

NVDA80

Nvidia: NVDA US



การแข่งขันมากขึ้น แต่ Nvidia ยังเอาอยู่



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

บริษัทออกแบบชิปประมวลผลประสิทธิภาพสูง ผู้วางรากฐาน AI Infrastructure รายได้หลักมาจากกลุ่ม Data Center โดยไม่ได้ขายแค่ GPU อีกต่อไป แต่ขายรวมเป็น Solution ครบวงจรพร้อมใช้ สำหรับ AI Training และ AI Inference จุดแข็งเชิงโครงสร้างอยู่ที่ CUDA Ecosystem ที่สะสมมา 20 ปี ทำให้นักพัฒนาทั่วโลกผูกติดกับ Platform นี้อย่างลึกซึ้ง ปัจจุบันบริษัทอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากชิป Grace Blackwell ไปสู่ Vera Rubin ที่เริ่ม Ramp ใน 2H26 ที่จะถึงนี้



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

คำสั่งซื้อล่วงหน้ากว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ยืนยันว่า Demand ยังแกร่ง NVIDIA มียอดสั่งซื้อที่ยืนยันแล้วสำหรับสินค้ารุ่น Blackwell และ Vera Rubin รวมกันทะลุ 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ผ่านปี 2027 และตัวเลขนี้ยังไม่รวมผลิตภัณฑ์ใหม่อีกหลายรายการที่กำลังจะวางขาย ขณะเดียวกันฐานลูกค้าก็กระจายตัวดีขึ้นมาก โดยรายได้จากรัฐบาลทั่วโลกที่ต้องการสร้าง AI ของตัวเองทะลุ 3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีและช่วยลดความเสี่ยงพึ่งพาจีนได้อย่างดี AI กำลังเปลี่ยนจากการเรียนรู้ไปสู่การทำงานจริง และ NVIDIA ได้เปรียบในจุดนี้ในยุคแรก AI ใช้การประมวลผลส่วนใหญ่ไปกับการฝึกโมเดล แต่ปัจจุบัน AI เริ่มถูกนำมาใช้จริงในรูปแบบ Agent ที่สามารถทำงานแทนมนุษย์ได้ งานแบบนี้ต้องการความยืดหยุ่นสูงมากซึ่งเป็นจุดที่ชิปของ NVIDIA ได้เปรียบอย่างชัดเจน โดยชิปใหม่ Vera Rubin สามารถประมวลผลได้เร็วกว่ารุ่นก่อนถึง 5 เท่าในการใช้ไฟเท่าเดิม คู่แข่งกลายเป็นพันธมิตร Amazon กำลังเชื่อมต่อชิปที่พัฒนาเองเข้ากับ NVLink ของ NVIDIA แทนที่จะลดการพึ่งพา สะท้อนว่าเทคโนโลยีของ NVIDIA ยังแกร่งและทดแทนยากในระยะสั้น แม้แต่บริษัทที่พัฒนาชิปเองก็ยังคงพึ่งพา NVIDIA อยู่



ความเสี่ยงที่สำคัญ

ชิปของลูกค้านำเอง กังวลความที่ช้าแต่หยุดไม่ได้ บริษัทกลัวลดรายใหญ่อย่าง Google, Amazon และ Meta ต่างพัฒนาชิปของตัวเองเพื่อลดการพึ่งพา NVIDIA แม้ปัจจุบันยังตามหลังอยู่มาก แต่ระยะห่างกำลังน้อยลงเรื่อยๆ หากพวกเขาสามารถใช้ชิปตัวเองรับงานทั่วไปได้ ก็จะสามารถลดซื้อจาก NVIDIA ได้จริงในระยะยาว ผลิตเงินอนุมัติแล้ว แต่ยังไม่มีชิปแม่แต่ชิ้นเดียวส่งออก แม้สหรัฐฯ จะอนุมัติให้ขายชิป H200 ให้จีนแล้ว แต่จนถึงปัจจุบันยังไม่มีการส่งออกเกิดขึ้นจริง เพราะรัฐบาลจีนสนับสนุนให้ใช้ชิปจากจีนก่อน เพื่อหนุน Huawei และผู้ผลิตชิปในประเทศให้พัฒนาความสามารถในการผลิตได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้ยอดขายสูงสุดที่เป็นไปได้ตามเงื่อนไขปัจจุบันอยู่ที่ราว 2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งยังต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก

รายชื่อนักวิเคราะห์



พศุภ โตนนารถ, CISA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
เลขที่ทะเบียน: 137386



กานันธร สื่อจินดากรณ์

นักกลยุทธ์หุ้นต่างประเทศ

Cover Image: Company Media

Upside: 22.17%

36.75
DR Last Price (฿)

44.90
DR Target Price (฿)

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาคาดการณ์ของหุ้นอ้างอิงในอีก 12 เดือนข้างหน้าโดย Bloomberg Consensus จากนั้นแปลงด้วยอัตราแลกเปลี่ยนบาท 200 : 1 และ FX Spot Rate = 32.62 THB/USD

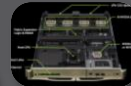
ผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ



Vera Rubin Systems



NVLink & Spectrum-X

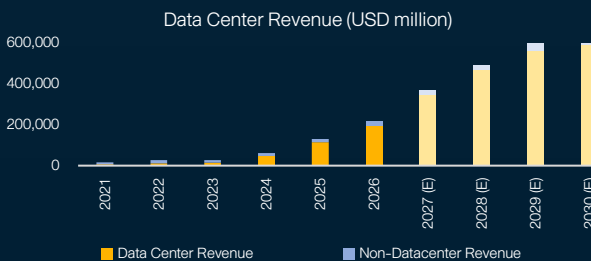


Groq LPX

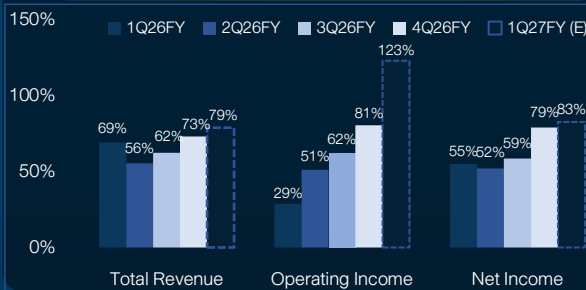


CUDA-X Platform

รายได้จาก Data Center เติบโตจากศูนย์สู่รายได้หลัก



%YoY Key Metric Growth



มุมมองการลงทุน: กวายน้อย

แม้ NVIDIA อาจไม่ใช่ชิปเดียวที่โลก AI ต้องการอีกต่อไป บริษัทกลัวลดรายใหญ่กำลังพัฒนาชิปเองและเป็นความเสี่ยงที่เพิกเฉยไม่ได้ ประกอบกับโอกาสในจีนที่ยังไม่เป็นรูปเป็นร่าง ทำให้ NVIDIA ไม่ใช่หุ้นที่น่าตื่นเต้นที่สุดในกลุ่มชิป อย่างไรก็ตามตลาดได้ควมกังวลเหล่านี้เป็นราคาพอสมควร เมื่อมองไปถึงปี FY28 หุ้นปัจจุบันเทรดที่ P/E ราว 17.7 เท่าของอัตราการเติบโตของกำไรระยะยาวที่ราว 40% ต่อปี ถือว่าสมเหตุสมผลสำหรับบริษัทที่ยังมียอดสั่งซื้อล่วงหน้ากว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ รออยู่ จึงแนะนำให้กายน้อย

ที่มา: Bloomberg และ SET | ข้อมูล ณ วันที่ 18 พ.ค. 69 | จัดทำ ณ วันที่ 18 พ.ค. 69
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตมิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน