

Обзор рынка. Nvidia

18 марта 2021 г.

В связи с появлением на Московской Бирже иностранных акций предлагаем начать постепенное ознакомление с новыми доступными эмитентами. Сегодня кратко рассмотрим компанию «Nvidia», внимание к которой усиливается с ростом криптовалют. Рассмотрим последние вышедшие результаты, а также определим ключевые факторы роста в долгосрочной перспективе.

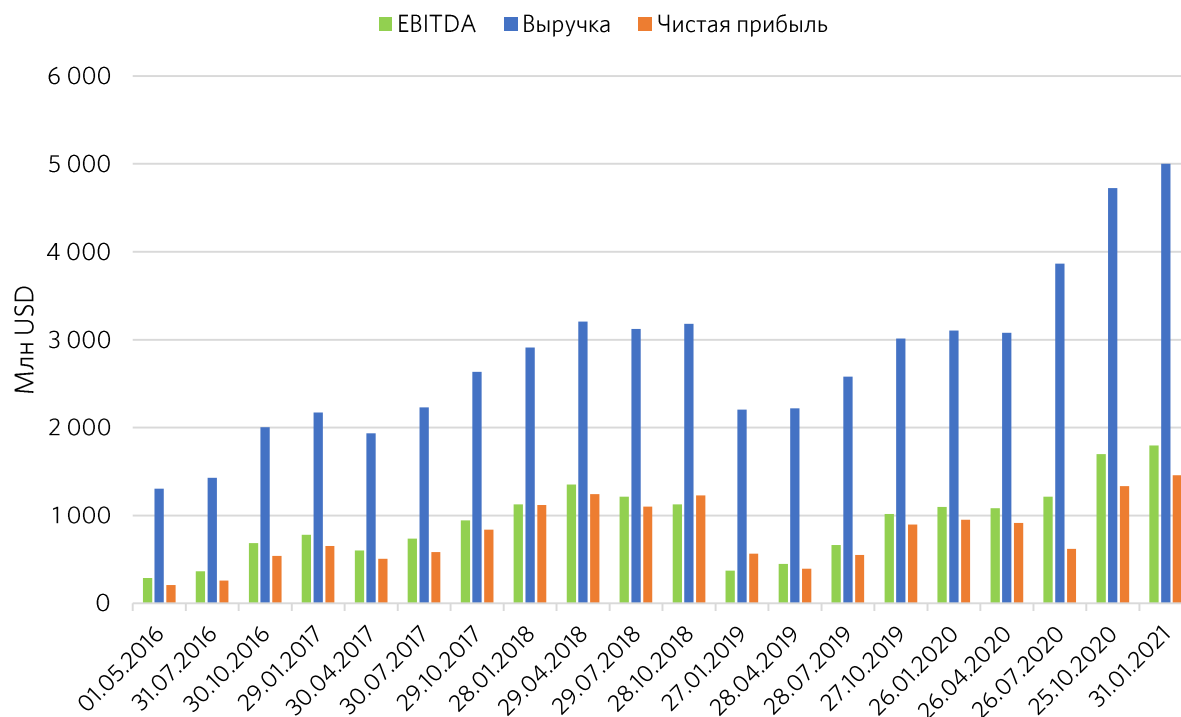


Рисунок 1. Квартальная динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

В 2020 году компания установила новый рекорд по финансовым результатам. Выручка за год выросла на 52,7%, чистая прибыль прибавила 55%. Операционная прибыль выросла на 59%. Маржа валовой прибыли за последние 5 лет прибавила 7%, маржа операционной прибыли за аналогичный период увеличилась на 9%.

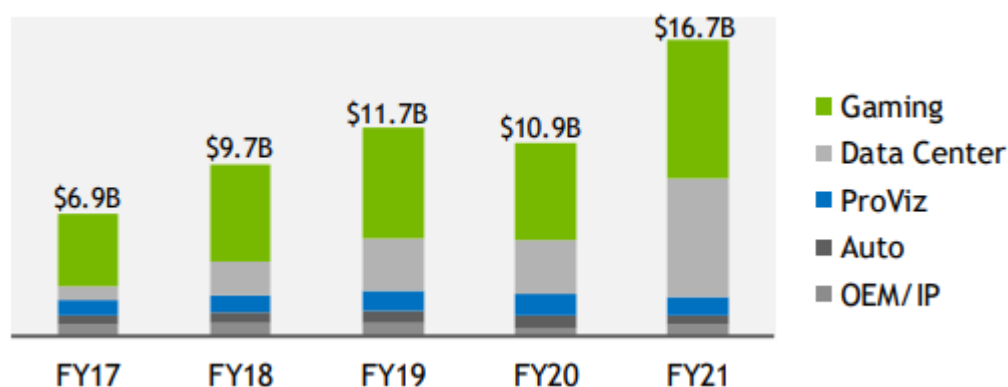


Рисунок 2. Динамика изменения структуры выручки по сегментам

На сегодня большая часть выручки компании формируется в игровом сегменте. В последние годы ситуацию существенно простимулировал бум криптовалют. Пользователи приобретают видеокарты компании с целью их добычи. Примерно со второй половины 2020 года на рынке сохраняется очередной дефицит данных устройств. Можно сказать, что сейчас происходит «золотая лихорадка» 21-го века. Известная цитата «Во время золотой лихорадки продавай кирки и лопаты» на сегодня может употребляться в отношении покупки акций компании «Nvidia».



Рисунок 3. Недельный график изменения цены пары BTC/USD (биржа «Binance»)

Прослеживается зависимость изменения цены биткойна и финансовых результатов компании. После первого бума на рубеже 2017-2018 годов финансовые результаты снизились вслед за котировками криптовалют. Стоит отметить, что видеокарты давно не являются эффективными в добычи биткойна (для этого используют специальные устройства, производством которых «Nvidia» на сегодня занимается), однако данная криптовалюта по сей день «задает тон» всему данному рынку подобно S&P-500 для всех фондовых площадок.

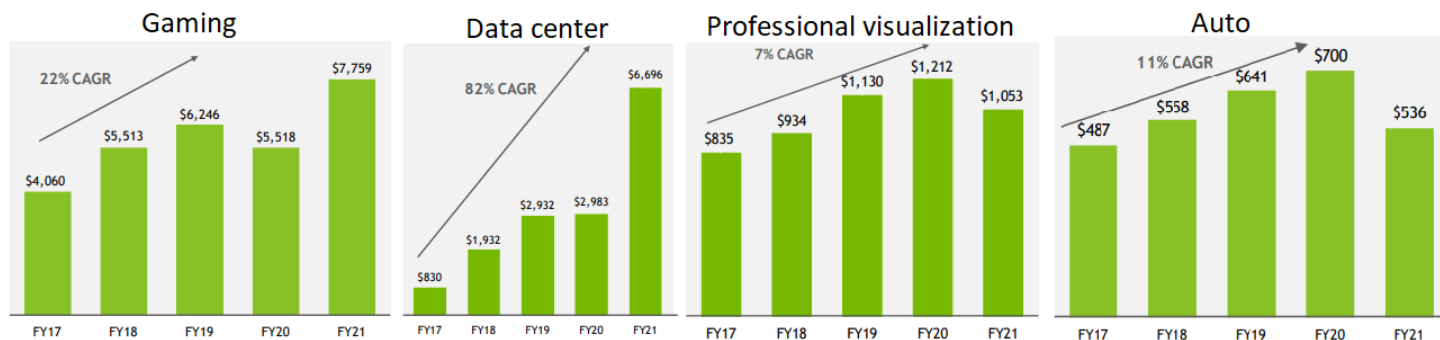


Рисунок 4. Детальное изменение драйверов выручки

«Nvidia» не надеются на сохранение новой мании, а развивают новые направления деятельности. Так, например, после роста более чем в 2 раза за последний год выручка от сегмента «Дата центры» практически сравнялась с игровым сегментом (Компания отдельно не выделяет доход от «майнеров». Результаты игрового сектора включают в себя данный параметр.). Помимо этого, происходит работа в направлении виртуальной реальности, искусственного интеллекта, а также автоматизированных систем управления автомобилем.

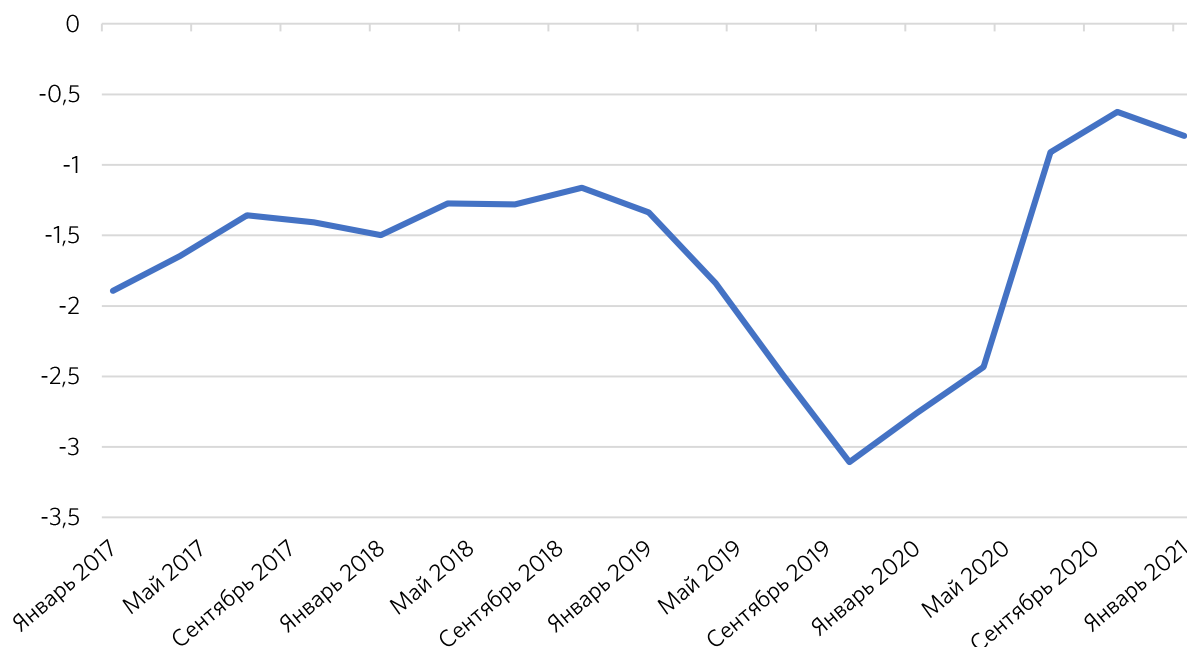


Рисунок 5. Динамика изменения коэффициента «Чистый долг/EBITDA» (с учетом краткосрочных инвестиций)

У компании отсутствует долговая нагрузка. Размер денежных средств на счетах и краткосрочных инвестиционных вложений превосходит сумму займов. Высокий уровень финансовой устойчивости позволит компании справиться с возможными затруднительными периодами в мировой экономике.

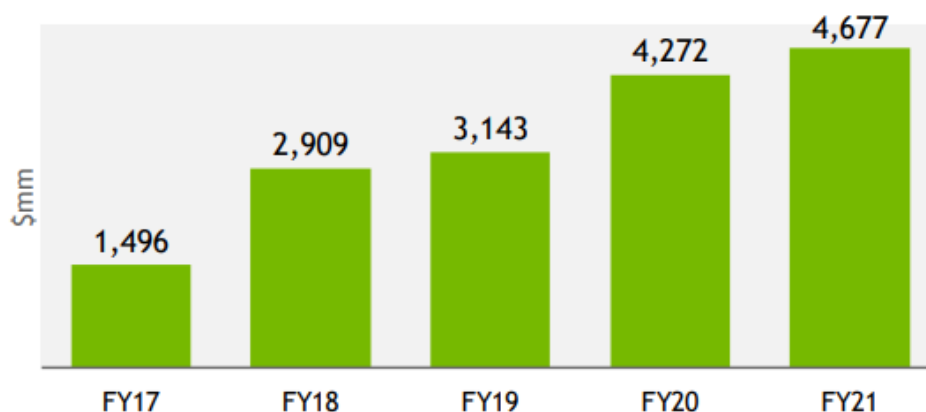


Рисунок 6. Динамика изменения свободного денежного потока

Свободный денежный поток стабильно увеличивается. Вместе с этим растет размер денежных средств на счетах (за 5 лет с 6,8 млрд USD до 11,5 млрд USD). Операционный денежный поток за 5 лет вырос более чем в 3 раза.

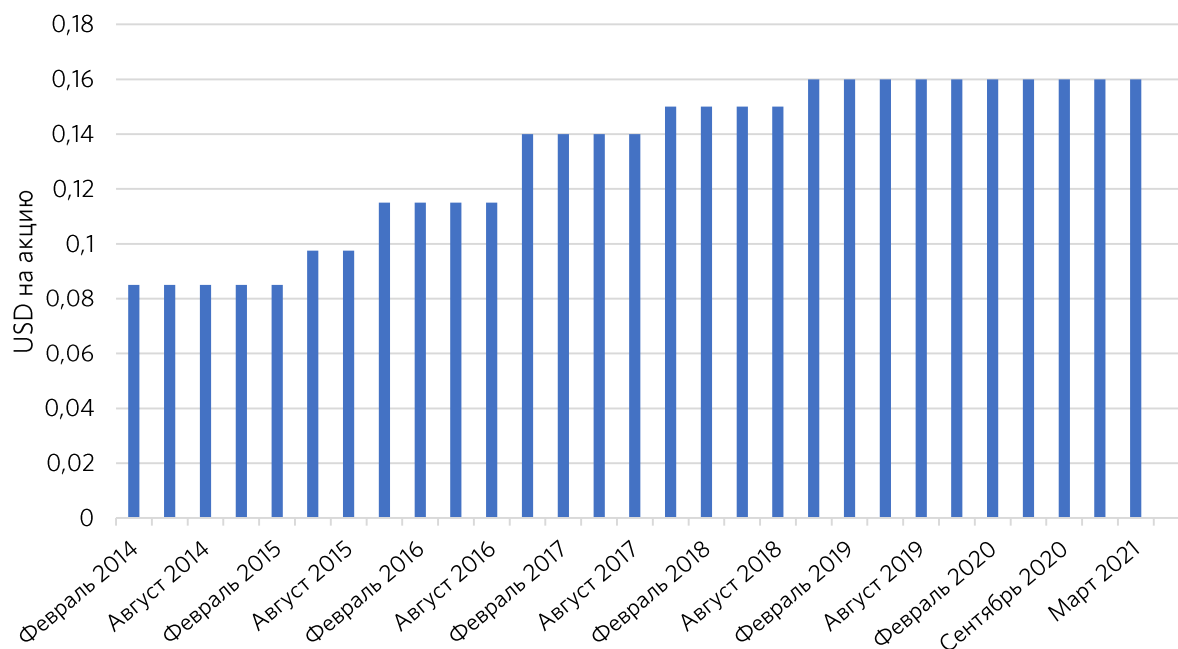


Рисунок 7. История дивидендных выплат

Дивидендная доходность, как и большинства высокотехнологичных компаний, является низкой и составляет на сегодня около 0,12% в USD. Тем не менее, стабильно высокий рост финансовых результатов позволит компании далее наращивать выплаты акционерам, а также благоприятно повлияет на стоимостные показатели. Мы считаем, что акции компании «Nvidia» являются привлекательной долгосрочной идеей с перспективными драйверами роста финансовых результатов в виде возможности захвата новых высокотехнологичных развивающихся направлений и извлечения дополнительной прибыли от бума криптовалют.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru