扫码阅读网页版，数据与评级以网页最新版本为准
alphascope.cc/zh/reports/2026-09-28-nvda

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：营收同比增 105.9%，对 OpenAI 最高 1,050 亿美元担保为表外风险

英伟达 FY27 Q2 营收 $96.2B，同比增长 105.9%；经营利润率 66.2%，较上年同期提升 5.4 个百分点，增长未见放缓迹象。主要风险位于资产负债表外：公司于 8 月为 OpenAI 俄亥俄数据中心租约提供最高 $105B 的担保（8-K，2026-08-17），供应承诺单季由 $119B 增至 $279B（10-Q，2026-08-26）。现金转化落后于利润增长：应收账款周转天数（DSO）由 45 天升至 60 天，Q2 经营现金流 $24.1B，约为净利润 $59.7B 的四成。本财年市盈率 24.4x，低于同行中位数 30.5x，而营收增速为同行最高，这是评分卡结果偏正面的主要原因。

评级 · 12 个月 · 相对标普 500	股价	市值	1 年涨跌幅
买入 2026-10-02 定稿 · 评级定义	$228.86 2026-09-28 收盘	$5.49T Technology	+28.7% 年初至今 +23.0%
本财年预期市盈率	**下次财报**		
24.4x EPS 9.31（一致预期均值）	2026-11-18 yfinance 日历		

01

市场环境

利率上行正在分流股票市场资金。10 年期美债收益率 1 个月内上行 53.5bp 至 5.25%，9 月创 2007 年以来新高；美联储于 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%，小盘股率先承压。

资金向 AI 硬件板块集中。科技 ETF（XLK）近 1 月 +4.9%、年初至今 +35.6%，显著跑赢标普 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 为 16.04，市场避险情绪有限。

对本股的传导：NVDA 1 年 beta 为 1.89（相对标普 500 的波动放大倍数）。若利率进一步上行，高估值成长股的折现率将随之上升（推测：若 10 年期收益率升破 5.5%，估值压缩的影响将超过盈利上修）。第二条传导路径在客户端：OpenAI 等 AI 客户依赖债务融资建设数据中心，融资成本上升将直接削弱其付款能力，而英伟达已为其中部分义务提供担保。

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、波动率与相对表现

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

宏观与市场事件

日期	事件	对公司的影响	来源
2026-09-16	美联储加息 25bp 至 3.75%–4.00%，为 2023 年以来首次加息	决议以 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”。传导路径：政策利率上行 → 长端收益率上行 → 高 beta 成长股折现率上升。NVDA 另有第二条传导路径：AI 云与模型公司的融资成本上升，而英伟达的担保与延长账期安排恰好集中于这类客户。	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 日收于 5.25%（yfinance ^TNX）。媒体报道将原因归于通胀黏性、国债发行规模较大、油价上涨及 AI 投资升温。传导路径：无风险利率上升直接压缩市盈率。NVDA 本财年市盈率 24.4x 处于合理水平，但 beta 为 1.89，过去一年指数每下跌 1%，该股平均下跌近 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%，整体与核心相差 1 个百分点，主要由能源价格推动（BLS）。该数据为 9 月加息提供了依据。传导路径：能源推动的通胀限制了美联储的降息空间，利率将在更长时间内维持高位，对高估值科技股构成压力。	BLS
2026-09-28	收益率继续上行，美股连续第二个交易日下跌	截至 9 月 28 日的一周，标普 500 -1.2%（yfinance）。NVDA 同日宣布追加 $150B 回购授权，同期一周 +0.7%。公司回购可部分抵消利率压力，但难以扭转趋势（推测）。	CNBC

公司事件

2026-09-28

利好 公司公告

回购授权追加 $150B，剩余额度 $235B

公司称此为其史上规模最大的一次回购授权增加，预计于 FY2028（截至 2028 年 1 月）前执行完毕。按 $5.53T 市值计算，$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，而公告所称剩余额度为 $235B，推测 Q3 以来已回购约 $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

以约 $11.9B 收购 Hugging Face，另附最高 $1.0B 留任股权

据 8-K（item 8.01）披露，交易预计于 2027 年上半年交割，须经监管批准。英伟达承诺平台保持开放，并继续支持其他芯片厂商。同一份 8-K 新增风险因素：若政府限制开源模型（包括源自中国的模型），可能对 Hugging Face 平台及英伟达业务产生重大影响。交易金额仅相当于单季营收的 12%，财务影响有限；反垄断审查的时间与附加条件尚不确定。

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 上调至 $515

yfinance 汇总：Bernstein $315 → $400，Evercore $413 → $465，Raymond James $352 → $515，JP Morgan $280 → $320。61 份评级中 58 份为买入或强烈买入。市场预期已高度一致，业绩超预期的门槛随之提高（推测）。

出处：yfinance

2026-08-26

中性 财报

中国市场：H200 虽获许可证，实际销售受限

10-Q 称美国政府已发放少量 H200 对华出口许可，但中国政府限制采购，已发货量占 Q2 数据中心营收不足 1%；运回美国检测的 H200 还须缴纳 25% 关税，且公司无法转嫁。Q3 指引已完全剔除中国数据中心算力收入，因此对一致预期影响有限，该业务更接近潜在上行选择权，而非下行风险。

出处：10-Q（2026-08-26）

2026-08-26

利空 财报

供应承诺单季增长逾一倍，由 $119B 增至 $279B

10-Q 称增量“主要用于采购存储”，部分协议在正式下单前可取消或调整。$279B 已接近过去 12 个月营收 $303.0B。该承诺实质上是对未来两年需求的锁量安排，若需求放缓，可能转化为减值或违约金。FY27 上半年公司已就 H200 计提 $0.4B 的库存及采购义务损失，可作为此类承诺发生损失时的参照。

出处：10-Q（2026-08-26）

2026-08-26

利好 财报

Q2 营收 $96.2B 高于预期，Q3 营收指引 $108.0B

调整后 EPS $2.22，高于分析师一致预期 $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）同比 +138%，增速高于超大规模云厂商（+102%）。Q3 营收指引 $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%。据媒体报道，管理层预计 Q4 毛利率将在 71%–72% 见底，主要受存储价格上涨影响；财报公布当日股价收跌 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 数据中心租约提供最高 $105B 担保

8-K（item 1.01、2.03）：英伟达与 SB Energy 签订多份残值担保协议，覆盖俄亥俄 PORTS 园区约 4.25GW 的租约，承租方为 OpenAI。若 OpenAI 资不抵债或未支付租金，英伟达须补足担保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，首期预计于 FY2029 生效。公司称每一代部署约 150 万块 GPU，对应 $150B–$200B 营收（CFO 评论，2026-08-26）。该安排实质上是以公司资产负债表为客户提供信用增级，以换取订单。

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）：期限为 2028 至 2056 年，用于一般企业用途。长期债务由 $8.47B 增至 $33.37B。现金及有价债券 $56.6B，扣除票据本金 $33.5B 后仍有约 $23.1B 净现金

红色表示利好，绿色表示利空（红涨绿跌），灰色表示中性，蓝色表示影响待定。

近 90 天分析师评级变动（共 30 条，列示最近 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 汇总数据，未逐条核实。up 为上调，down 为下调，main 为维持，init 为首次覆盖，reit 为重申。

03

评级与评分卡

本报告评级

买入 未来 12 个月总回报预计跑赢标普 500 10–20 个百分点 · 评分卡加权得分 3.70

发布者评级：买入，与规则建议一致（评分卡加权得分 3.70）。 公司增长与盈利能力居同行前列，估值低于同行中位数；现金转化和表外担保是需要持续跟踪的主要风险。

增长表现突出。 FY27 Q2 营收 $96.2B（+105.9%），经营利润率在一年内由 60.8% 升至 66.2%。

估值低于同行。 本财年市盈率 24.4x，低于同行中位数 30.5x，而营收增速为同行最高。

股价趋势向好。 近 3 个月跑赢标普 500 15.2 个百分点；但股价距 52 周高点仅 2.7%，高于 200 日均线 14.6%，1 年 beta 为 1.89，若市场情绪转向，短期波动可能较大。

主要风险： 应收账款周转天数由 45 天升至 60 天，Q2 经营现金流 $24.1B，约为净利润 $59.7B 的四成；利润中另含至少 $6.4B 未实现投资收益。公司为 OpenAI 提供最高 $105B 的担保（8-K，2026-08-17），担保与各项承诺合计 $530.5B，为年度经营现金流的 3.9 倍。

评级变动条件： 若 11 月 18 日 Q3 财报营收低于 $105.8B、毛利率低于 73.5%，应收账期继续拉长，或 OpenAI 出现融资或付款问题，评级将下调。

评级为基于公开信息的研究观点，面向全体读者，不针对任何个人的财务状况。评级规则与分布见 评级定义

基本面	估值	动量	财报质量	风险
5 / 5	4 / 5	5 / 5	2 / 5	2 / 5

风险维度得分越高表示风险越低。五个维度加权得出建议评级，经发布者确认后定稿。

评分依据

基本面
5 / 5

营收同比 +105.9%，远高于 5 分档的 20% 门槛，且在 FY26 全年 +65.5% 的基础上继续加速。经营利润率在 4 个季度内由 60.8% 升至 66.2%，按规则可再加分，但已达上限。ROE 为 117.2%（yfinance）。需关注毛利率走势：Q3 指引降至 74.0%，媒体报道 Q4 或降至 71%–72%（未能核实）。

Q2 营收 $96.2B，同比 +105.9%；经营利润率 66.2%（上年同期 60.8%）

估值
4 / 5

本财年（0y，FY27）市盈率 24.4x，较同行中位数 30.5x 低 20%，对应 4 分档。PEG（市盈率除以 0y 至 +1y 的预期 EPS 增速 68.5%）仅为 0.36，规则允许再上调一档，但本报告未作上调：+1y EPS 预期区间为 $9.80 至 $18.75，最低值与本财年的 $9.31 基本持平，分析师分歧过大，PEG 分母的可靠性不足。此外，同行中位数受 AMD（80.2x）和 MRVL（62.5x）抬升；若仅参考 TSM、AVGO、QCOM，中位数为 27.0x，NVDA 的折价收窄至 10%。

市盈率（0y）24.4x，同行中位数 30.5x；PEG 0.36；+1y EPS 预期 $9.80–$18.75

动量
5 / 5

近 3 个月跑赢标普 500 15.2 个百分点，近 1 年跑赢 13.6 个百分点，均高于 5 分档的 10 个百分点门槛。股价高于 50 日均线 5.7%、高于 200 日均线 14.6%，距 52 周高点仅 2.7%。

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

财报质量
2 / 5

由 5 分扣减 3 分：① 股权投资收益占过去 12 个月税前利润的 13.3%（$30.6B / $229.8B），Q1 单季达 22.8%；10-Q 原文称“主要来自未实现收益”，Q2 的 $7.8B 中至少 $6.4B 为期末仍持有资产的未实现浮盈（10-Q，2026-08-26），扣 1 分。② non-GAAP 口径变更：自 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）。该变更使口径趋于保守，但新旧数据不可直接比较，按规则扣 1 分。③ 应收账款环比 +54.9%、库存环比 +22.4%，均快于营收的 +17.9%，公司解释为延长客户账期（90 天至 1 年）及为 Vera Rubin 备货（10-Q、CFO 评论，2026-08-26），扣 1 分。过去 12 个月自由现金流 / 净利润为 0.66，高于 0.6，不扣分；但 Q2 单季仅为 0.36。

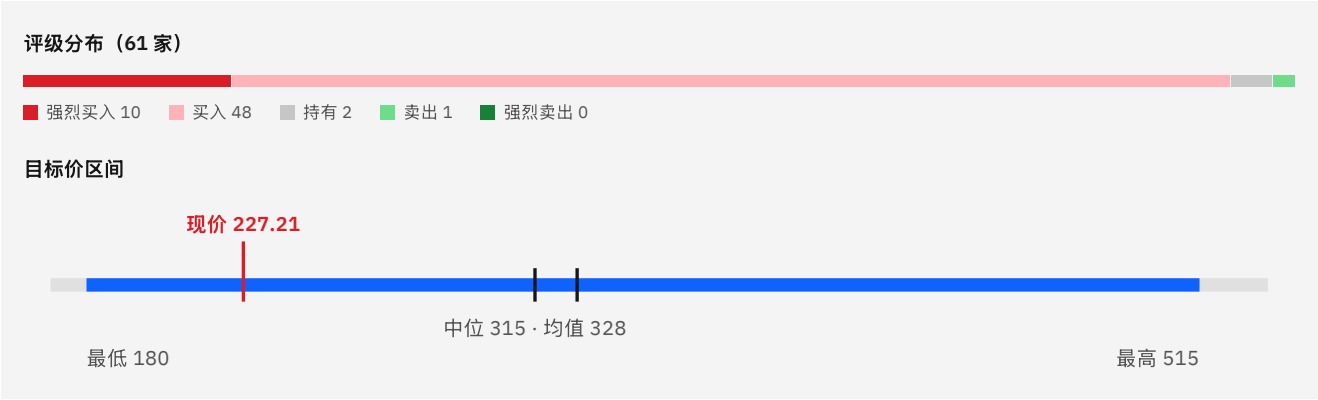
股权投资收益占税前利润 13.3%（TTM）；DSO 由 45 天升至 60 天；自由现金流 $127.0B / 净利润 $192.9B = 0.66

