



NVIDIA

Bloomberg Ticker: NVDA US

DR Ticker: NVDA80

%Upside: 24.9%

Last Price: USD 223.47

Bloomberg Consensus: USD 279.12

Earnings Highlight

- รายได้รวม 1Q27FY เติบโต 85% YoY และ 20% QoQ นับเป็นไตรมาสที่ 3 ติดกันที่อัตราเติบโตกลับมาเร่งตัว YoY และไตรมาสที่ 14 ติดกันที่โต QoQ บ่งชี้ว่า Demand จาก AI Infrastructure ไม่ได้แค่อัต แต่กำลังเร่งความเร็วขึ้นทุกไตรมาส
- Data Center คิดเป็น 92% ของรายได้รวม เติบโต 92% YoY และ 21% QoQ โดย NVDA เปลี่ยนการรายงานใหม่แยกเป็น Hyperscale (AWS, Azure, Google ฯลฯ) เติบโต 12% QoQ และกลุ่ม ACIE (AI Cloud, Industrial, Enterprise) โตเร็วกว่าที่ 31% QoQ แยกออกเพื่อให้เห็นการเติบโตนอกกลุ่ม Hyperscale
- Networking โตเกือบ 3 เท่าตัว YoY โดย Spectrum-X (Ethernet สำหรับ AI) มีขนาดตลาดใหญ่กว่าคู่แข่งทุกรายรวมกัน และ InfiniBand (เชื่อมต่อระหว่าง GPU) โตกว่า 4 เท่า
- Gross Margin 75% ทรงตัว QoQ แม้ Blackwell ยังเป็นชิปที่ส่งมอบหลัก ซึ่งปกติจะกดดัน Margin ในช่วงเปลี่ยนผ่าน แสดงว่า Nvidia มี Cost Structure ที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดกังวล
- Free Cash Flow ทำสถิติใหม่เพิ่ม 40% QoQ ในไตรมาสเดียว

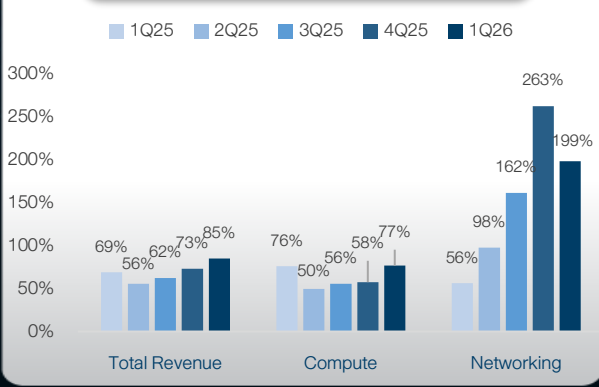
Summary

Outlook & Guidance

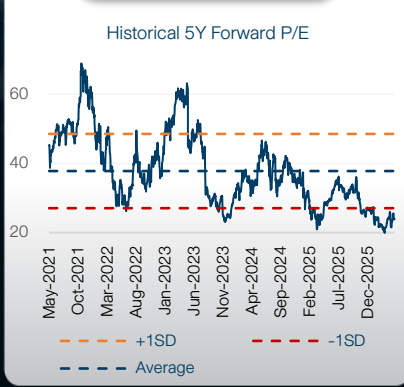
- คาดการณ์รายได้ 2Q27FY มากกว่า Consensus ประมาณ 2% เติบโตจาก Data Center เป็นหลัก โดยคาด Gross Margin ทรงตัว
- Vera Rubin (GPU รุ่นถัดจาก Blackwell) เริ่มส่งมอบใน 3Q27FY และส่งมอบเพิ่มขึ้นใน 4Q27FY คาดความสามารถประมวลผล AI สูงกว่า Blackwell 35 เท่า Jensen ยืนยันว่าทุกผู้พัฒนา AI จะ Adopt ตั้งแต่วันแรก ต่างจาก Blackwell ที่ต้องใช้เวลาในช่วงแรก
- Vera CPU คาดสร้างรายได้จากการขายแยกได้ราว 2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปีนี้ เพิ่มโอกาสจากตลาดที่เข้าถึงได้ใหม่ 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในตลาดที่ NVDA ไม่เคยแตะมาก่อน โดยปัจจุบันทุก Hyperscaler อยู่ระหว่าง Partner เพื่อติดตั้งจริงแล้ว
- ตั้งเป้าซื้อหุ้นคืน 50% ของ FCF พร้อมประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่ม 8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ รวมที่เหลือเดิมเป็นกว่า 1.19 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และเพิ่มปันผลจาก \$0.01 เป็น \$0.25 ต่อหุ้น
- จีนยังเป็นความเสี่ยงค้างอยู่ แม้ US อนุมัติ License ขาย H200 ในจีนแล้ว แต่รัฐบาลจีนยังไม่อนุญาตให้นำเข้า ทำให้ Nvidia ยังไม่นับรวมรายได้ Data Center จากจีนในประมาณการเลย ซึ่งตลาดนี้ถือเป็น Upside ที่ตลาดยังไม่ได้ Price In

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	81.615	79.186	3.07%	Beat
Net Income (USD bn) (Adj.)	45.548	43.210	5.41%	Beat
EPS (Adj.)	1.870	1.774	5.42%	Beat

%YoY Revenue Growth



Valuation



Bloomberg Analyst
Recommendation

- BUY 95.1%
- HOLD 3.7%
- SELL 1.2%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 20 May 2026