



**ЦЕРИХ**

Новые технологии дохода.

## NVIDIA Corporation (NVDA)

Nvidia — американская технологическая компания, разработчик графических процессоров и систем на чипе.



### Фундаментальное обоснование

Бумаги компании выросли на 11% с начала текущего года на фоне улучшившихся перспектив продаж на 2020 год и череды повышения таргетов со стороны инвестбанков. Налицо признаки восстановления спроса на микропроцессоры, однако высокие мультипликаторы ставят под сомнение перспективы роста представителей сектора.

### Мультипликаторы

Коэффициент P/E составляет 74,49x по сравнению с 14,11x для Intel и средним по сектору в 25,47x. А учитывая прогнозный

коэффициент P/E 47,17x, акции NVIDIA теперь также являются одними из самых высоко оцененных в группе, более чем вдвое превышая средний показатель. Текущий уровень P/E — максимальное значение, выше 5-летней и 10-летней средней.

### Ожидание отчетности

Согласно консенсус-прогнозу ожидается, что показатель чистой прибыли на акцию составит \$1,34. Для сравнения результаты 4 квартала 2018 года зафиксировали \$0,58. Выручка, как ожидается, вырастет примерно на 34% до \$2,96 млрд по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, первый рост после нескольких кварталов снижения.

Данные отчетов предшествующих четырех кварталов свидетельствуют о том, что каждый раз компании удавалось превзойти ожидания аналитиков. В трех из четырех отчетов превышение реальных значений прибыли над ожидаемыми значениями превышало 10%, и только во 2 кв. 2019 года превышение составило 4,6%. Особое внимание будет уделено выручке от игр, крупнейшего бизнеса Nvidia, которая предположительно вырастет на 60%.

### Среднесрочные драйверы

- Положение игроков сектора в 2020 году улучшится, на фоне ожиданий внедрения технологии 5G и увеличения расходов на облачную инфраструктуру.
- Недавно компания анонсировала рост продаж игрового сегмента в ходе предпраздничного сезона покупок.
- Рост количества партнеров в разных отраслях, в том числе здравоохранении, открывает широкие перспективы роста продаж.

### Среднесрочные риски

- Коронавирус. NVIDIA вложила значительные средства в Китай, где многие ее микросхемы используются при сборке других продуктов.



## ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

- Усиление конкуренции со стороны AMD.
- Компания выглядит дорогой: Показатель P/E forward составляет 75x, что является максимальным значением за последние 10 лет.
- Отсрочка тестирования автономных автомобилей и снижение спроса на чипы со стороны криптомайнеров может оказать влияние на динамику продаж.
- 87% выручки компания генерирует за пределами США, следовательно компания восприимчива к валютным изменениям и экономико-политическим рискам.

### **Дата выхода отчетности**

13.02.2020

### **Временной горизонт**

3 месяца

### **Ценовой таргет**

\$290

### **ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»**

Телефон: 8-495-737-05-80, 8-800-500-89-62

Адрес: 119034, г. Москва, Всеволожский пер., д. 2., стр. 2

Веб: <http://www.zerich.com>

### **Департамент персонального брокерского обслуживания:**

Крохалёв Владимир

Руководитель управления персонального брокерского обслуживания

Телефон: 8-495-134-11-87

[krokhalev@zerich.com](mailto:krokhalev@zerich.com)

Баулин Александр

Персональный брокер

Телефон: 8- 495-737-05-86

[baulin@zerich.com](mailto:baulin@zerich.com)

### **Департамент аналитики:**

Верников Андрей

Заместитель генерального директора по инвестиционному анализу

Телефон: 8-495-737-05-80 доб. 1492

[vernikov@zerich.com](mailto:vernikov@zerich.com)

Шишкина Елена

Аналитик

Телефон: 8-495-737-05-80 доб. 1495

[shishkina@zerich.com](mailto:shishkina@zerich.com)



# ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент», далее – Компания, (лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-03996-100000 выдана ФКЦБ России 21.12.2000 года (без ограничения срока 045-03996-100000 выдана ФКЦБ России 21.12.2000 года (без ограничения срока действия) и предназначена исключительно для ознакомления. Компания не гарантирует полноту, достоверность, действительность, корректность и актуальность любых сведений, представленных выше.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Информация не основана на конкретных обстоятельствах, связанных с указанным получателем данной информации. Информация была получена из различных открытых источников.

Информацию, содержащуюся в данном материале, не следует рассматривать в качестве предложения, совета, приглашения или побудительной причины приобрести либо продать те или иные ценные бумаги, либо прочие финансовые инструменты. Информация не является офертой и/или предложением делать оферты.

Информация не является адресованной для неограниченной группы лиц рекламой ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Инвестиции сопряжены с риском. Стоимость инвестиций может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций.

Любое использование информации, представленной в данном документе, допускается только на собственный страх и риск адресата. Все расчеты, котировки, процентные ставки, ставки доходности являются индикативными и могут существенным образом измениться в связи изменением рыночной конъюнктуры. Результаты инвестирования в прошлом не определяют и не являются гарантией доходности инвестирования в будущем. Доходность не гарантируется.

Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, допускается при условии предварительного разрешения АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент».