Sector: Tecnología

Pr. Objetivo: 242$ Potencial: 60%

*Tras las fuertes caídas, Nvidia presenta una oportunidad de entrada a múltiplos atractivos.*

# NVIDIA

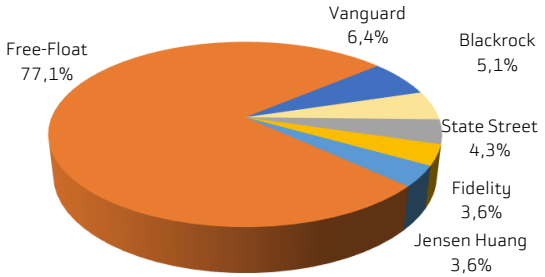
Recomendación: Comprar

Analista: Juan Tuesta

## Datos Básicos

| | |
|---|---|
| Capitalización (M$): | 3.645.181 M$ |
| Precio 18-11-26 (22:00h): | 151,0 $/acc. |
| Nº Acciones 2026 (M.): | 24.146,7 M |
| Max / Min (52 sem): | 239,2$ / 150,96$ |
| Revaloriz. (acum. 2026): | -19,1% |
| Cód. Reuters/Bloomberg: | NVDA.O / NVDA US |

## Accionariado




## Principales cifras P&L y Ratios

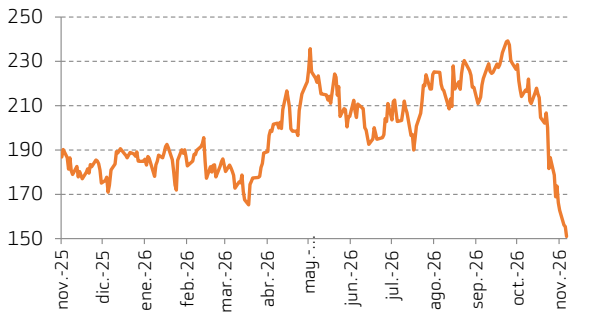
| (M$) | 2024r | 2025r | 2026e | 2027e |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos | 130.497 | 215.938 | 404.508 | 573.046 |
| Rdo. Bruto | 97.858 | 153.463 | 296.850 | 416.533 |
| *Mg. Bruto* | *75,0%* | *71,1%* | *73,4%* | *72,7%* |
| EBIT | 81.453 | 130.387 | 260.920 | 363.229 |
| BAI | 84.026 | 141.449 | 278.873 | 388.908 |
| BNA | 72.880 | 120.067 | 236.718 | 330.119 |
| BPA ($/acc.) | 3,02 | 4,97 | 9,80 | 13,67 |
| DPA ($/acc.) | 0,03 | 0,04 | 1,00 | 1,05 |
| Rentab. Div. | 0,02% | 0,03% | 0,66% | 0,70% |
| PER | 50,0x | 30,4x | 15,4x | 11,0x |
| EV/EBIT | 44,3x | 27,5x | 13,6x | 9,2x |
| DFN ($M) | -34.747 | -54.088 | -102.217 | -303.092 |
| DFN/EBIT | -0,4x | -0,4x | -0,4x | -0,8x |

## Resultados 3T 2026

| ($M) | 3T'25 | 3T'26 | Incr (a/a) |
|---|---|---|---|
| Ingresos | 57.006 | 115.844 | 103% |
| EBIT | 36.010 | 77.520 | 115% |
| BNA | 31.769 | 64.870 | 104% |

*Fuente: Compañía*

## Evolución bursátil NVIDIA ($)




*Fuente: Bloomberg, Reuters, CNMV y compañía*

**Las cifras de Nvidia fueron muy positivas con sólidos crecimientos superiores a +100% a/a en Ingresos y BNA y guías que demuestran que la tendencia seguirá en los próximos trimestres. Pese a que la volatilidad en el valor podría continuar a c/p, con visión de medio-largo plazo creemos que los niveles actuales de cotización de Nvidia (PER27: 11x -vs media últimos 10 años 35x- y crecimiento BPA27 esperado por consenso de +71%) suponen un nivel atractivo de entrada incluso asumiendo un potencial deterioro a futuro de dichos crecimientos fruto de la salida de Jensen Huang.**

**Establecemos hipótesis de valoración muy conservadoras: nuestras proyecciones a futuro se encuentran entre un 20%/25% por debajo del consenso de mercado y hemos incrementado prima de riesgo y reducido la tasa G de crecimiento. Con esto, rebajamos nuestro Pr. Objetivo hasta 242$/Acc (vs 309$/Acc ant.) que supone potencial de +60% frente al precio actual de mercado. Reiteramos Comprar.**

## Resultados trimestrales y guías a futuro

**Resultados y guías para 4T'26 mejores de lo esperado.** Cifras publicadas frente al consenso de mercado: Ventas 115.844M$ (+103% a/a) vs 109.330M$ esp, margen bruto 74,9% vs 74,0% esp, BNA 64.870M$ (+104%) vs 60.151M$ esperado. Nvidia generó un FCF de 43.831M$ en el trimestre (+98% a/a), un Capex de 4.421M$ y presenta una posición de Caja Neta de 59.583M$. La actividad de Centros de Datos (c.92% del total de Ingresos) quedó también por encima de lo esperado (107.610M$ vs 101.866M$ esp). Por otro lado, **las guías para el próximo trimestre baten expectativas:** La compañía anuncia que espera obtener ingresos de 130.000M$ (+/-3%) frente a 125.254M$ esperado. El *guidance* de margen bruto estuvo en línea con lo esperado por el consenso: 72% (vs 71,7% esp).

