



行情截至 2026-09-28 收盘 · 财报截至 FY27 Q2 (2026-07-26, 10-Q 于 2026-08-26 提交) ; 行情截至 2026-09-28 收盘

英伟达 (NVIDIA) NVDA

英伟达增长没减速，风险挪到了表外：替 OpenAI 担保 1050 亿美元

英伟达 FY27 Q2 营收 \$96.2B，同比 +105.9%，经营利润率 66.2%，一年里抬了 5.4 个百分点，增长没有任何减速迹象。代价在资产负债表外面：8 月替 OpenAI 的俄亥俄数据中心租约担保最高 \$105B（8-K，2026-08-17），供应承诺一个季度从 \$119B 涨到 \$279B（10-Q，2026-08-26）。现金也跟不上利润：应收账期从 45 天拉到 60 天，Q2 经营现金流 \$24.1B，只有净利润 \$59.7B 的四成。本财年 P/E 24.4x，比同行中位数 30.5x 便宜，增速却是同行最高，这是评级偏正面的主因。

评级 · 12 个月 · 相对标普 500 中立 2026-09-30 定稿 · 评级定义	股价 \$228.86 2026-09-28 收盘	市值 \$5,486.4B Technology	1 年涨跌 +28.7% 年初至今 +23.0%	本财年预期市盈率 24.4x EPS 9.31（分析师均值）
下次财报 2026-11-18 yfinance 日历				

01

大盘

利率在跟股票抢钱。10 年期美债收益率 1 个月上行 53.5bp 到 5.25%，9 月创 2007 年以来新高；美联储 9 月 16 日加息 25bp。标普 500 近 1 周 -1.2%、近 1 月 -0.5%，罗素 2000 近 1 月 -5.5%，小盘股先被打。

资金往 AI 硬件躲。科技 ETF (XLK) 近 1 月 +4.9%、年初至今 +35.6%，远好于标普 500 的 +12.1%。NVDA 近 3 月 +17.5%，跑赢标普 500 15.2 个百分点，近 1 年跑赢 13.6 个百分点。VIX 16.04，市场并不恐慌。

对本股的传导：NVDA 1 年 beta 1.89（相对标普 500 的波动放大倍数），利率再上一个台阶，高估值成长股的折现率跟着上升（推测：若 10 年期升破 5.5%，估值压缩会压过盈利上修）。另一条路径在客户端：OpenAI 等 AI 客户靠借钱建数据中心，融资成本上升会直接削弱他们的付款能力，而英伟达已经为其中一部分提供了担保。

指数与行业

	最新	1 周	1 个月	3 个月	年初至今	1 年
标普 500	7,670.84	-1.2%	-0.5%	+2.3%	+12.1%	+15.2%
纳斯达克综合	26,797.54	-1.6%	+1.5%	+2.2%	+15.3%	+18.6%
道琼斯工业	51,349.92	-1.0%	-4.1%	-1.9%	+6.8%	+10.9%
罗素 2000	2,807.92	-2.8%	-5.5%	-7.2%	+13.1%	+15.3%
Technology 行业 ETF	194.53	-0.2%	+4.9%	+5.0%	+35.6%	+40.2%
NVDA	228.86	+0.7%	+5.3%	+17.5%	+23.0%	+28.7%

利率、波动与相对表现

VIX 波动率指数 16.04 1 个月 +1.61	10 年期美债收益率 5.25% 1 个月 +54bp	美元指数 101.41 1 个月 +1.71	相对标普 beta 1.89 1 年相关系数 0.65	3 个月超额收益 +15.2% 相对标普 500	1 年超额收益 +13.6% 相对标普 500
----------------------------------	-----------------------------------	------------------------------	-----------------------------------	--------------------------------	-------------------------------

宏观与市场事件

日期	事件	对这只股票意味着什么	来源
2026-09-16	美联储加息 25bp 至 3.75%-4.00%，2023 年以来首次加息	12 票全票通过，声明称通胀“仍然偏高”，经济活动“以稳健的速度扩张”。传导：政策利率上行 → 长端收益率上行 → 高 beta 成长股折现率上升。对 NVDA 还有第二条路径：AI 云和模型公司的融资成本上升，而英伟达的担保和延长账期正好押在这些客户身上。	Federal Reserve
2026-09-15	10 年期美债收益率升破 5%，创 2007 年以来新高	9 月 15 日盘中最高 5.04%，9 月 28 日收在 5.25%（yfinance ^TNX）。媒体报道的原因包括通胀黏性、国债发行量大、油价上涨和 AI 投资热。传导：无风险利率上升直接压缩 P/E。NVDA 本财年 P/E 24.4x 不算高，但 beta 1.89，指数每跌 1%，过去一年它平均要跌近 2%。	CNN
2026-09-11	8 月 CPI 同比 +3.4%，环比 +0.4%	核心 CPI 环比 +0.3%、同比 +2.4%，整体和核心相差 1 个百分点，主要是能源在推（BLS）。这份数据坐实了 9 月加息。传导：能源推高的通胀让美联储没有降息空间，利率高位维持更久，对高估值科技股偏空。	BLS
2026-09-28	收益率继续上行，美股连续第二天下跌	标普 500 截至 9 月 28 日一周 -1.2%（yfinance）。NVDA 同日公布追加 \$150B 回购授权，同期一周 +0.7%。公司自己的资本回报能抵消一部分利率压力，但抵消不了趋势（推测）。	CNBC

