

NVIDIA Corporation — DEEP+O v4.2

2026-07-30 · \$190.01 · กรอบ 52 สัปดาห์ \$164.07–\$236.54 · NASDAQ · 10-Q ไตรมาส 1 ปีงบประมาณ 2027 สิ้นสุด 26 เม.ย. 2026 · มูลค่าตลาด \$4.60 ล้านล้าน

● **ถือ ห้ามเพิ่ม → watchlist** — Quality 91/100 (สูง) × Overvalued (E[V]/P 0.67) · ธุรกิจแกนคือสิ่งที่ดีที่สุดในรอบนี้ เคยวัด **ROIC ~168%** เทียบ **WACC 11.30%** แต่ ราคาปัจจุบันเท่ากับฉาก **Bull** ของเราพอดี (\$196.66 vs \$190.01) ไม่เหลือส่วนเผื่อให้ผิดพลาด

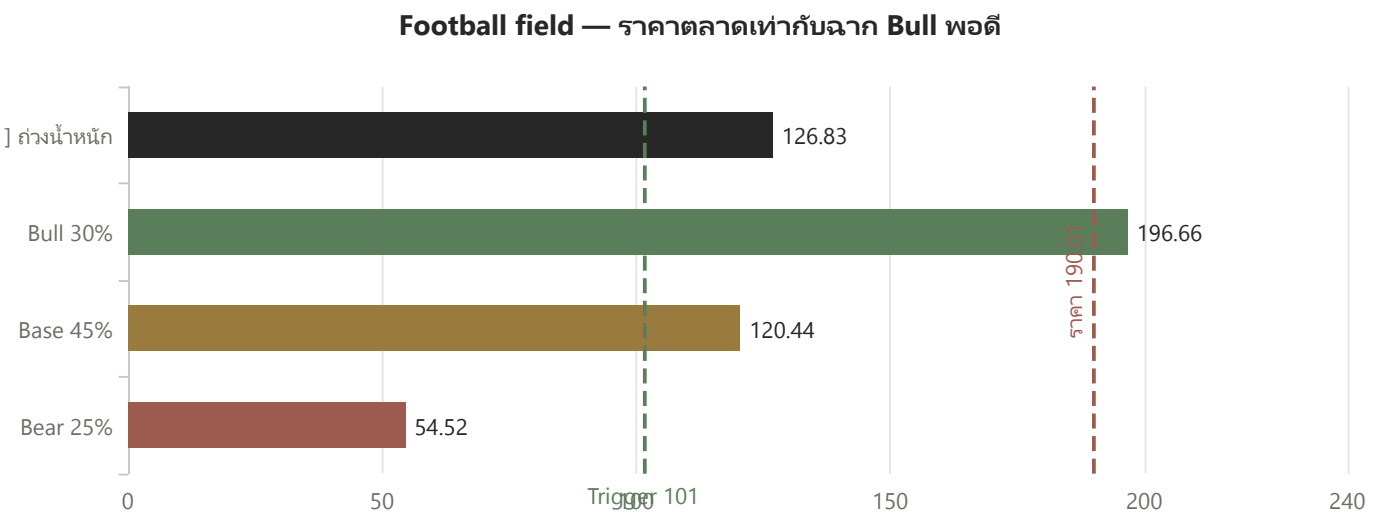
Lens conflict ที่ไม่คลี่คลาย → **Confidence 3** · DCF บอก -33% แต่ P/E เพียง **25.2×** บนกำไร non-GAAP ไตรมาสล่าสุดคุณสี่ สำหรับธุรกิจที่โต 85% · ต่างจาก ASML ที่วิเคราะห์ วันเดียวกันซึ่งมี guidance บริษัทเองเป็นพยานให้ตัดสินได้ — NVIDIA ไม่ให้เป้าระยะยาว และตลาด โครงสร้างพื้นฐาน AI ยังไม่มีขนาดที่ตกลงกันได้ การระบุขอบเขตของเครื่องมือคือคำตอบที่ซื่อสัตย์ที่สุดที่มี

Quality Score 91 / 100 เท่า LLY และ ASML	E[V] / ราคา 0.67 Overvalued	Trigger ● \$101 ต่ำกว่าจุดต่ำ 52 สัปดาห์
ROIC vs WACC ~168% vs 11.3% spread ~15,700 bps	รายได้ Q1 FY27 \$81.6B +85% YoY	Confidence 3 / 5 lens conflict ไม่คลี่คลาย

The One Question

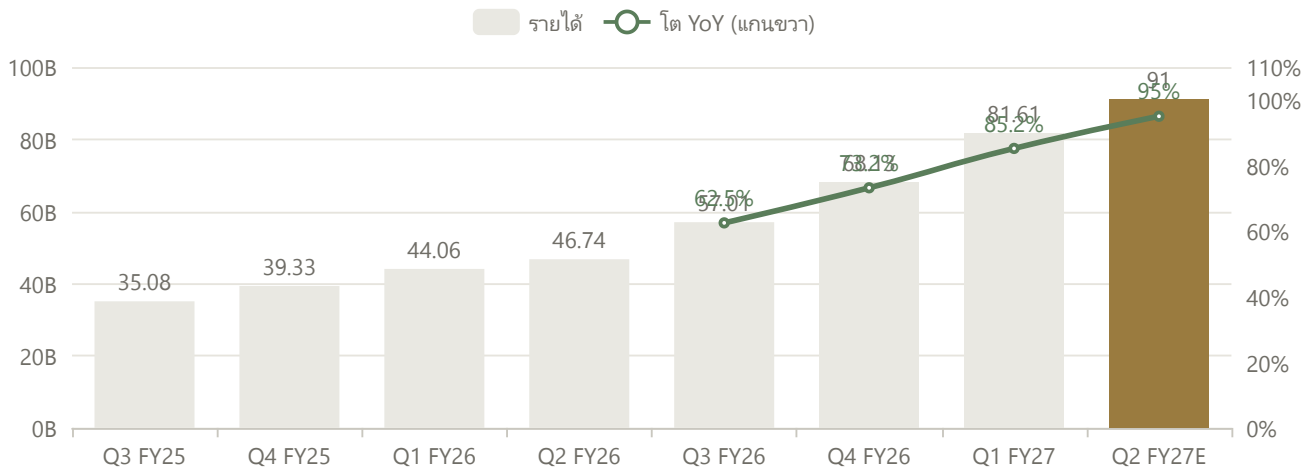
การเติบโตระดับ 85% ต่อปีจะยืนนานพอที่จะพารายได้ไปถึงราว **\$1.2 ล้านล้าน** หรือไม่ ซึ่งเป็นระดับที่ราคา \$190 ต้องการ — วัดด้วยรายได้ Data Center รายไตรมาส ที่ Q1 ทำได้ **\$75.2B โต 92%** และ Q2 guide รายได้รวม **\$91.0B โต 95%** โดยไม่นับรายได้จากเงินเลย

Visual Pack



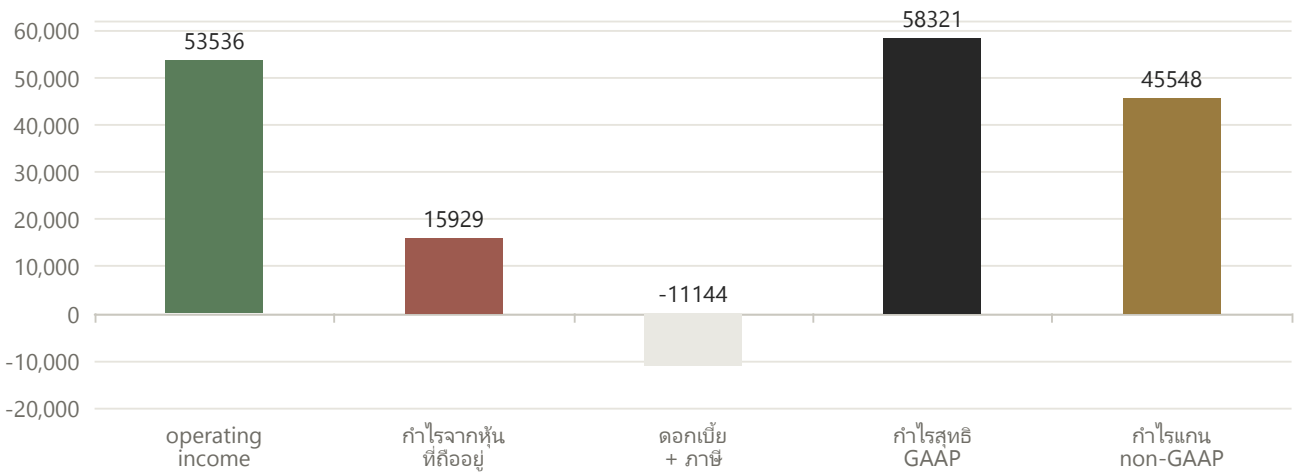
ฉาก Bull ของเราให้ \$196.66 ซึ่งใกล้ราคาตลาด \$190.01 เพียง 3.5% — ราคาปัจจุบันได้จ่ายค่าฉากที่ดีที่สุดที่เราเสี่ยงได้ไปแล้ว โดยฉากนั้นสมมติรายได้ปีที่ 10 อยู่ที่ \$1,245B

รายได้รายไตรมาส — การเติบโตกำลังเร่ง ไม่ใช่ชะลอ



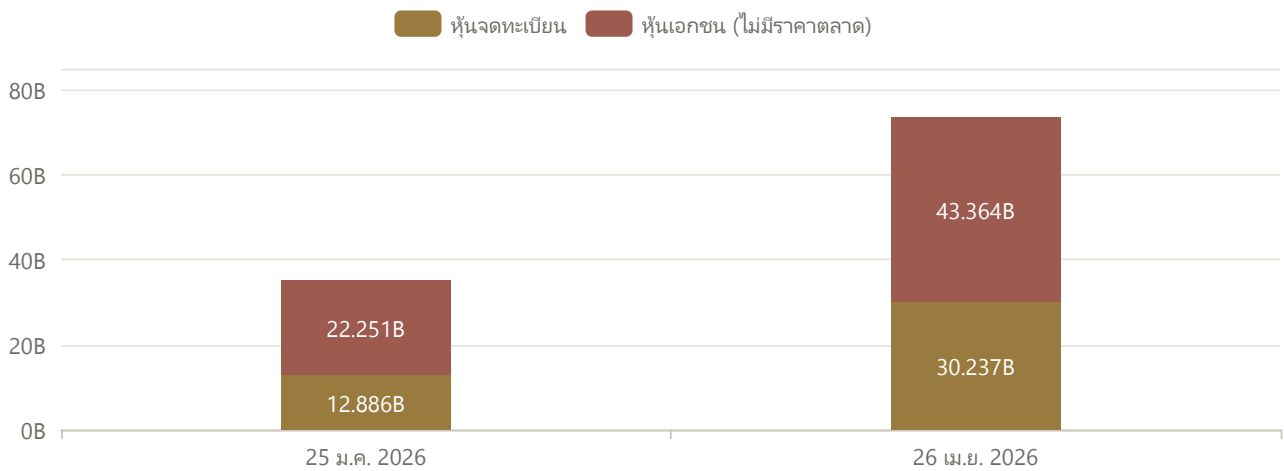
Q1 FY27 รายได้ \$81.6B โต 85% YoY และ 20% จากไตรมาสก่อน · Q2 guide \$91.0B = โต 95% โดยบริษัทระบุว่าไม่ได้เน้นรายได้ Data Center compute จากจีนเลย

กำไรที่รายงานกับกำไรแกน — Q1 FY27 (\$M)



กำไร GAAP \$58,321M สูงกว่ากำไรแกนที่บริษัทเองรายงานคือ non-GAAP \$45,548M ส่วนต่างคือกำไรจากการตีมูลค่าหุ้นที่ถือ \$15,929M ก่อนภาษี

พอร์ตหุ้นที่ NVIDIA ถือ — โตเร็วกว่าธุรกิจเสียอีก



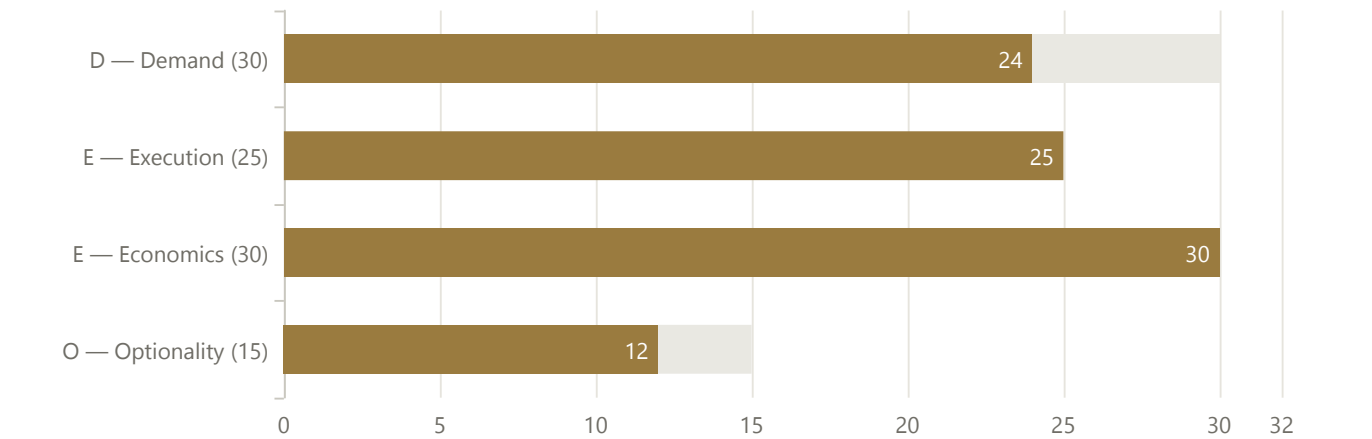
พอร์ตหุ้นโตจาก \$35.1B เป็น \$73.6B ในไตรมาสเดียว โดยซื้อหุ้นเอกชนเพิ่ม \$18.6B (ปีก่อนทั้งไตรมาส \$0.6B) · \$27.4B ติดข้อจำกัดห้ามขาย · บริษัทเหล่านี้ส่วนใหญ่คือลูกค้าที่ซื้อชิป NVIDIA

Sensitivity — มีเพียงแถวล่างสุดที่เกินราคา \$190



สองแกนที่ตัดกันจริงคือระยะเวลาการเติบโตและ margin ปลายทาง · ทั้งตารางให้ \$80–236 และมีเพียงแถวที่สมมติการเติบโต 1.6 เท่าของฐานที่เกินราคา · เส้นเข้าเกณฑ์เขียวอยู่ที่ \$238

DEEP+O Quality Score = 91/100 (สูง)



คะแนน 91 เท่ากับ Eli Lilly และ ASML · E-Economics ได้เต็มจาก ROIC ~168% เทียบ WACC 11.30% ซึ่งเป็น spread ที่กว้างที่สุดที่กรอบนี้เคยคำนวณ · หักที่ D จากการกระจุกตัวของลูกค้าที่กำลังสร้างชิปเอง

ตัวเลขหลัก

รายการ	ค่า	หมายเหตุ
รายได้ Q1 FY27	\$81,615M (+85% YoY)	+20% จากไตรมาสก่อน
Data Center	\$75.2B (+92%)	networking ในนั้น +199%
Gross margin	74.9%	operating margin 65.6%
กำไรสุทธิ GAAP	\$58,321M	รวมกำไรจากหุ้นที่ถือ \$15,929M
กำไรแกน non-GAAP	\$45,548M	EPS \$1.87
FCF ไตรมาสเดียว	\$48,554M	TTM \$119.08B
Q2 FY27 guidance	\$91.0B ± 2%	ไม่นับ Data Center compute จากจีน
พอร์ตหุ้นที่ถือ	\$73.6B	เอกชน \$43.4B · ล็อก \$27.4B
ซื้อหุ้นเอกชนใน Q1	\$18,582M	ไตรมาสเดียวกันปีก่อน \$649M
สินทรัพย์สุทธิ	~\$20.0B ในไตรมาส	อนุมัติซื้อสินเพิ่ม \$80B · ปั่นผล ×25

รายการ	ค่า	หมายเหตุ
อันดับเครดิต	S&P AA · Moody's Aa1	อัปเกรด มี.ย. 2026 · outlook positive
Reverse DCF	ราคาฝัง 21.3%/ปี	→ รายได้ \$1.74 ล้านล้าน ปี 2036

Credit Module ไม่ activate (FCF +\$119.08B · เงินสดสุทธิ · capex/OCF 0.052 · ไม่มี negative outlook) · โฟกัสการเงินทั้งสี่ดวงเป็น "ดี" แต่ต้องรู้ว่ามีกำไรสุทธิใช้ตัวเลข GAAP ซึ่งรวมกำไรจากการตีมูลค่าพอร์ตหุ้น · ส่วนลดพอร์ต 10% และ 35% เป็นการตัดสินใจของผู้วิเคราะห์ ไม่ได้มาจากการเปิดเผยของบริษัท · ROIC ~168% เป็นการประมาณจาก NOPAT TTM ÷ invested capital ไม่ใช่ตัวเลขที่บริษัทเปิดเผย · เอกสารนี้เป็นงานวิเคราะห์เพื่อการศึกษา ไม่ใช่คำแนะนำการลงทุน