## Opinión y Valoración

**Las cifras de Nvidia fueron muy positivas con crecimientos que siguen siendo muy sólidos (por encima del 100% a/a en Ingresos y en BNA) y guías que demuestran que los fuertes crecimientos seguirán en los próximos trimestres.** Además, la CEO interina y CFO, Colette Kress, insistió en que las perspectivas de negocio a futuro siguen manteniendo una gran solidez apoyadas por la fuerte demanda de los nuevos chips Vera Rubin. De hecho, Kress **mejoró los mensajes para 2027 y señaló que esperan crecimiento de Ingresos de +75% (vs +70% anterior y vs +70,7% esperado por el consenso).**

Pese a que dadas las circunstancias las cifras trimestrales quedaban en segundo plano, creemos que l**os buenos números presentados podrían servir para apoyar la cotización** tras los fuertes recortes acumulados. En todo caso, reiteramos nuestra visión de que **a corto plazo** la situación de **incertidumbre hace que las acciones mantengan una prima de riesgo más elevada y por tanto la volatilidad en el valor podría continuar en función del flujo de noticias.** Más allá de esto, **con visión de medio-largo plazo creemos que los niveles actuales de cotización de Nvidia con un PER27 de 11x (vs media últimos 10 años de 35x) y crecimiento BPA27 esperado por el consenso de +71%) suponen un nivel atractivo de entrada** incluso asumiendo un potencial deterioro a futuro de dichos crecimientos del negocio fruto de la salida de Jensen Huang.

Valoramos Nvidia en función de hipótesis muy conservadoras: nuestras proyecciones a futuro se encuentran entre un 20%/25% por debajo del consenso de mercado y hemos incrementado prima de riesgo y reducido la tasa G de crecimiento. Realizamos la valoración con un **DCF que asume una WACC de 11,8% y una tasa G de crecimiento del 2,75% (frente a 9,9% y 3,0% anterior, respectivamente). Con todo esto, rebajamos nuestro Precio Objetivo hasta 242$/Acc (vs 309$/Acc anterior) lo que representa un potencial de +60% frente al precio actual de mercado por lo que reiteramos Comprar.**

| PYG Resumida (M$) | 2024r | 2025r | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e | 2030e | TAMI 24/27 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Total Ingresos** | **130.497** | **215.938** | **404.508** | **573.046** | **693.611** | **800.092** | **897.860** | **64%** |
| Gastos de explotación | -32.639 | -62.475 | -107.658 | -156.513 | -213.648 | -251.233 | -289.990 | |
| **Resultado Bruto** | **97.858** | **153.463** | **296.850** | **416.533** | **479.963** | **548.859** | **607.870** | **62%** |
| *Margen Bruto (%)* | *75,0%* | *71,1%* | *73,4%* | *72,7%* | *69,2%* | *68,6%* | *67,7%* | |
| **EBIT** | **81.453** | **130.387** | **260.920** | **363.229** | **418.542** | **478.621** | **530.080** | **65%** |
| Rdo. Financiero y otros | 2.573 | 11.062 | 17.954 | 25.679 | 32.582 | 39.572 | 46.990 | |
| **BAI** | **84.026** | **141.449** | **278.873** | **388.908** | **451.124** | **518.194** | **577.070** | |
| **BNA** | **72.880** | **120.067** | **236.718** | **330.119** | **382.930** | **439.861** | **489.838** | **65%** |

| Balance Resumido (M$) | 2024r | 2025r | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e | 2030e |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Total activos corrientes | 80.126 | 125.605 | 255.395 | 438.315 | 652.953 | 890.773 | 1.166.042 |
| Inmovilizado Material | 6.283 | 10.383 | 23.072 | 26.533 | 30.513 | 35.090 | 38.599 |
| Total activos no corrientes | 25.192 | 70.815 | 136.125 | 142.560 | 149.358 | 156.544 | 164.142 |
| **TOTAL ACTIVO** | **111.601** | **206.803** | **414.592** | **607.408** | **832.825** | **1.082.407** | **1.368.783** |
| Total pasivos corrientes | 18.047 | 32.163 | 53.090 | 65.516 | 79.840 | 91.434 | 102.874 |
| Total pasivos no corrientes | 14.227 | 17.347 | 47.619 | -9.591 | -63.701 | -141.737 | -232.803 |
| Total Fondos Propios | 79.327 | 157.293 | 313.883 | 551.483 | 816.685 | 1.132.710 | 1.498.711 |
| **TOTAL PASIVO** | **111.601** | **206.803** | **414.592** | **607.408** | **832.825** | **1.082.407** | **1.368.783** |

| Valoración DFCL (M$) | 2026e | 2027e | 2028e | 2029e | 2030e |
|---|---|---|---|---|---|
| **EBIT** | **260.920** | **363.229** | **418.542** | **478.621** | **530.080** |
| Tasa fiscal (%) | 15% | 15% | 15% | 15% | 15% |
| - Impuestos | -39.442 | -54.907 | -63.269 | -72.350 | -80.129 |
| + Amortizaciones | 4.447 | 6.344 | 8.255 | 9.493 | 10.443 |
| **CF Generado** | **225.925** | **314.665** | **363.529** | **415.764** | **460.394** |
| - Capex | -11.326 | -15.472 | -18.034 | -20.802 | -23.344 |
| +/- Var. Circulante | -27.665 | -19.165 | -16.100 | -15.540 | -15.495 |
| **CF Libre** | **186.933** | **280.028** | **329.395** | **379.422** | **421.555** |

*Fuente: Análisis Bankinter.*

**Método de valoración:**
Establecemos la valoración siguiendo el método de Descuento de Flujos de Caja Libre empleando a tal efecto las hipótesis sintetizadas en las tablas adjuntas.

## Matríz de Sensibilidad. Valoración DFCL

| G \ WACC | 11,3% | 11,6% | 11,8% | 12,1% | 12,3% |
|---|---|---|---|---|---|
| 3,3% | 267 | 259 | 250 | 243 | 236 |
| 3,0% | 262 | 254 | 246 | 239 | 232 |
| 2,8% | 257 | 249 | **242** | 235 | 228 |
| 2,5% | 252 | 245 | 238 | 231 | 224 |
| 2,3% | 248 | 241 | 234 | 227 | 221 |

*Fuente: Análisis Bankinter.*

## Valoración DFCL

**Hipótesis**

| | | | |
|---|---|---|---|
| WACC: | 11,8% | g: | 2,75% |

**Valoración**

| | |
|---|---|
| Enterprise Value ($M) | 5.731.587 |
| DFN(-)/Caja Neta(+) ($M) | 102.217 |
| Equity value ($M) | 5.833.805 |
| Nº accs. Ajustadas (M) | 24.147 |
| **Pr. Objetivo ($/Acc)** | **242** |
| Potencial (%) | 60% |

## Ratios Comparables

| Compañía | Market cap ($M) | PER 2026 | PER 2027 | PEG 2026 | PEG 2027 | EV/Ebitda 2026 | Rent. Div. 2026 | Inc% BNA (25-27) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **NVIDIA** | **3.638.136** | **15,4x** | **11,0x** | **0,2x** | **0,1x** | **12,7x** | **0,7%** | **86,5%** |
| AMD | 869.476 | 85,8x | 34,7x | 0,6x | 0,2x | 51,8x | 0,0% | 141,1% |
| QUALCOMM | 170.997 | 25,9x | 18,2x | -1,5x | -1,0x | 12,8x | 2,3% | -17,6% |
| BROADCOM | 1.690.104 | 35,0x | 19,9x | 0,4x | 0,2x | 23,6x | 0,7% | 89,4% |
| TSMC | 1.714.322 | 19,4x | 14,2x | 0,4x | 0,3x | 12,4x | 1,1% | 50,9% |
| **Promedio** | | **36,3x** | **19,6x** | **0,0x** | **0,0x** | **22,7x** | **1,0%** | **70,1%** |

*Fuente: LSEG*

Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses

| Fecha | Recomendación | Precio objetivo |
|---|---|---|
| 22/05/2026 | Comprar | 282 $ |
| 07/09/2026 | Comprar | 309 $ |
| 19/11/2026 | Comprar | 242 $ |

INFORMACIÓN IMPORTANTE,-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro wel https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS:

- Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: Link a informes de compañías.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director
Aránzazu Bueno – Eléctricas
Aránzazu Cortina – Industriales & Químicas
Juan Tuesta –Tecnología/Semis
Julián Pérez – Farmas & AI
Rafael Alonso – Bancos
Pilar Aranda – Petróleo & Transporte
Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media
Marcos Souto – Infraestr. & Aseguradoras
Juan Moreno – Inmobiliarias & Telecoms
Elena Fdez.-Trapiella – Consumo Básico & Discr./Lujo
Carlos Pellicer – Ciberseguridad, Defensa & Nuclear
Rocío Canal – Software, Aerolíneas & Turismo

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo: Macroeconomía, Estrategia de Inversión, Bonos, Divisas, Fondos de Inversión, ETFs, Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.