02

事件

2026-09-28

利好 公司公告

回购授权再加 \$150B，剩余额度 \$235B

公司称这是史上最大的一次回购授权增加，预计在 FY2028（截至 2028 年 1 月）前执行完。按 \$5.53T 市值算，\$235B 约占 4.2%（估）。7 月底授权余额为 \$99.3B（10-Q），加上 \$150B 应为 \$249.3B，公告说剩 \$235B，推测 Q3 至今已回购约 \$14B。未在 EDGAR 找到对应 8-K，以公司新闻稿为准。

出处：NVIDIA Newsroom

2026-09-03

待定 8-K

约 \$11.9B 收购 Hugging Face，另有最高 \$1.0B 留任股权

8-K（item 8.01）披露，预计 2027 年上半年交割，需要监管批准。英伟达承诺平台保持开放、继续支持其他芯片厂商。同一份 8-K 新增风险因素：政府若限制开源模型（包括源自中国的模型），可能对 Hugging Face 平台和英伟达业务产生重大影响。金额只占季度营收的 12%，财务影响小；反垄断审查的时间和条件未知。

出处：8-K（2026-09-03）

2026-08-27

利好 评级

财报后 18 家机构上调或维持目标价，Raymond James 调到 \$515

yfinance 汇总：Bernstein \$315 → \$400，Evercore \$413 → \$465，Raymond James \$352 → \$515，JP Morgan \$280 → \$320。61 份评级中 58 份是买入或强烈买入。一致看多意味着预期已经很满，超预期的门槛在抬高（推测）。

出处：yfinance

2026-08-26

中性 财报

中国：H200 有许可证也卖不出去

10-Q 称美国政府发放了少量 H200 对华许可，但中国政府限制采购，已发货量只占 Q2 数据中心营收不到 1%；运回美国检测的 H200 还要交 25% 关税，公司无法转嫁。Q3 指引已经完全不含中国数据中心算力收入，所以对预期影响有限，属于期权而不是风险。

出处：10-Q（2026-08-26）

2026-08-26

利空 财报

供应承诺一季度翻倍多，\$119B → \$279B

10-Q 称增量“主要用于采购存储”，部分协议在下正式订单前可取消或调整。\$279B 接近过去 12 个月营收 \$303.0B。这是押注未来两年需求的锁量，需求一旦放缓，就会变成减值或违约金。FY27 上半年已经为 H200 计提 \$0.4B 的库存和采购义务损失，这就是这类承诺出问题时的样子。

出处：10-Q（2026-08-26）

2026-08-26

利好 财报

Q2 营收 \$96.2B 超预期，Q3 指引 \$108.0B

调整后 EPS \$2.22，高于分析师预期 \$2.09（+6.2%）。数据中心营收 \$89.0B，同比 +117%；其中 AI 云、工业和企业（ACIE）+138%，比超大规模云厂商（+102%）更快。Q3 指引营收 \$108.0B ±2%，不含任何中国数据中心算力收入；毛利率指引 74.0%，低于 Q2 的 75.0%。媒体报道管理层预计 Q4 毛利率见底在 71%–72%，原因是存储涨价；财报当日股价收跌 1.6%（Insider Monkey 转载于 Yahoo Finance，2026-08-29，未在 SEC 文件中核实）。

出处：8-K 新闻稿（2026-08-26）

2026-08-17

利空 8-K

为 OpenAI 的 SB Energy 数据中心租约担保最高 \$105B

8-K (item 1.01、2.03)：英伟达与 SB Energy 签订多份残值担保，覆盖俄亥俄 PORTS 园区约 4.25GW 的租约，OpenAI 是租户。OpenAI 资不抵债或不付租金时，英伟达要补足保证最低价值与重新出租或出售所得之间的差额，累计上限 \$105B。担保分九期随建设完成生效，首期预计 FY2029。公司说每一代部署约 150 万块 GPU，对应 \$150B-\$200B 营收 (CFO 评论，2026-08-26)。这是用自己的资产负债表给客户增信来换订单。

出处：8-K (2026-08-17)

2026-06-18

中性 8-K

分 7 期发行 \$25.0B 票据，票息 4.25%-5.625%

8-K (item 8.01)：期限 2028 到 2056 年，用于一般企业用途。长期债务从 \$8.47B 升到 \$33.37B。现金和**有价债券** \$56.6B，扣掉**票据本金** \$33.5B，仍有约 \$23.1B 净现金 (估)，偿债没有压力。

近 90 天分析师评级变动 (30 条, 列出最近 12 条)

日期	机构	动作	评级	目标价
2026-09-29	Rosenblatt	main	Buy → Buy	390 → 390
2026-09-10	Piper Sandler	init	– → Overweight	0 → 300
2026-09-04	Rosenblatt	main	Buy → Buy	390 → 390
2026-09-04	Needham	reit	Buy → Buy	300 → 300
2026-08-27	Citigroup	main	Buy → Buy	300 → 315
2026-08-27	Mizuho	main	Outperform → Outperform	300 → 315
2026-08-27	JP Morgan	main	Overweight → Overweight	280 → 320
2026-08-27	Bernstein	main	Outperform → Outperform	315 → 400
2026-08-27	RBC Capital	main	Outperform → Outperform	300 → 330
2026-08-27	UBS	main	Buy → Buy	280 → 300
2026-08-27	Oppenheimer	main	Outperform → Outperform	265 → 315
2026-08-27	Rosenblatt	main	Buy → Buy	325 → 390

yfinance 汇总，未逐条核实。up 上调、down 下调、main 维持、init 首次覆盖、reit 重申。

03

评级与评分卡

我们的评级

中立 未来 12 个月总回报预计与标普 500 相差不超过 ±10 个百分点 · 评分卡加权得分 3.70

发布者判断：中立，比规则建议的买入 (评分卡加权 3.70) 低一档。公司很强，但这个位置我们选择等价格回落。

增长无可挑剔。 FY27 Q2 营收 \$96.2B (+105.9%)，经营利润率一年里从 60.8% 升到 66.2%；本财年市盈率 24.4x，比同行中位数 30.5x 还便宜。

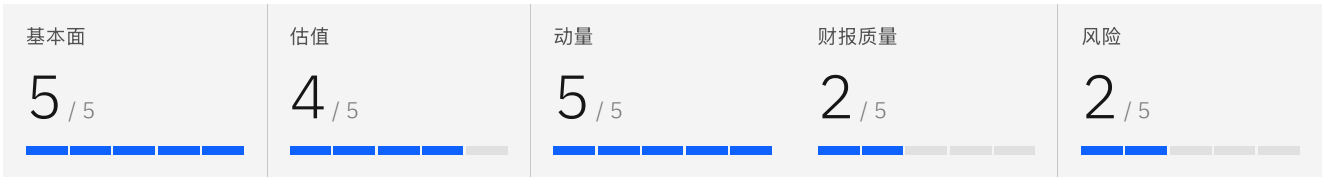
但股价已经跑在前面。 离 52 周高点只差 2.7%，高于 200 日均线 14.6%，1 年 beta 1.89；3 个月跑赢标普 500 15.2 个百分点。一旦情绪转向，这样的位置跌起来很快。

现金跟不上利润。 应收账款期从 45 天拉到 60 天，Q2 经营现金流 \$24.1B，只有净利润 \$59.7B 的四成；利润里还有至少 \$6.4B 未实现投资浮盈。

风险挪到了表外。 替 OpenAI 担保最高 \$105B (8-K, 2026-08-17)，担保和各项承诺合计 \$530.5B，是一年经营现金流的 3.9 倍。

什么会让我们改判： 股价回调到 200 日均线附近而基本面不变，或 11 月 18 日 Q3 财报显示账期回落、现金转化改善，会上调到买入；Q3 营收低于 \$105.8B、毛利率低于 73.5%，或 OpenAI 的融资和付款出问题，会下调。

评级是基于公开信息的研究观点，不构成投资建议，不对任何人的财务状况。规则和分布见 评级定义



风险维度分数越高代表风险越低。五个维度加权得出建议评级，发布者确认后定稿。

为什么是这个分数

基本面
5 / 5

营收同比 +105.9%，远超 20% 的 5 分线，而且 FY26 全年 +65.5% 之后还在加速。经营利润率 4 个季度从 60.8% 升到 66.2%，按规则可再加分，但已到上限。ROE 117.2% (yfinance)。要盯的是毛利率：Q3 指引降到 74.0%，媒体报道 Q4 或到 71%–72%（未能核实）。

Q2 营收 \$96.2B，同比 +105.9%；经营利润率 66.2%（一年前 60.8%）

估值
4 / 5

本财年 (0y, FY27) P/E 24.4x，比同行中位数 30.5x 低 20%，落在 4 分档。PEG (P/E 除以 0y 到 +1y 的预期 EPS 增速 68.5%) 只有 0.36，规则允许再上调一档，但没有上调：+1y 的 EPS 预期从 \$9.80 到 \$18.75，最低值几乎等于今年的 \$9.31，分歧太大，PEG 的分母不可靠。同行中位数也被 AMD (80.2x) 和 MRVL (62.5x) 抬高，只看 TSM、AVGO、QCOM，中位数是 27.0x，NVDA 只便宜 10%。

P/E (0y) 24.4x vs 同行中位数 30.5x；PEG 0.36；+1y EPS 预期 \$9.80–\$18.75

动量
5 / 5

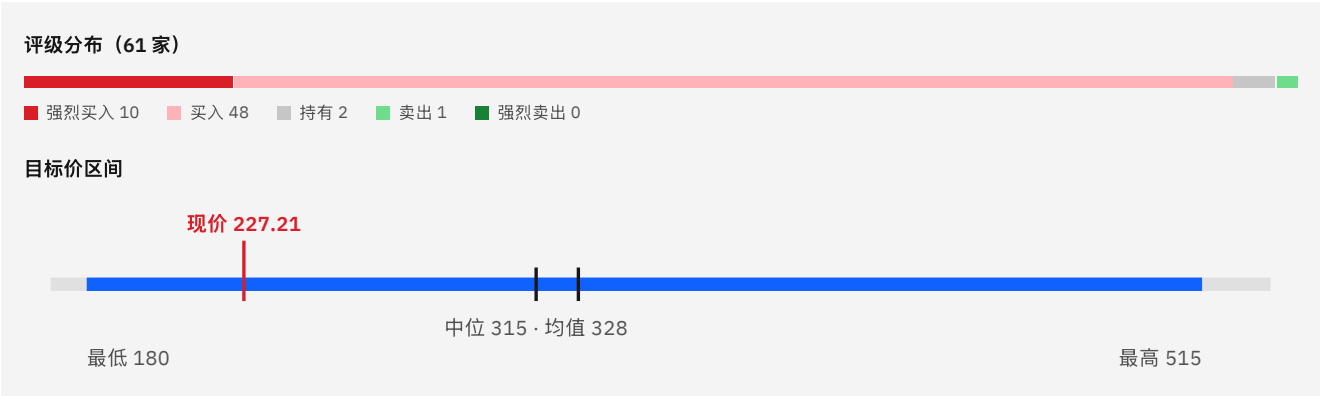
3 个月跑赢标普 500 15.2 个百分点，1 年跑赢 13.6 个百分点，都超过 10 个百分点的 5 分线。股价高于 50 日均线 5.7%、高于 200 日均线 14.6%，离 52 周高点只差 2.7%。

超额收益 3M +15.2%、1Y +13.6%；股价在 50 日和 200 日均线之上

从 5 分扣 3 分：① 股权投资收益占过去 12 个月税前利润 13.3%（\$30.6B / \$229.8B），Q1 单季达到 22.8%；10-Q 原文说“主要来自未实现收益”，Q2 的 \$7.8B 里至少 \$6.4B 是期末仍持有的未实现浮盈（10-Q，2026-08-26），扣 1 分。② non-GAAP 口径变化：FY27 起调整后口径不再剔除股权激励，历史数据已重述（8-K，2026-05-20）。这次改动让口径更保守，但新旧数据不能直接比，按规则扣 1 分。③ 应收环比 +54.9%、库存 +22.4%，都快于营收 +17.9%，原因是公司说明的延长账期（90 天到 1 年）和为 Vera Rubin 备货（10-Q、CFO 评论，2026-08-26），扣 1 分。FCF / 净利润过去 12 个月为 0.66，高于 0.6，不扣分；但 Q2 单季只有 0.36。

权益投资收益占税前利润 13.3% (TTM) ; DSO 45 → 60 天 ; FCF \$127.0B / 净利润 \$192.9B = 0.66

从 5 分扣 3 分：① 客户集中：前 5 大直接客户占应收 70%（22%、14%、13%、11%、10%），Q2 单一客户占营收 16%（10-Q）。② 表外义务：担保 \$108.5B + 未来承诺



yfinance 汇总，59 位分析师，更新时间不明。这里只列分布，不替目标价背书。

财报拆解

季度业绩

季度末	营收	环比	同比	毛利率	经营利润率	净利润	稀释 EPS	经营现金流	自由现金流
2025-07-27	\$46.7B	+6.1%	+55.6%	72.4%	60.8%	\$26.4B	1.08	\$15.4B	\$13.5B
2025-10-26	\$57.0B	+22.0%	+62.5%	73.4%	63.2%	\$31.9B	1.30	\$23.8B	\$22.1B
2026-01-25	\$68.1B	+19.5%	+73.2%	75.0%	65.0%	\$43.0B	—	\$36.2B	\$34.9B
2026-04-26	\$81.6B	+19.8%	+85.2%	74.9%	65.6%	\$58.3B	2.39	\$50.3B	\$48.6B
2026-07-26	\$96.2B	+17.9%	+105.9%	75.0%	66.2%	\$59.7B	2.46	\$24.1B	\$21.4B

来源：SEC XBRL。自由现金流 = 经营现金流 - 资本开支。Q4 的 EPS 在 XBRL 里经常缺失，以公司公布为准。

估值

口径	EPS	市盈率
GAAP 过去 12 个月	7.92	28.7x
调整后过去 12 个月（分析师口径）	7.01	32.4x
本财年预期（0y）	9.31	24.4x
下财年预期（+1y）	15.68	14.5x

口径说明： 分析师的 EPS 预期是调整后口径，FY27 起已包含股权激励费用、剔除股权投资损益。GAAP 过去 12 个月 EPS \$7.92 里含大量投资浮盈，P/E 28.7x 反而低估了主业估值。按本财年 0y 预期 EPS \$9.31 算是 24.4x；yfinance 的 forwardPE 14.5x 用的是下一财年（FY28，截至 2028 年 1 月）的 EPS，不可比。

+1y EPS 预期区间 \$9.80–\$18.75，最低值几乎等于今年，说明有分析师认为 FY28 利润不增长。估值便宜的前提是 FY28 真能再增长 68.5%。

按现价计算。预期 EPS 取 yfinance 汇总的分析师均值，是调整后口径。

财报里说了什么

基础数字全部对上：营收、经营利润、净利润、GAAP EPS、经营现金流、应收、库存，yfinance 和 XBRL 最近 4 季误差为 0。问题都出在 yfinance 自己算的衍生指标和 SEC 文件正文里。

表外担保 \$108.5B。 yfinance 看不到任何担保。8-K（2026-08-17，item 1.01、2.03）披露：为 OpenAI 在 SB Energy 园区的租约提供残值担保，上限 \$105B；加上原有 AI 云土地、电力和厂房担保 \$3.5B，总敞口 \$108.5B（CFO 评论，2026-08-26）。担保从 FY2029 起分期生效，OpenAI 付租金后敞口递减。这件事发生在 Q2 财季结束之后，季度报表里没有。

供应承诺 \$279B。 10-Q（2026-08-26）的承诺表：供应和产能承诺从上季度 \$119B 升到 \$279B，主要是存储；全部未来承诺合计 \$366B，另有 AI 云协议 \$36B 和代第三方签的数据中心租约 \$20B。其中 \$267B 落在 FY2029 结束（2029 年 1 月）之前。

应收暴涨是主动放账期。 yfinance 显示应收环比 +54.9%，原文解释：对投资级客户的大额多季度合同给了“90 天到 1 年”的账期，DSO 从 45 天升到 60 天，管理层说这类安排“将继续影响经营现金流的时间”（10-Q）。前 5 大客户占应收 70%。Q2 经营现金流 \$24.1B，环比少了一半多。

利润里有浮盈。 yfinance 把 Q2 的 \$7.77B 标成 “Gain On Sale Of Security”（出售证券收益），10-Q 原文是“主要来自未实现收益”：期末仍持有的上市公司股票浮盈 \$1.5B，非上市股权上调 \$4.9B，合计至少 \$6.4B 未实现。Q1 的 \$15.9B 同样主要是浮盈（CFO 评论，2026-05-20）。持有的上市公司股票从 \$12.9B 涨到 \$42.8B，其中 \$36.9B 还在禁售期，股价下跌会直接冲减利润。

负债增加是一笔发债。 总债务从 \$12.35B 升到 \$38.35B（yfinance），对应 2026-06-18 的 8-K（item 8.01）：7 期共 \$25.0B，票息 4.25%–5.625%，2028–2056 年到期。

调整后口径改了。 FY27 起 non-GAAP 不再剔除股权激励，历史已重述（8-K，2026-05-20）：FY26 Q4 调整后 EPS 从 \$1.62 改为 \$1.59。yfinance 的 earnings_history 仍用旧值，TTM 调整后 EPS \$7.01 混用了两种口径。

只写在原文里的事

OpenAI 担保的触发条件： OpenAI 资不抵债导致租约违约，或者不付租金，英伟达补足担保最低价值与重新出租或出售所得之间的差额；触发后英伟达可以选择承接租约、要求转租或出售（8-K，2026-08-17）。另有约 3.8GW 的追加担保选择权，由英伟达自己决定是否行使。

VIE 敞口： 对基础设施融资方的权益法投资 \$3.3B，其中属于可变利益实体（VIE）的最大损失敞口 \$4.7B，未并表（10-Q）。

新的衍生品：Q2 收到上市公司认股权证，名义金额 \$4.8B，公允价值 \$824M（Level 3，即缺乏公开报价、靠模型估值）；另有 \$1.0B 股权远期合约（10-Q）。

非上市股权 \$47.9B：年初 \$22.3B，上半年新增 \$31.0B，本季上调 \$4.9B（10-Q）。估值靠可比交易，没有公开市场价格。

库存结构：原材料从 \$3.8B 涨到 \$11.3B，在产品 \$8.8B 到 \$13.4B，成品反而从 \$8.8B 降到 \$6.9B（1 月底到 7 月底，10-Q）。更像为 Vera Rubin 备货，而不是货卖不出去。

中国 H200：有许可但被中国方面限制，发货不到数据中心营收 1%，运回美国检测需缴 25% 关税且无法转嫁（10-Q）。

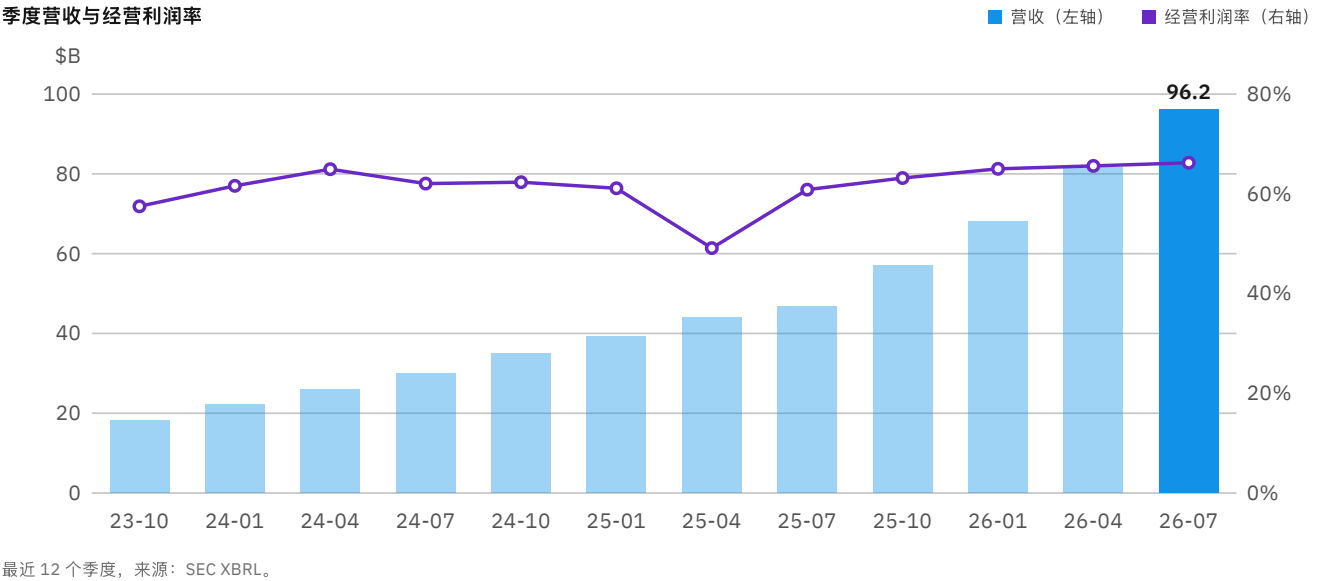
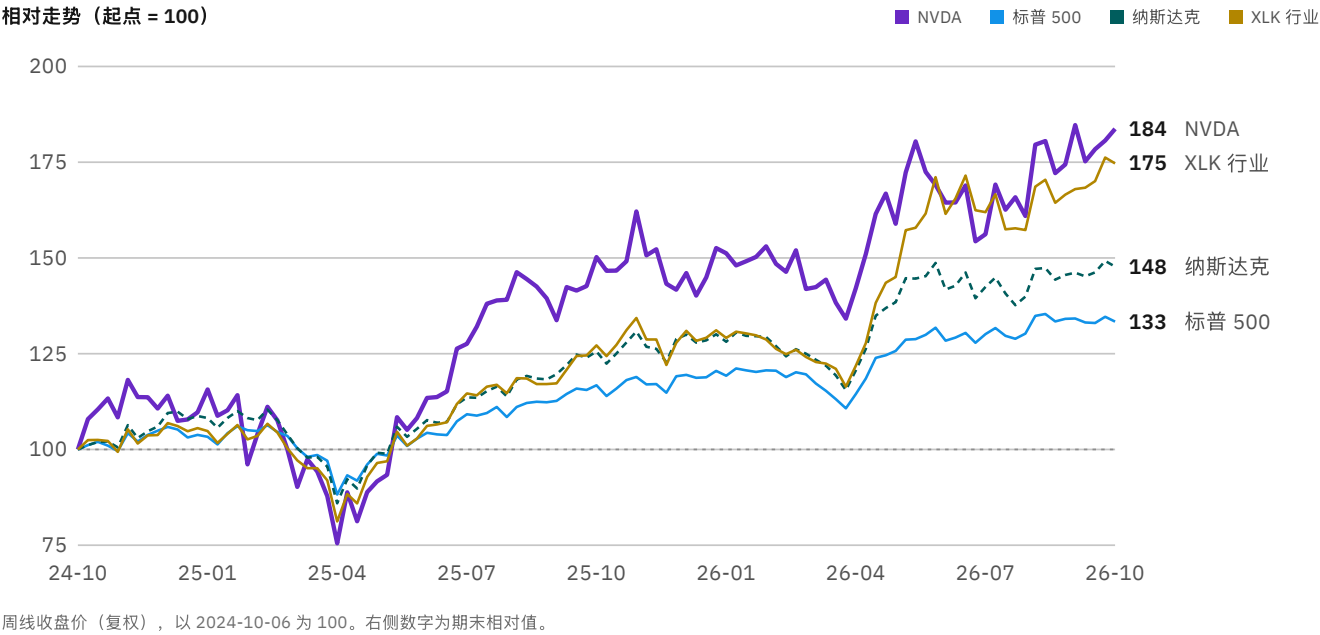
Hugging Face 收购：约 \$11.9B 加最高 \$1.0B 留任股权，预计 2027 年上半年交割；8-K 新增风险因素，涉及对开源模型（包括源自中国的模型）的潜在监管（8-K，2026-09-03）。

分红：季度股息从 \$0.01 提到 \$0.25（2026-05-18 董事会批准），Q2 付出 \$6.0B。

数据商算错的地方

项目	yfinance	原始文件（附算法）
freeCashflow	\$41.8B	\$127.0B = 过去 12 个月经营现金流 \$134.4B – 资本开支 \$7.35B（XBRL，截至 2026-07-26）。yfinance 口径无法复现
forwardPE	14.5x	用的是 +1y（FY28）EPS \$15.68，将近 1.5 年后的利润。按本财年 FY27 预期 EPS \$9.31 算是 24.4x
Gain On Sale Of Security（2026-07 季度）	\$7.77B，标为出售证券收益	10-Q（2026-08-26）原文：“primarily driven by unrealized gains”。期末仍持有的上市股票浮盈 \$1.5B + 非上市股权上调 \$4.9B = 至少 \$6.4B 未实现
Normalized Income（2026-04 季度）	\$58.32B，等于净利润	没有剔除当季 \$15.94B 股权投资收益；同一字段在 2026-07 季度却剔除了（\$53.20B）。前后口径不一致，不可用
earnings_history epsActual（2026-01 季度）	\$1.62	旧口径（剔除股权激励）。公司已重述为 \$1.59 （8-K 新闻稿，2026-05-20）。因此 TTM 调整后 EPS \$7.01 混用新旧口径；2025-10 季度的重述值未能核实

走势



同行

代码	名称	市值	1 个月	年初至今	1 年	市盈率 TTM	市盈率 本财年	营收增速	毛利率	经营利润率
NVDA	NVIDIA Corporation	\$5,486.4B	+5.3%	+23.0%	+28.7%	28.7x	24.4x	+105.9%	74.7%	66.2%
AMD	Advanced Micro Devices, Inc.	\$991.8B	+30.6%	+183.8%	+281.2%	156.2x	80.2x	+50.1%	55.7%	17.3%
AVGO	Broadcom Inc.	\$1,695.1B	-5.0%	+1.6%	+5.3%	45.8x	30.5x	+85.5%	75.5%	54.3%

代码	名称	市值	1 个月	年初至今	1 年	市盈率 TTM	市盈率 本财年	营收增速	毛利率	经营利润率
TSM	Taiwan Semiconductor Manufac	\$2,369.9B	+8.8%	+50.2%	+67.4%	34.0x	27.0x	+36.0%	64.2%	60.3%
MRVL	Marvell Technology, Inc.	\$236.6B	+16.3%	+196.9%	+203.5%	83.3x	62.5x	+36.5%	52.2%	16.7%
QCOM	QUALCOMM	\$196.6B	+14.8%	+11.3%	+13.1%	21.0x	17.6x	-4.0%	54.2%	18.5%
yfinance 汇总，未与财报核对。本财年市盈率 = 现价 ÷ 本财年（0y）预期 EPS，绕开 forwardPE 用下一财年的问题。同行来源：--peers。中位数不含本股。										
同行中位数		\$991.8B	+14.8%	+50.2%	+67.4%	45.8x	30.5x	+36.5%	55.7%	18.5%

同行改用 AMD、AVGO、TSM、MRVL、QCOM。yfinance 默认名单里有 SK hynix 和美光，这两家是存储厂，是英伟达的供应商，不是对手。

NVDA 本财年 P/E 24.4x，低于中位数 30.5x（AVGO）；营收增速 +105.9%、经营利润率 66.2%，两项都是同行最高。比它便宜的只有 QCOM（17.6x），但 QCOM 营收在负增长（-4.0%）。AMD 80.2x、MRVL 62.5x 的利润率只有 17% 左右，拉高了中位数；只看 TSM（27.0x）和 AVGO（30.5x）这两家利润率 50% 以上的公司，NVDA 仍然更便宜。

注意同行数据是 yfinance 汇总，未逐一核实。TSM 是英伟达的代工厂，与其说是对手，不如说是同一条产业链的估值锚。

07

聪明钱

谁在持有、谁在交易：跟踪人物中 3 位持有 NVDA

人物	数据	报告期	市值 / 区间	占其组合	季度变化
段永平	13F 持仓	2026-06-30	\$1.3B	6.6%	减仓
瑞·达利欧	13F 持仓	2026-06-30	\$774M	3.2%	减仓
大卫·泰珀	13F 持仓	2026-06-30	\$305M	3.9%	加仓

人物	日期	交易	金额区间
南希·佩洛西	2026-01-16	买入	\$250,001 – \$500,000
南希·佩洛西	2025-12-30	买入	\$100,001 – \$250,000
南希·佩洛西	2025-12-24	部分卖出	\$1M – \$5M

取自每个人最近一份已发布的 13F、内部人申报或财务披露；13F 有约 45 天滞后。聪明钱 →

08

接下来盯什么

2026-09-30

8 月 PCE 物价数据

看核心 PCE 是否继续走高。走高则 12 月再加息的概率上升，利率压力延续。

2026-10-01	季度股息 \$0.25 发放 登记日 9 月 10 日，已确定，无悬念。
2026-10-28	美联储议息会议 是否连续加息。10 年期美债在 5.25% 附近，再往上会压 NVDA 的估值。
2026-11-18	FY27 Q3 财报 营收能否达到 \$108.0B 指引（下沿 \$105.8B）；毛利率是否守住 74.0%；DSO 是否继续高于 60 天；供应承诺 \$279B 有没有继续上升；股权投资收益有多少是浮盈。
2027 年 12 月	\$5.0B 长期禁售上市公司股票解禁 另有 \$36.9B 属于短期禁售。这些股票的价格波动会直接进入 GAAP 利润。
2027 年上半年	Hugging Face 收购预计交割 各地反垄断审查是否附加条件，尤其是“保持开放、支持其他芯片厂商”的承诺是否被写成约束性条款。
FY2029	OpenAI 担保首期预计生效 OpenAI 的融资和付款能力。担保一旦生效，OpenAI 的信用就是英伟达的或有负债。

以上是研究记录，不构成投资建议。

来源

行情和分析师数据：yfinance + SEC EDGAR，截至 2026-09-28 收盘，有延迟。财报数据：SEC EDGAR（XBRL 和原始文件）。宏观和新闻事件见各条目的来源链接。配色为红涨绿跌。

- SEC EDGAR：10-Q（2026-08-26）、8-K（2026-08-26 财报新闻稿及 CFO 评论、2026-08-17、2026-09-03、2026-06-18、2026-05-20）
- NVIDIA 回购公告（2026-09-28）
- 美联储 FOMC 声明（2026-09-16）
- BLS 8 月 CPI（2026-09-11）
- CNN：10 年期美债创 2007 年以来新高（2026-09-15）
- CNBC：美股收跌、收益率上行（2026-09-28）
- Yahoo Finance / Insider Monkey：Q2 财报与毛利率指引（2026-08-29）
- 行情、同行、分析师评级：yfinance，截至 2026-09-28，未逐一核实

财报数字来自 SEC EDGAR 原始文件。行情数据有延迟，来源写在每篇报告里。

评级是我们的研究观点，面向所有读者，不是给任何人的个人买卖建议。投资有风险，决定由你自己做。