

Grudzień 2023

# NVIDIA CORPORATION



Krótkie spojrzenie na dalszy potencjał  
technologicznego giganta

# NVIDIA CORPORATION

## Ogólne spojrzenie na spółkę

NVIDIA CORPORATION to spółka akcyjna tworząca rozwiązania graficzne, obliczeniowe i sieciowe na całym świecie. Gigant technologiczny jest notowana na amerykańskiej giełdzie technologicznej NASDAQ.

Zagrożenia, przed którymi stoi spółka:

- Zakaz sprzedaży na Chiny nałożony przez amerykański rząd
- Przesycenie rynku kartami
- Przełom technologiczny -> Wykorzystanie innej technologii do A.I.
- Przełom u konkurencji
- Sankcje Stanów Zjednoczonych na Chiny

Szanse na dalszy rozwój i wzrost wartości akcji:

- Lepsza koniunktura w sektorze gamingowym (Premiera GTA VI)
- Autonomiczne samochody

## Czy wyniki finansowe sprostają oczekiwaniom?

Okres	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
<i>Przychód prognoza</i>	5,8	6,01	6,52	11,13	16,18	17,91
<b>Przychód (w mld \$)</b>	5,92	6,05	7,19	13,51	18,12	
k/k		2%	19%	88%	34%	
<b>Zysk netto (w mld \$)</b>	0,68	1,288	2,043	6,188	9,243	
k/k		89%	59%	203%	49%	
<i>EPS prognoza</i>	0,71	0,81	0,92	2,07	3,36	3,77
<b>EPS</b>	0,58	0,88	1,09	2,7	4,02	
k/k		52%	24%	148%	49%	

# Komentarz

\$NVDA



**Ostatni rok dla giganta ze Stanów Zjednoczonych wyglądał świetnie. NVIDIA w każdym kwartale przekraczała oczekiwania analityków. Jednak według prognoz firmy oczekuje się przychodu na poziomie 20 mld USD +/- 2%.**

Biorąc pod uwagę przychód za Q3 w wysokości 18,12 mld dolarów, dynamika w 4 kwartale spadnie. Przy najbardziej optymistycznej wersji przychód wyniósłby 24 mld, co przekłada się na spadek dynamiki o 2 pkt procentowe, przy 20 mld wzrost k/k to 'tylko' 10%

## Źródła Przychodu

- Centrum danych - 14,51 mld \$ (wzrost 41% k/k)
- Gaming - 2,86 mld \$ (wzrost 15% k/k)
- Profesjonalna wizualizacja - 416 milionów \$ (wzrost 10% k/k)
- Automotive - 261 milionów \$ (wzrost 3% k/k)

## Problemy w Chinach

### Sankcje USA

Departament Handlu Stanów Zjednoczonych wydał 17 października embargo handlowe na Chińską Republikę Ludową.

Sankcje Stanów Zjednoczonych dotyczą między innymi kart takich jak RTX 4090 oraz akceleratory NVIDIA A800 i H800

### Opóźnienia

Chipy przeznaczone dla chińskich klientów będą opóźnione ze względu na problemy amerykańskiego giganta?



NVIDIA zaprojektowała trzy specjalne chipy na chiński rynek, spełniając one wymagania sankcji USA nałożonych na Chińską Republikę Ludową. H20 to najmocniejszy z nich, przeznaczony do technologii A.I., początkowo miał mieć premierę 16 listopada, jednak ze względu na problemy premiera została przesunięta na 1 kwartał 2024 roku bez dokładnej daty.

Firma poinformowała, że chip L20 zostanie wydany bez opóźnienia. Co do chipu L2 niestety firma nie podaje żadnych informacji

