

25 . a g o . 2023

LVNT

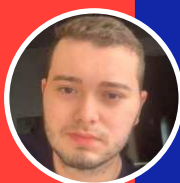
2T23

NVIDIA

NVDA • NVDC34

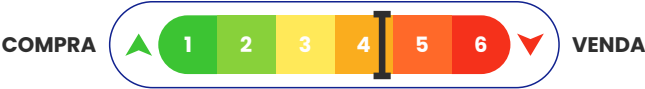


Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 2947



Analista
Gerson Brilhante

NEUTRO (4)



US\$ 300,00 R\$ 29,82 Preço Justo	US\$ 250,00 R\$ 24,85 Preço Teto	US\$ 476,00 R\$ 47,32 Preço • 24/08
--	---	--

U P S I D E

-37,0%



Valor de Mercado

US\$1,1 Tri



Máx. 52 semanas

US\$481,87



Mín. 52 semanas

US\$108,13



Beta 5A

1,75

Consenso  90%

Risco  20%

Resultado 2T23

Descrição

Resumo

NVIDIA reporta forte crescimento na receita de 88% no 2T24, impulsionada pelo segmento de Data Center. **EBITDA e lucro líquido sobem 218% e 203% respectivamente.**

Destaques do Trimestre

Receita Líquida

A receita líquida da NVIDIA totalizou US\$ 13,5 bilhões no 2T24, representando um crescimento excepcional de 88% em relação ao período anterior.

Uma das razões para o aumento da receita é a **crescente demanda por tecnologias e produtos oferecidos pela Nvidia**. A empresa tem se destacado no mercado de processadores gráficos, sistemas de IA e tecnologias de computação acelerada, que estão sendo cada vez mais adotados em diversos setores, desde jogos até soluções para centros de dados. **A ampla aplicação de seus produtos em indústrias variadas contribuiu para essa expansão expressiva de receita.**

Outro ponto positivo a se destacar é o aumento na margem bruta, que subiu de 64,6% para 70,1%. Esse avanço de 5,5 pontos percentuais demonstra a eficiência operacional da empresa e sua capacidade de gerar mais valor a partir das receitas geradas. Essa **melhora na margem bruta sugere uma otimização dos processos internos, redução de custos de produção e/ou uma melhor precificação de seus produtos.**

EBITDA

O EBITDA também apresentou um crescimento impressionante de 218%, atingindo US\$ 6,8 bilhões. Esse aumento substancial no lucro operacional reflete a eficácia da estratégia de negócios da Nvidia. A empresa tem conseguido aproveitar as oportunidades do mercado e otimizar suas operações, o que se reflete diretamente no EBITDA positivo.

Lucro Líquido

O lucro líquido da Nvidia também experimentou um aumento notável de 203%, totalizando US\$ 6,1 bilhões.

Destaques Operacionais

Data Center

O segmento de Data Center se destaca como um dos principais impulsionadores do crescimento da Nvidia. No segundo trimestre, esse segmento alcançou uma **receita recorde de US\$ 10,32 bilhões, um aumento extraordinário de 141% em relação ao trimestre anterior**. Esse resultado é reflexo da crescente demanda por tecnologias de centro de dados, incluindo soluções de IA, aprendizado de máquina e processamento paralelo. A Nvidia tem se beneficiado do aumento da computação em nuvem e do processamento de dados complexos, **consolidando sua posição como líder nesse setor crucial**.

Gaming

No segmento de Gaming, a receita do segundo trimestre foi de **US\$ 2,49 bilhões, representando um aumento de 11% em relação ao trimestre anterior**. Esse crescimento reflete a constante popularidade dos produtos da Nvidia no mercado de jogos, incluindo suas placas gráficas de alto desempenho. A demanda por **experiências de jogos imersivas e realistas** tem contribuído para a solidez desse segmento, o que é evidenciado pelo crescimento constante em receita.

Professional Visualization

O segmento de Professional Visualization também apresentou um desempenho notável, com uma **receita de US\$ 379 milhões no segundo trimestre, um aumento de 28% em relação ao trimestre anterior**. Esse segmento atende às necessidades de profissionais em áreas como **design, criação de conteúdo e simulação**. A constante evolução da indústria criativa e a demanda por capacidades gráficas avançadas têm impulsionado o crescimento da Nvidia nesse segmento.

Automotive

Por outro lado, o segmento Automotivo enfrentou um **declínio de 15% em relação ao trimestre anterior, com uma receita de US\$ 253 milhões**. Esse declínio pode ser atribuído a uma série de fatores, incluindo a **volatilidade das cadeias de suprimentos e a dinâmica em evolução do setor automotivo**. No entanto, é importante notar que a **Nvidia continua a investir em soluções de tecnologia automotiva, como veículos autônomos e sistemas avançados de assistência ao motorista**.

Conclusão e Valuation

A Nvidia, apresentou mais um excelente resultando, marcando avanços substanciais em várias frentes. Seu crescimento excepcional nas **receitas, margens brutas e lucros líquidos** reflete a capacidade da empresa de inovar e aproveitar as oportunidades em mercados-chave, como **Data Center, Gaming e Professional Visualization**. A diversificação estratégica em diferentes segmentos de receita demonstra a habilidade da Nvidia em **adaptar-se às tendências e demandas emergentes**.

O destaque na receita do Data Center, com um crescimento de 141% em relação ao trimestre anterior, é notável e reflete a crescente necessidade de capacidades de computação em nuvem e processamento de dados complexos. Além disso, o segmento de Gaming continua a prosperar, evidenciado pelo **aumento de 11% na receita**. Isso demonstra que os produtos de alta performance da Nvidia ainda são altamente procurados pelos jogadores e entusiastas.

No entanto, a tese otimista é atenuada pela **queda de 15% na receita do segmento Automotivo**. **A volatilidade** da indústria automobilística, juntamente com **desafios nas cadeias de suprimentos**, pode continuar a impactar esse segmento. Além disso, embora a empresa esteja realizando investimentos significativos em tecnologia automotiva, **os resultados atuais podem não refletir imediatamente o potencial a longo prazo**.

É importante destacar que, apesar dos sucessos operacionais da Nvidia, questões relacionadas ao valuation da empresa devem ser consideradas. Embora os resultados sejam impressionantes, o mercado já pode estar refletindo esses números em seu preço de ação, o que poderia levar a um valuation esticado. **Dito isso, nossa recomendação é NEUTRO (4), com o preço alvo em US\$300 e R\$ 29,82 para BDR.**

Estimativas Inside Research

(Em US\$ mi.)

Estimativas	2024E	2025E	2026E	2027E
Receita	\$51.428	\$75.255	\$88.880	\$100.212
EBITDA	\$29.118	\$41.711	\$46.920	\$52.850
Lucro Líquido	\$21.000	\$33.380	\$35.900	\$40.800

Elaboração: LVNT INSIDE Corp

Financials

NVDC34.sa	2022	2023E	2024E	2025E
EV/EBITDA	109,5x	36,5x	25,3x	23,0x
P/E	2,9x	0,9x	0,6x	0,5x
Div. Yield	1,6%	1,6%	2,0%	1,8%
EPS	R\$ 3,34	R\$ 10,50	R\$ 16,29	R\$ 18,84

Fonte: Refinitiv//Elaborado: LVNT INSIDE Corp

Principais Indicadores

Nome/Ano Fiscal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Receita Líquida	26974,00	26914,00	16675,00	10918,00	11716,00	9714,00	6910,00
Margem Bruta	56,9%	64,9%	63,3%	62,0%	61,2%	59,9%	58,8%
Margem EBITDA	26,4%	41,7%	34,9%	29,6%	34,7%	35,1%	30,7%
Margem EBIT	20,7%	37,3%	28,3%	26,1%	32,5%	33,0%	28,0%
Margem Líquida	16,2%	36,2%	26,0%	25,6%	35,3%	31,4%	24,1%
Ativo Total	41182,0	44187,0	28791,0	17315,0	13292,0	11241,0	9841,0
Patrimônio Líquido	22101,0	26612,0	16893,0	12204,0	9342,0	7471,0	5762,0
ROE	17,93%	44,83%	29,78%	25,95%	49,26%	46,05%	32,57%
ROA	8,17%	17,20%	12,80%	11,62%	19,38%	19,03%	14,07%
ROIC	10,94%	29,72%	20,02%	18,38%	36,25%	30,04%	19,45%
Caixa	3389,00	1990,00	847,00	10896,00	782,00	4002,00	1766,00
Dívida Bruta	12031,00	11831,00	7597,00	2643,00	1988,00	2000,00	2783,00
Liquidez Corrente	3,52	6,65	4,09	7,67	7,94	8,03	4,77
Dívida Líquida/EBITDA	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
Dívida/Patrimônio Líquido	54,4%	44,46%	44,97%	21,66%	21,28%	26,77%	48,30%
Dividendo por Ação	0,16	0,16	0,16	0,16	0,15	0,14	0,12
Dividend Yield	0,00%	0,11%	0,05%	0,12%	0,27%	0,48%	0,31%
P/L Normalizado	170,10	81,98	141,68	125,99	102,72	28,78	69,60
P/VP	42,41	16,89	30,92	21,08	12,84	8,59	18,46
EV/EBITDA	92,25	40,27	73,33	61,06	52,33	15,73	36,77

Fonte: S&P Capital IQ//Elaborado: LVNT INSIDE Corp

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE") declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente em seus canais autorizados, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 2947) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE.

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br