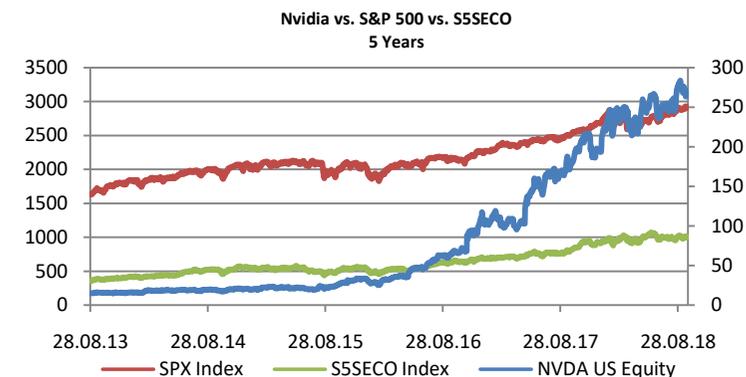
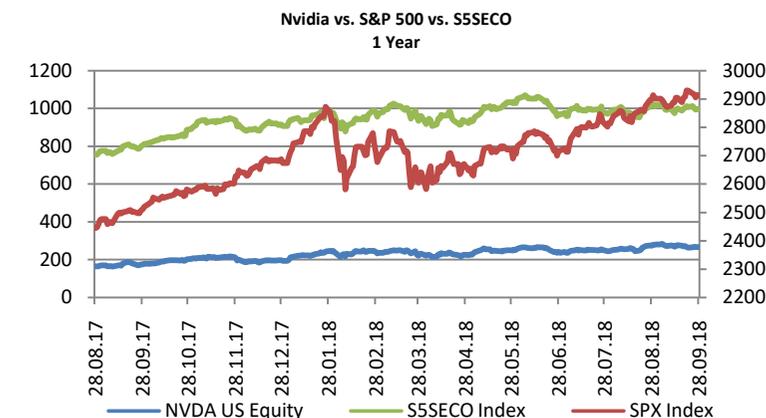


### Покупать

Тикер	NVDA	67%
Сектор	Information Technology	
Цена (15.10.2018г.)	\$235,38	
Целевая цена (Thomson Reuters)	\$297,21	
Стратегия инвестирования	Долгосрочная (более 1 года)	



Source: Bloomberg



Source: Bloomberg

## Большой потенциал роста...

**NVIDIA, Corp.** - американская компания, которая специализируется на разработке и производстве графических ускорителей и процессоров (GPU), а также на наборе системной логики. Основные продукты NVIDIA представлены в двух сегментах: GPU и процессор Tegra. Компания производит графические процессоры (GPU) для различных специализированных рынков: процессоры GeForce для геймеров; Quadro для конструкторов; GRID для виртуализации графического процессора (GPU), удаленного доступа и управления сеансом, позволяющее нескольким пользователям одновременно работать с графически насыщенными приложениями, используя общие ресурсы GPU, а также процессоры Tesla и DGX для ускорения процессов в сфере data science и Искусственного Интеллекта. Еще один продукт NVIDIA процессоры Tegra — семейство систем на кристалле (SoC — System-on-a-Chip), разработанное компанией NVIDIA как платформа для производства мобильных интернет-устройств (Mobile Internet Device, MID), таких как смартфоны, смартбуки, коммуникаторы, КПК и др. Кристалл Tegra объединяет в себе ARM-процессор, графический процессор, медиа- и DSP-процессоры, контроллеры памяти и периферийных устройств, имея при этом низкое энергопотребление. NVIDIA начала с производства графических процессоров в 1993 году, когда эта технология была не очень значимой, потому что интернет был молод, а вычислительная мощность и пропускная способность только развивалась. По мере развития технологий, геймеры стали крупными участниками этого рынка и были готовы платить за графические процессоры, которые обработают изображения быстрее и лучше. Когда мобильные технологии начали развиваться, как следующая крупная итерация цифровой революции, изображения стали еще более важными для всех пользователей. Процессоры компании используются на четырех рынках: игровой, профессиональной визуализации, дата-центров и автомобилестроении.

### Финансовые показатели

В конце второго квартала 2019 финансового года\*, который закончился 29 июля 2018 года, прибыль на акцию (EPS) составила \$1,81 по сравнению с \$0,98 в аналогичном периоде прошлого года, что почти на 85% выше. Рентабельность собственного капитала (ROE) в конце отчетного периода составила 56,46%, увеличившись с 43,74% за год. Согласно финансовым результатам NVIDIA за первое полугодие текущего года вернула \$837 млн акционерам путем комбинации \$655 млн в рамках обратного выкупа и \$182 млн в виде ежеквартальных дивидендов с февраля по июль. С момента возобновления программы возврата капитала в четвертом квартале 2013 финансового года, компания вернула акционерам в общей сложности \$6,10 млрд. В 2019 г. компания намерена вернуть \$ 1,25 млрд акционерам через ежеквартальные денежные дивиденды и обратный выкуп. Хотя стоит отметить, что дивидендная доходность NVIDIA низкая - 0,21% по текущей цене акций, что намного ниже, чем средняя дивидендная доходность технологического сектора в мире - 2,72%. Некоторые эксперты утверждают, что дивидендная доходность компании снизилась из-за быстрого роста цен на акции. Хотя у Компании имеется успешная история дивидендных выплат с 2012 г. Доходы и свободный денежный поток Компании за последние пять лет имеют положительную динамику при постоянной оптимизации расходов. Следствие чего, многие эксперты считают, что у Компании есть финансовые возможности для повышения уровня дивидендов, сохраняя при этом финансовую стабильность

Валовая маржа по итогам первого полугодия составила 63,2% и нормализуется к основному бизнесу, включая в себя лишь незначительные выгоды от спроса на добычу/майнинг криптовалюты. Валовая маржа в следующем квартале, как ожидается, будет на уровне 62,7%. Доход по итогам отчетного периода достиг \$ 3 123 млн, что на 40% больше показателя годом ранее. Отметим, что в период с 2016 г. по 2018 г. ежегодный темп прироста выручки превышал 40% за счет ралли криптовалютного рынка, тогда как в период с 2014 г. по 2016 г. ежегодный темп прироста выручки не превышал 3%. Однако по итогам 2017 г. и первого полугодия 2018 г. NVIDIA предупредила, что рост выручки от добычи/майнинга криптовалюты не был устойчивым и не смог превзойти прибыльность графических процессоров Bitmain, в результате чего NVIDIA вышла из индустрии добычи/майнинга криптовалют. Это решение немного сбавило темпы роста NVIDIA, но это, вероятно, не окажет негативного влияния в долгосрочной перспективе. Ключевые подразделения компании, такие как Gaming, Data center, Pro Visualization и Automotive ежегодно демонстрируют стабильный рост на около 50%.

#### Финансовые коэффициенты

	Industry Median	2 кв. 2019	1 кв. 2019	4 кв. 2018	3 кв. 2018	2 кв. 2018
Gross Margin	54,3%	63,24%	64,48%	61,87%	59,52%	58,39%
EBITDA Margin	24,3%	60,1%	60,6%	62,6%	61,5%	60,5%
Net Margin	11,3%	35,3%	38,8%	33,9%	31,8%	26,1%
LT Debt to Total Capital	16,0%	18,4%	20,4%	21,0%	23,8%	24,7%
Debt/Equity	0,28	0,23	0,26	0,27	0,32	0,35
Current Ratio	3,62	7,41	8,54	8,03	8,26	7,82
ROIC	-	10,1%	12,2%	10,4%	9,8%	6,9%

Source: Thomson Reuters

Млн. USD	2 кв. 2019	1 кв. 2019	4 кв. 2018	3 кв. 2018	2 кв. 2018
P/E	37,93	38,98	52,74	50,50	47,07
P/FCF per Share (dil.)	47,82	49,74	70,24	57,10	52,63
ROE	56,46%	52,73%	44,04%	44,23%	43,74%
ROA	37,42%	34,99%	27,64%	26,56%	27,11%
EV/EBITDA	31,75	31,75	41,76	38,34	33,62
EV/Revenue	12,40	12,02	14,65	13,15	11,37
EV/FCF	44,65	46,30	65,33	53,16	47,97

Source: Thomson Reuters

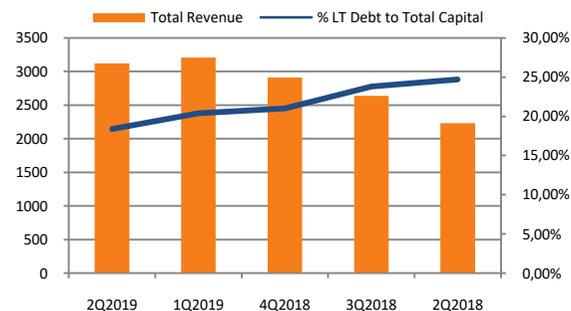
#### Основные финансовые показатели

Млн. USD	2 кв. 2019	1 кв. 2019	4 кв. 2018	3 кв. 2018	2 кв. 2018
Revenue	3 123	3 207	2 911	2 636	2 230
Net Income	1 101	1 244	1 119	838	583
Basic EPS Including Extraordinary Items	1,81	2,05	1,85	1,39	0,98
Normalized EBITDA	1 216	1 352	1 127	944	737
Total Operating Expenses	1 966	1 912	1 838	1 741	1 542
Dividends per Share	0,15	0,15	0,15	0,14	0,14

Source: Thomson Reuters

Млн. USD	2018	2017	2016	2015	2014
Revenue	9 714	6 910	5 010	4 681,5	4 130,2
Net Income	3 047	1 666	614	630,6	440
Basic EPS Including Extraordinary Items	5,09	3,08	1,13	1,14	0,75
Normalized EBITDA	3 409	2 140	1 097	979,1	767,1
Total Operating Expenses	6 504	4 976	4 263	3 922,5	3 963,9
Dividends per Share	0,57	0,49	0,4	0,34	0,31

Source: Thomson Reuters



Source: Thomson Reuters



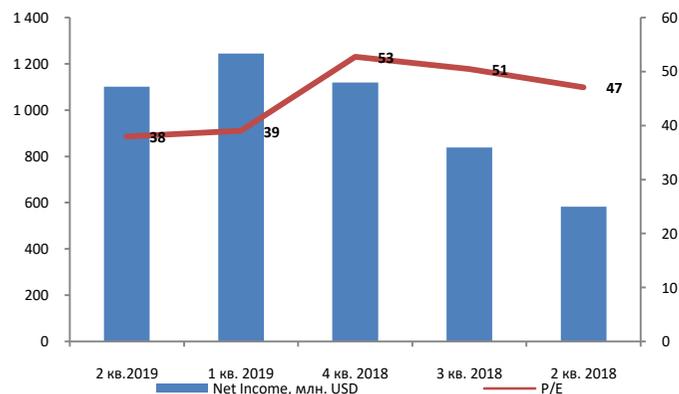
Source: Thomson Reuters

#### Перспективы роста

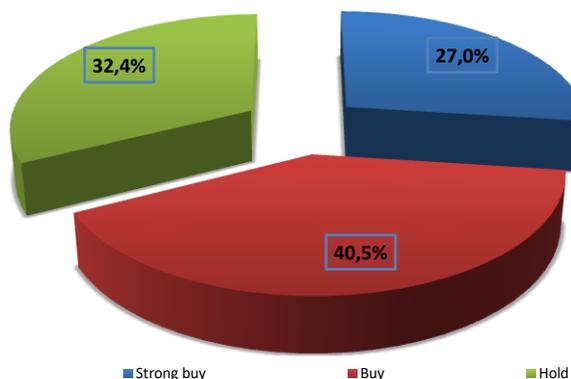
##### Gaming

За последние пять лет компания обеспечила бурный рост доходов, вследствие чего маржа прибыли увеличилась. Быстро растущие продажи в сочетании с растущей рентабельностью обеспечили двойной прирост прибыли на акцию. NVIDIA имеет сильные конкурентные преимущества и удерживает свои позиции на рынке. Основная доля дохода (около 58%) приходится на Гейминг сектор, который в прошлом квартале показал рост на 52%. Финансовый директор NVIDIA Колетт Кресс сказала, что игровая индустрия остается динамичной, так как аудитория киберспорта теперь приближается к 400 миллионам, что на 18% больше по сравнению с прошлым годом. Вполне вероятно, что этот бизнес будет продолжать расти впечатляющими темпами благодаря доминированию NVIDIA, поскольку компания контролирует почти 70% рынка GPU. На выставке электроники Consumer Electronics Show (CES) 2018, NVIDIA представила концепцию игровых дисплеев BFGD — Big Format Gaming Displays в сотрудничестве с HP Inc., Asus и Acer, чтобы повысить игровой опыт на большом экране 65 дюймов. NVIDIA представила свою архитектуру Turing, которая включает в себя рейтрейсинг, или трассировку лучей, в реальном времени, RT Cores, а также Tensor Cores для ускорения инференса в облаке, дата-центре и на конечных устройствах, так необходимые для продуктов и сервисов с искусственным интеллектом. Это может помочь NVIDIA расширить свою клиентскую базу и получить дополнительные доходы. Кроме того, непрерывный рост новых продуктов помогает компании усилить конкурентное преимущество перед AMD и Intel. Zacks Investment Research сообщает, что игровое устройство NVIDIA SHIELD может стать для Компании еще одним драйвером роста, так как имеет высокую функциональность и находится в привлекательном ценовом диапазоне. Устройство имеет потенциал стать лидером на специализированном рынке. Кроме того, SHIELD Android TV и GeForce NOW позволяют игрокам транслировать видеогри из облака на свои устройства SHIELD. Они также запустили новейший планшет SHIELD, оснащенный 192-ядерным мобильным процессором Tegra K1. Планшет оснащен функциями для высокоточного транслирования видео.





Source: Thomson Reuters



Source: Thomson Reuters

#### Datacenter, Deep Learning, AI

Компания сотрудничает со многими ключевыми организациями, среди которых ведущие облачные серверные компании, такие как Amazon, Baidu и Facebook, которые внедряют ИИ в различные приложения. Компания также сотрудничает с лидерами отрасли, такими как IBM, Microsoft и SAP, чтобы довести ИИ до корпоративных пользователей. Кроме того, компания сотрудничает с Agrow для платформы ИИ и с Jetson Xavier в части поставок продвинутых компьютерных систем для ИИ.

Также, центры обработки данных NVIDIA имеют потенциал роста из-за быстрого расширения рынка. Их концентрация на GRID-платформах, поддерживающей корпоративные виртуализированные десктопы, увеличивает внедрение GPU в центрах обработки данных, давая преимущество перед конкурентами. NVIDIA и VMware вступили в стратегическое партнерство для запуска технологии GRID на платформе VMware Horizon Desktop-as-a-Service (DaaS). Это поможет NVIDIA обогатить свое портфолио виртуализации, автоматизации и облачных технологий. Виртуальный графический процессор GRID может в будущем обеспечить рост доходов и маржи.

#### Autonomous car

В автомобильной промышленности NVIDIA сотрудничает с более чем 320 автопроизводителями, поставщиками первого уровня, исследовательскими институтами, картографическими компаниями и стартапами для разработки и развертывания систем искусственного интеллекта для беспилотных автомобилей. В 2016 году NVIDIA запустила DRIVE PX 2 – самый мощный в мире двигатель, использующий искусственный интеллект, а позже в этом году представила чип суперкомпьютера ИИ, предназначенный для беспилотных автомобилей под названием Xavier. В 2017 году, компания запустила еще один чип под названием Pegasus, который помогает управлять полностью автономной роботакси. Недавно, компания начала сотрудничество с немецкими производителями Daimler и Bosch для беспилотного автомобиля, которые начнут тестирование в течение года.

#### Динамика акции

Мы считаем, что акции NVIDIA имеют потенциал роста и привлекательны с точки зрения долгосрочного инвестирования на фоне сильных финансовых показателей и перспективы значительного роста выручки за счет развития технологического сектора. Отметим, что акции NVIDIA взлетели более чем на 1100% в течение последних трех лет, что превышает 167% подъем Micron и 46% подъем S&P 500. За последние 12 месяцев акции NVIDIA взлетели на 54%, что больше, чем 17% рост S&P 500, но ниже роста их конкурента - Advanced Micro Devices (AMD) +153%. Коэффициент P/E компании за 2018 г. составил 37,93. Согласно данным Thomson Reuters около 67% аналитиков рекомендуют акцию к Покупке.

#### Преимущества

- Имеет признание бренда как мирового лидера в области технологий визуальных вычислений, доминирующего в сегменте видеокарт.
- Имеет достаточный опыт в Deep Learning.
- Управляется учредителем. Все большее число исследований показывает, что компании, возглавляемые основателями, опережают фондовый рынок.
- Непрерывный запуск новых продуктов с постоянной удовлетворенностью клиентов.
- Более 370 стратегических партнерств (IBM, Microsoft, SAP, HP Inc., Amazon и другие).

#### Риски

- Подвержены существенной макроэкономической неопределенности и валютным рискам, поскольку почти 80% доходов генерируется на международных рынках, особенно во время международных торговых войн и экономических волнений на развивающихся рынках.
- AMD и Intel являются ее главными конкурентами, и недавнее партнерство Intel с AMD может замедлить рост рынка основных графических процессоров NVIDIA.



**Контактная информация:**

АО “СентрасСекьюритиз”  
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А  
Телефон: 8 (727) 259 88 77  
Email: [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)  
Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

**Аналитический департамент:**

Директор  
Меланич Маржан  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722  
Email: [mmelanich@centras.kz](mailto:mmelanich@centras.kz)

Аналитик  
Соколова Анна  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718  
Email: [asokolova@centras.kz](mailto:asokolova@centras.kz)

Младший аналитик  
Юн Анастасия  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 723  
Email: [ayun@centras.kz](mailto:ayun@centras.kz)

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE, Reuters), которые CentrasSecurities рассматривает в качестве достоверных. Однако CentrasSecurities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения CentrasSecurities.