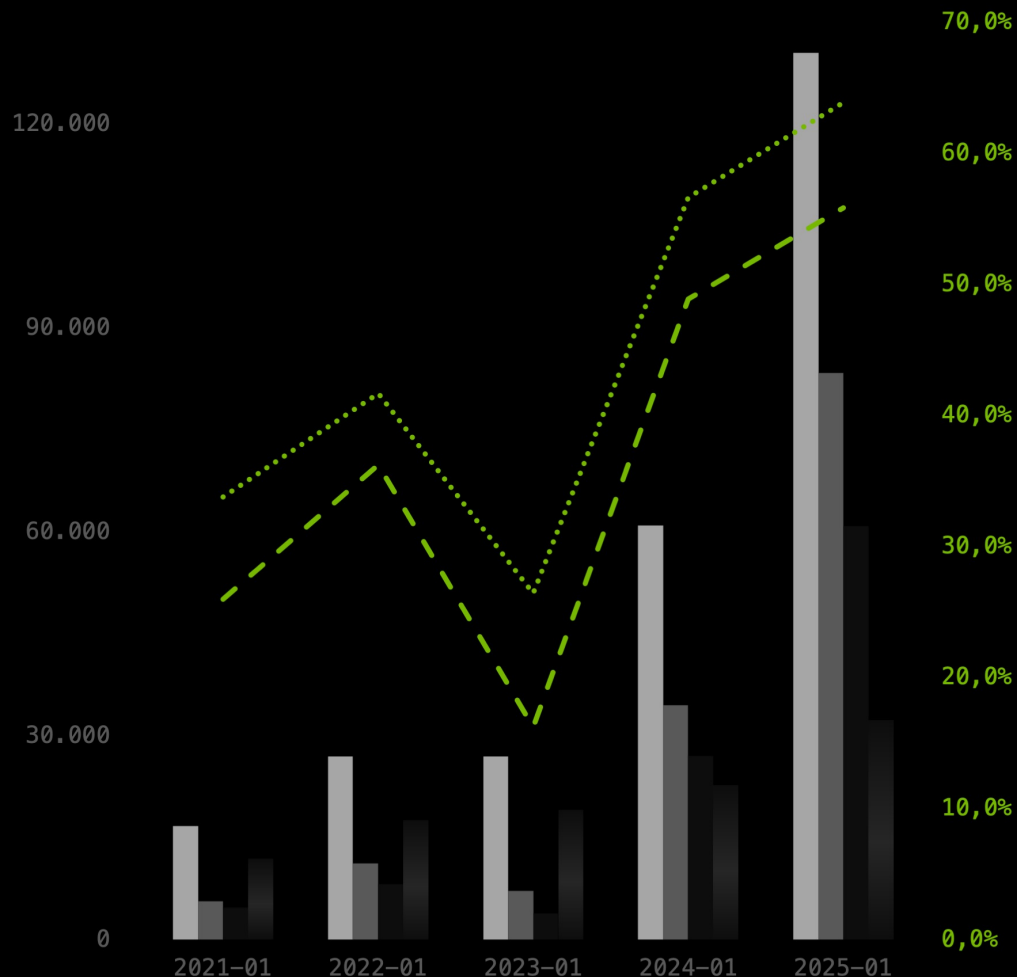
| | | | | | |
|---------------|--|--|--------|--------|---------|
| Data Center | | | 15.005 | 47.525 | 115.186 |
| Gaming | | | 9.067 | 10.447 | 11.350 |
| Visualization | | | 1.544 | 1.553 | 1.878 |
| Automotive | | | 903 | 1.091 | 1.694 |
| OEM & Other | | | 455 | 306 | 389 |

| | | | | | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 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% |

Umsatz in \$Mio
FCF in \$Mio
EBITDA-Marge
EBITDA in \$Mio
Total Liabilities in \$Mio
Nettomarge



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

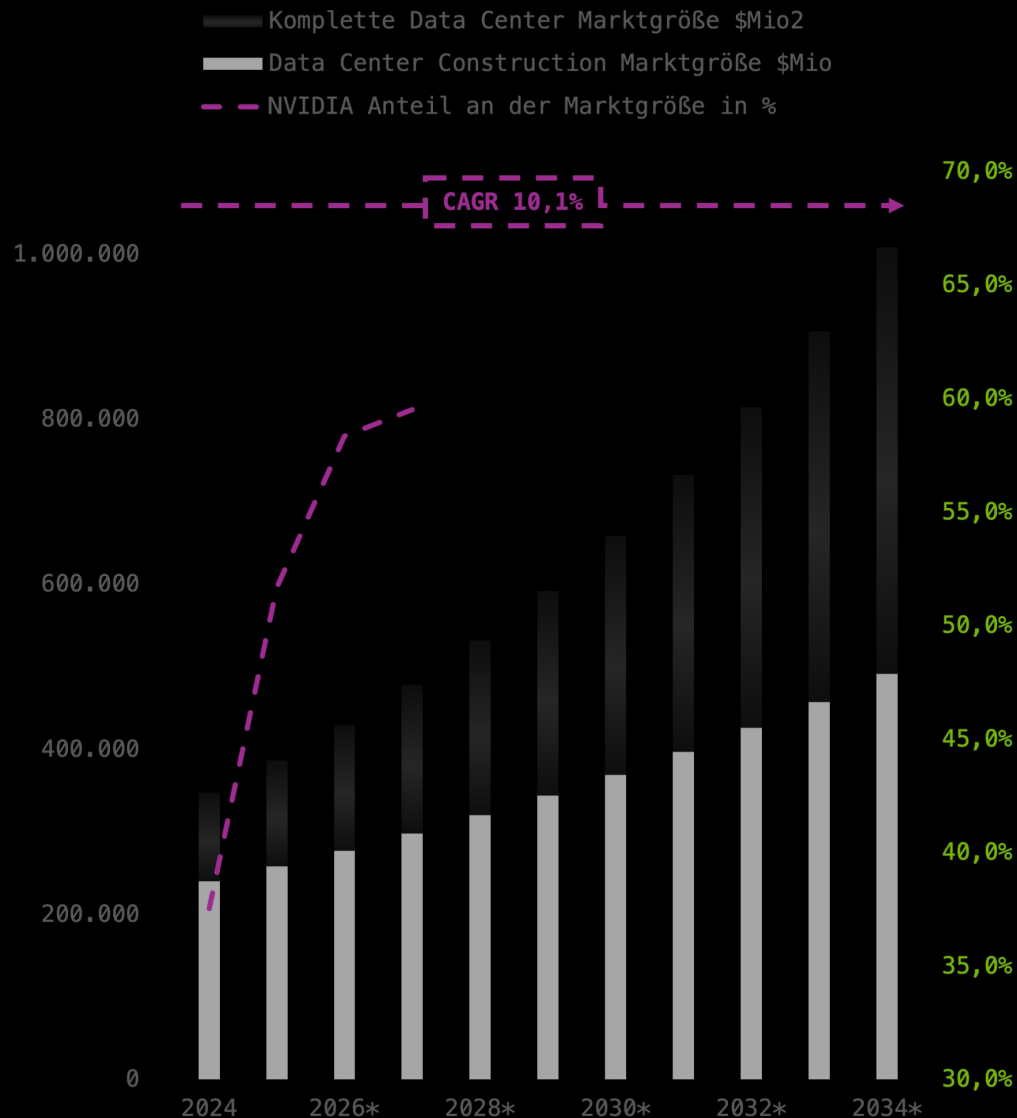
Rechenzentren bilden das infrastrukturelle Rückgrat der KI-Entwicklung

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>



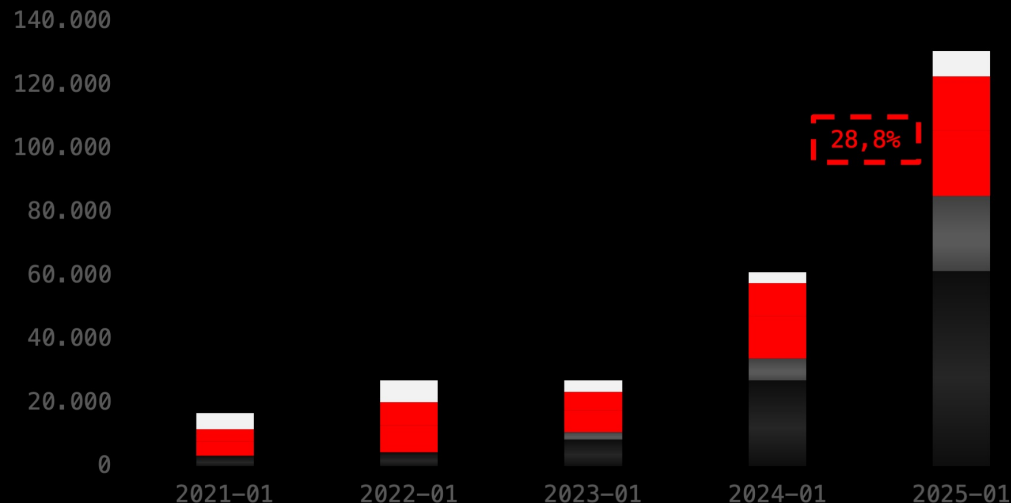
²*Forecast
<https://www.precedenceresearch.com/data-center-market>
<https://www.gurufocus.com/stock/NVDA/financials>



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 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 & DCF^{1*}

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 TTM+4,3Y | WACC | TGR | Umsatz-Wachstum | EBIT-Wachstum | IW per Aktie ² | Markt-premium ³ |
|----------------------|-------|------|-----------------|---------------|---------------------------|----------------------------|
| Konservativ | 15,0% | 1,8% | 77,2% | 88,1% | \$80,6 | \$301,0 |
| Base | 14,0% | 2,0% | 80,2% | 97,1% | \$90,7 | \$315,6 |
| Optimistisch | 13,0% | 2,5% | 90,2% | 112,1% | \$105,8 | \$421,0 |

Aktien notieren i.d.R. nicht exakt auf ihrem intrinsischen Wert (IW <- DCF-Verfahren). Der Kapitalmarkt preist typischerweise entweder einen Bewertungsaufschlag (Marktpremium) oder einen Abschlag (Discount) ein. Der Spread zwischen Marktpremium/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 (TTM + 4,3Y) abgeleitet werden. Darauf aufbauend lässt sich eine Bewertungsspanne zwischen dem berechneten intrinsischen Wert² und dem Marktpremium³ ableiten.

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

^{*}ExcludeFolie 4: Geopolitik China -> Taiwan