## ” Nvidia CFO Colette Kress:

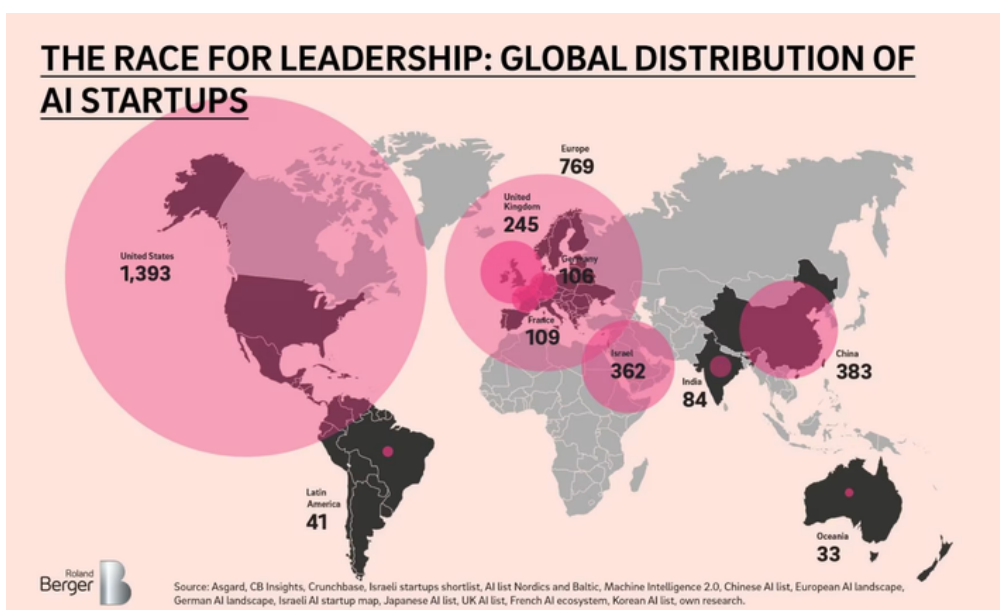
*"Our sales to China and other affected destinations, derived from products that are now subject to licensing requirements, have consistently contributed approximately 20-25% of Data Center revenue over the past few quarters."*

*"We expect that our sales to these destinations will decline significantly in the fourth quarter of fiscal 2024, though we believe the decline will be more than offset by strong growth in other regions."*

*"Nasza sprzedaż do Chin i innych dotkniętych miejsc docelowych, pochodząca z produktów, które podlegają obecnie wymogom licencyjnym, konsekwentnie przyczyniła się do około 20-25% przychodów Data Center w ciągu ostatnich kilku kwartałów."*

*"Spodziewamy się, że nasza sprzedaż do tych miejsc docelowych znacznie spadnie w czwartym kwartale roku podatkowego 2024, choć uważamy, że spadek ten zostanie z nadwyżką zrekompensowany silnym wzrostem w innych regionach."*

Dyrektorka finansowa NVIDIA stwierdziła, że w 4 kwartale przychód Chin spadnie znacząco. Uważa jednak, że popyt z Chin zastąpią inne kraje. **Czy to możliwe?**



Biorąc pod uwagę silne wykorzystanie sztucznej inteligencji w systemie śledzenia obywateli Chin oraz dużą ilość start-upów ciężko będzie to zastąpić. Chiny zajmują 2 miejsce na podium, około 11 % firm na świecie zajmujących się A.I. ma siedzibę w Chinach.

Chiny otwarcie mówią, że chcą zostać światowym liderem od sztucznej inteligencji do 2030 roku. Już dziś ze chińskie firmy korzystają z krajowych produktów.

Tencent oraz Baidu planują wykorzystać układy Huawei Ascend AI do zadań związanych ze sztuczną inteligencją.

## Czarny rynek w Chinach

Jednak sytuacja w Chinach nie jest tak ponura jak mogłoby się wydawać. Handel kartami od amerykańskiego producenta kwitnie, jednak nie jest on tak otwarty. W Chinach funkcjonuje czarny rynek, gdzie można zakupić karty graficzne objęte sankcjami. Kartę RTX 4090 można nabyć na czarnym rynku za kwotę 8 tys. dolarów. Dla porównania u nas w sklepach ta sama karta kosztuje 10 tys. złotych. Produkty od amerykańskiego giganta według sprzedawców pochodzą z nadmiarowych dostaw do dużych firm.

## Sentyment

Zdecydowanie widać korelację pomiędzy wyszukiwaniem fraz „AI”, czy „sztuczna inteligencja” a zachowaniem kursu akcji NVIDIA. Taki stan rzeczy świadczy o dużym zainteresowaniu tym walorem ze względu na medialną euforię dotyczącą tego zagadnienia technologicznego

- Na górze: wykres ceny NVDA w okresie 01.10.2022-01.12.2023
- Na dole: wykres dot. zainteresowania - fraza „AI” w Google Trends



## Konkurencja

Konkurencja także nie śpi. Ostatni czas NVIDIA czerpała korzyści ze swego monopolu w sektorze chipów o konkretnych parametrach. Najnowsze produkty AMD mówią "sprawdzam" i zapowiada ostrą grę o rynek AI.

W czerwcu 2023 spółka odpowiadała za 80 % rynku akceleratorów w centrach danych AI. Z ich układów korzystają m.in. Amazon Web Service, Google Cloud, czy Microsoft Azure. AMD – duży gracz na rynku procesorów i kart graficznych, zamierza jednak powalczyć o dużą część rynku. Firma zaprezentowała niedawno swoje najnowsze produkty obsługi sztucznej inteligencji. Chodzi tu głównie, o MI300X. Najnowszy produkt ze stajni AMD ma stanowić dużą konkurencję dla H100. Mowa tu o wydajności lepszej o 20-40%.

Zaprezentowany został również nowy ekosystem programistyczny – Radeon Open Compute 6. Ma on pomóc zmaksymalizować moc najnowszych systemów AMD. Finalnie, CEO AMD Lisa Su ogłosiła nową serię procesorów Ryzen 8040. Jednostki te, są wyposażone w układy do obsługi sztucznej inteligencji.

Na konferencji poznaliśmy również pierwszych użytkowników MI300X. Pojawili się między innymi Microsoft, Oracle, Dell, czy Lenovo. Również Meta zapowiedziała składanie zamówień. Oficjalna premiera przedstawionych produktów ma mieć miejsce już niedługo, bo w I kwartale 2024.

Konkurencja wcale nie śpi i nadrabia zaległości szybciej, niż można było się spodziewać. AMD prezentacją nowych produktów wyrywa Nvidii monopol, który jeszcze do niedawna mieli. Trzeba również obserwować Huawei oraz innych graczy szukających przełomowych rozwiązań.

Czeka nas prawdziwa walka na rynku hardware do AI. Jednak jedno jest pewne, era monopolu Nvidii się skończyła, a konkurencja podjęła walkę i możliwe, że nawet chwilowo wyprzedzi giganta z Santa Clara.



# Więcej materiałów dot. Nvidii


Powyższy mini-raport stanowi integralną część dyskusji dotyczącej Nvidii, jaką prowadziliśmy w grudniu 2023 roku.




[Kliknij, aby oglądać](#)


## Zapoznaj się z wątkami i wpisami na X (dawniej Twitter)


 **bigshortbets research**  @bigsb\_research · 15 gru 2023



 **NVIDIA** straci na geopolityce!

 Czy spółka obroni swoją pozycję, mimo sankcji nałożonych przez USA na Chiny, jednego z największych klientów?


W tle problemy spółki z dotrzymaniem terminów i czarny rynek.


Jak wygląda sytuacja? Czytaj dalej 

 Sankcje USA —...  
[Pokaż więcej](#)

 **bigshortbets research**  @bigsb\_research · 18 gru 2023



**NVIDIA** traci przewagę ! ?


 Konkurencja nie śpi i szybko nadrabia zaległości.


 Prezentując najnowsze produkty, AMD mówi "sprawdzam" i zapowiada walkę o przyszłość AI.


Czy **\$NVDA** sprostą oczekiwaniom inwestorów, pomimo rosnących zagrożeń?


...  
[Pokaż więcej](#)


 **bigshortbets research**  @bigsb\_research · 14 gru 2023

 **NVIDIA** traci monopol?! Rosnące wyzwania przed spółką

 **\$NVDA** to niewątpliwie najgorętszy ticker roku. Spektakularne wzrosty skupiały uwagę, ale co dalej?

 Przyglądamy się bliżej Gigantowi z Doliny Krzemowej.

 LIVE 15.12.23, godz. 11:00

**Nvidia** traci pozycję? ...  
[Pokaż więcej](#)



[x.com/bigsb\\_research](https://x.com/bigsb_research)



[research.bigshortbets.com](https://research.bigshortbets.com)