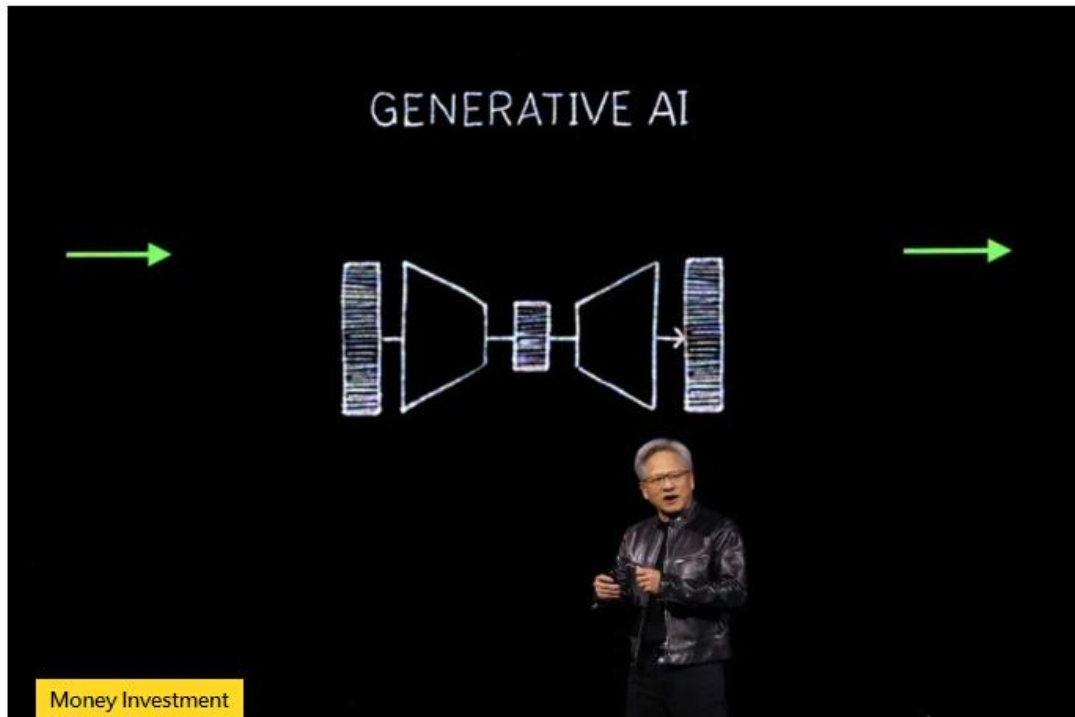


ESQUIRE (2024年4月4日)

<https://www.esquirehk.com/money-investment/nvda-2024-predict>

英偉達市值突破2.25萬億！近日NVDA股價回軟應乘勝追擊？抑或高處不勝寒？



02 Apr 2024
by Trury Wong

人工智能（AI）迅速掘起，成為投資主題的寵兒，當中晶片生產商英偉達（Nvidia，美：NVDA）風頭更一时无兩。就算其他晶片公司股價造好，亦未見能及英偉達。

自2023年1月以來，英偉達的股價已經飆升超過530%。隨著英偉達的市值突破2.25萬億美元，成為美國第三大市值公司，僅次於微軟（Microsoft，美：MSFT）和蘋果（Apple，美：AAPL）。近日英偉達股價跟隨美股偏軟，究竟乘勝追擊？抑或高處不勝寒？

推新一代晶片Blackwell

在AI發展趨勢下，晶片的需求料有增無減。英偉達的AI晶片，被稱為圓形處理器單元（GPU）或「加速器」，最初是為視頻遊戲設計。英偉達的年度發佈大會，又名GTC（GPU Technology Conference）。首席執行官黃仁勳（Jensen Huang）早前在GTC上，公佈新一代晶片。新一代晶片命名為Blackwell，第一代Blackwell晶片產品為GB200；該晶片將成為相當受歡迎的H100的後繼產品。事實上，隨著人工智能需求的持續飆升，H100一直處於供不應求。

相比上一代晶片，GB200晶片的性能將大幅提升、速度更快，尤其在推算方面。黃仁勳表示，新的晶片可以在大約90天內使用2,000個Blackwell GPU訓練最新的AI模型，而如果使用舊款晶片，同一過程則需要在90天內使用8,000個GPU。英偉達表示，新晶片將在今年內推出上市。市場估計，英偉達的新晶片價格可能高達5萬美元，估計為上一代晶片價格的兩倍。

上季業績超預期

英偉達上一季度營業收入221億美元，按年增加2.65倍、按季上升22%，當中最能反映人工智能（AI）需求的數據中心業務，分部收入按年增加4.1倍、按季上升27%至184億美元。英偉達季度淨利潤為122.9億美元，按年增加7.7倍。整體毛利率上升12.7個百分點至76%。至於曾是集團的主要銷售額來源的遊戲部門，季度收入為29億美元，按年增加56%。

截至1月28日止的2024財年，Nvidia 年度收入按年增加1.26倍至609億美元，其中數據中心業務收入上升2.2倍至475億美元。年度純利增加5.8倍至298億美元，相當於每股盈利11.93美元。

多家企業研自家芯片

晶片需求大增，其他競爭對手AMD（NASDAQ：AMD）亦不甘示弱，連同愈來愈多企業開始設計自家芯片，例如蘋果為Macbook設計M系列芯片，Tesla亦有類似的舉動，當中不少本身為英偉達的客戶。不過，並非一下能削弱英偉達的市場地位，有關的科企的晶片大部份是用於特定用途，難以推出市場、普及使用。估計英偉達在晶片行業的市佔率逾8成，其他競爭對手難短時間之內追及。

由於涉及大數據，政治壓力亦為英偉達帶來額外挑戰。美國過去兩年禁止向中國出售英偉達高端AI晶片，擔心有關晶片可能被用於間諜活動或軍事用途。



英偉達的股價今年以來累計升幅97%，今年3月8日創出歷史新高，高見974美元，期後股價一度錄得1成跌幅，期後股價已再度回升。美股近日偏軟，英偉達高位見回調亦屬預期之內。

英偉達展望2025財年第一季度整體收入240億美元；GAAP和非通用會計準則（non-GAAP）的毛利率，預期分別為76.3%和77%。在樂觀預期的展望下，預期股價有望整固再上，再創新高不足為奇。

金利豐證券研究部經理黃智慧

trurywong@kingston.com.hk

筆者為證監會持牌人士 本人並無持有上述股份

(以上評論為作者個人意見，並不代表本網立場。投資者須注意投資涉及風險，價格可升可跌甚至變成毫無價值。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關之風險披露聲明及相關文件。)