风险
2 / 5

由 5 分扣减 3 分：① 客户集中度高：前 5 大直接客户占应收账款 70%（分别为 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 $366B（其中供应承诺 $279B）+ AI 云协议及代第三方签订的租约 $56B，合计 $530.5B，为过去 12 个月经营现金流 $134.4B 的 3.9 倍，亦超过市值的 5%（9.6%）。③ 未量化的期后及监管事项：Hugging Face 收购尚待反垄断审批；10-Q 列示了欧盟、美国、英国、中国、韩国竞争监管机构的信息调取，以及法国竞争管理机构的调查，均未量化。1 年波动率 37.8%、最大回撤 -20.2%，不扣分；净现金约 $23.1B，不扣分。

前 5 大客户占应收账款 70%；担保与承诺合计 $530.5B，为经营现金流的 3.9 倍

市场一致预期



yfinance 汇总，共 59 位分析师，更新时间不详。此处仅列示评级分布，不代表对目标价的认可。

04

财务分析

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

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
2025-10-26	$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%	$59.9B	2.46	$24.1B	$21.4B

来源：SEC XBRL。自由现金流 = 经营现金流 − 资本开支。XBRL 中第四季度（Q4）EPS 常有缺失，以公司公布数据为准。

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 EPS 预期为调整后口径，自 FY27 起已计入股权激励费用、剔除股权投资损益。GAAP 过去 12 个月 EPS $7.92 含大量投资浮盈，据此计算的市盈率 28.7x 低估了主营业务的实际估值水平。按本财年 0y 预期 EPS $9.31 计算为 24.4x；yfinance 的 forwardPE 14.5x 采用下一财年（FY28，截至 2028 年 1 月）EPS，不具可比性。

+1y EPS 预期区间为 $9.80–$18.75，最低值与本财年基本持平，表明部分分析师预计 FY28 利润不增长。当前估值具吸引力的前提是 FY28 利润能够再增长 68.5%。

按现价计算。预期 EPS 采用 yfinance 汇总的分析师一致预期均值，为调整后口径。

财报要点

基础数据全部吻合：营收、经营利润、净利润、GAAP EPS、经营现金流、应收账款、库存，yfinance 与 XBRL 最近 4 个季度误差为 0。差异均出现在 yfinance 自行计算的衍生指标及 SEC 文件正文中。

表外担保 $108.5B。yfinance 未反映任何担保。8-K（2026-08-17，item 1.01、2.03）披露：公司为 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，总敞口为 $108.5B（CFO 评论，2026-08-26）。担保自 FY2029 起分期生效，敞口随 OpenAI 支付租金逐步递减。该事项发生于 Q2 财季结束之后，未体现在季度报表中。

供应承诺 $279B。10-Q（2026-08-26）承诺表显示：供应和产能承诺由上季度的 $119B 增至 $279B，主要为存储；未来承诺合计 $366B，另有 AI 云协议 $36B 及代第三方签订的数据中心租约 $20B。其中 $267B 将于 FY2029 结束（2029 年 1 月）前到期履行。

应收账款大幅增长源于主动延长账期。yfinance 显示应收账款环比 +54.9%，原文解释为：对投资级客户的大额多季度合同给予“90 天到 1 年”的账期，DSO 由 45 天升至 60 天，管理层表示此类安排“将继续影响经营现金流的时间”（10-Q）。前 5 大客户占应收账款 70%。Q2 经营现金流 $24.1B，环比下降逾一半。

利润含未实现浮盈。yfinance 将 Q2 的 $7.77B 标为 “Gain On Sale Of Security”（出售证券收益），而 10-Q 原文为“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，非上市股权估值上调 $4.9B，合计至少 $6.4B 未实现。Q1 的 $15.9B 同样主要为浮盈（CFO 评论，2026-05-20）。持有的上市公司股票由 $12.9B 增至 $42.8B，其中 $36.9B 仍处于禁售期，股价下跌将直接冲减利润。

负债增加源于发债。总债务由 $12.35B 增至 $38.35B（yfinance），对应 2026-06-18 的 8-K（item 8.01）：共 7 期、合计 $25.0B，票息 4.25%–5.625%，2028–2056 年到期。

调整后口径变更。自 FY27 起 non-GAAP 不再剔除股权激励，历史数据已重述（8-K，2026-05-20）：FY26 Q4 调整后 EPS 由 $1.62 调整为 $1.59。yfinance 的 earnings_history 仍沿用旧值，TTM 调整后 EPS $7.01 混用了两种口径。

仅见于原始文件的事项

OpenAI 担保的触发条件：若 OpenAI 资不抵债导致租约违约，或未支付租金，英伟达须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，由英伟达自行决定是否行使。

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）的最大损失敞口为 $4.7B，未并表（10-Q）。

新增衍生工具：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、依赖模型估值）；另有 $1.0B 股权远期合约（10-Q）。

非上市股权 $47.9B：年初为 $22.3B，上半年新增 $31.0B，本季估值上调 $4.9B（10-Q）。估值依据可比交易，无公开市场价格。

库存结构：原材料由 $3.8B 增至 $11.3B，在产品由 $8.8B 增至 $13.4B，产成品则由 $8.8B 降至 $6.9B（1 月底至 7 月底，10-Q）。该结构更符合为 Vera Rubin 备货，而非产品滞销。

中国 H200：虽获出口许可，但受中国方面限制，发货量不足数据中心营收的 1%，运回美国检测须缴纳 25% 关税且无法转嫁（10-Q）。

Hugging Face 收购：约 $11.9B，另附最高 $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）。

股息：季度股息由 $0.01 上调至 $0.25（2026-05-18 董事会批准），Q2 派发 $6.0B。

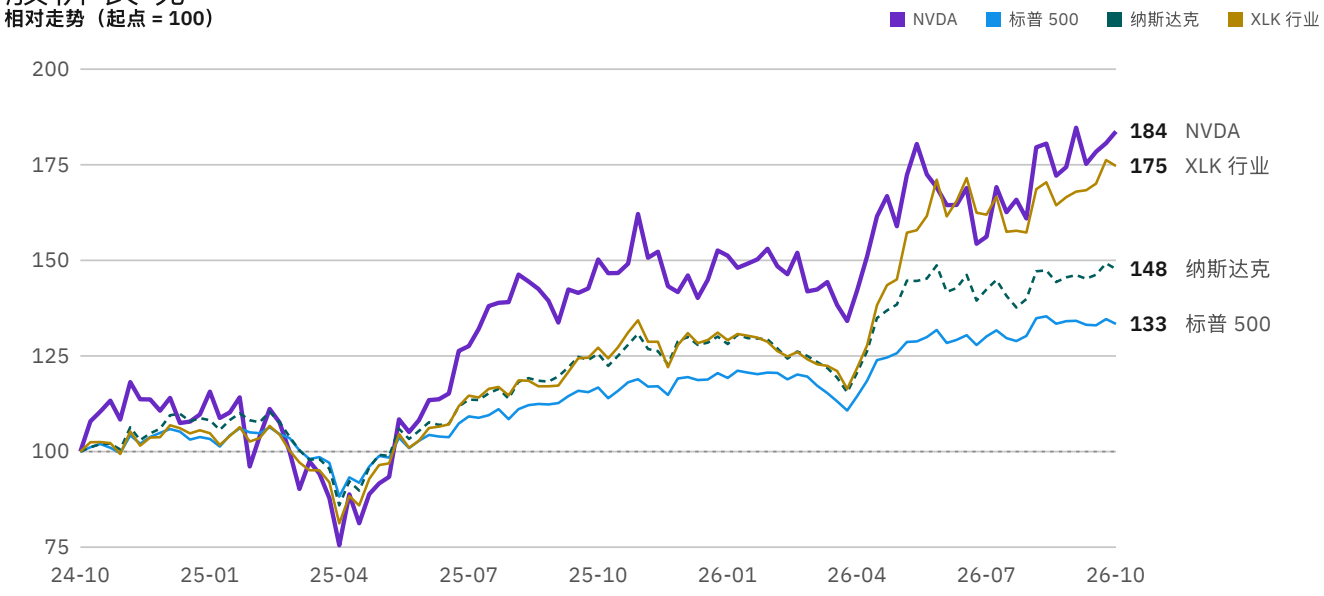
第三方数据更正

项目	yfinance	原始文件（附计算方法）
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 的计算口径无法复现
forwardPE	14.5x	采用 +1y（FY28）EPS $15.68，即近 1.5 年后的利润。按本财年 FY27 预期 EPS $9.31 计算为 **24.4x**
Gain On Sale Of Security（2026-07 季度）	$7.77B，标注为出售证券收益	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 + 非上市股权估值上调 $4.9B = 至少 **$6.4B 未实现**
Normalized Income（2026-04 季度）	$58.32B，与净利润相同	未剔除当季 **$15.94B** 股权投资收益，而同一字段在 2026-07 季度予以剔除（$53.20B）。前后口径不一致，不宜采用
earnings_history epsActual（2026-01 季度）	$1.62	该值为旧口径（剔除股权激励），公司已将其重述为 **$1.59**（8-K 新闻稿，2026-05-20）。因此 TTM 调整后 EPS $7.01 混用了新旧口径；2025-10 季度的重述值未能核实

05

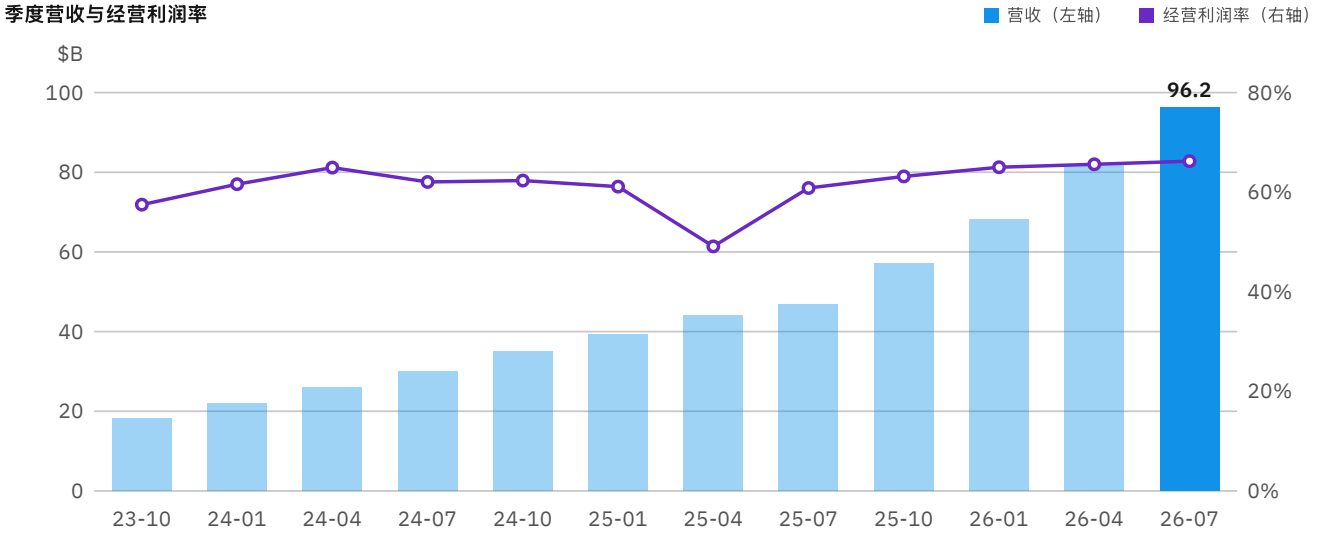
股价表现

相对走势（起点 = 100）



周线复权收盘价，以 2024-10-06 为 100。右侧数值为期末相对值。

季度营收与经营利润率



最近 12 个季度，来源：SEC XBRL。

06

同业比较

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**	**$5.49T**	**+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.	$1.70T	-5.0%	+1.6%	+5.3%	45.8x	30.5x	+85.5%	75.5%	54.3%
TSM	Taiwan Semiconductor Manufac	$2.37T	+8.8%	+50.2%	+67.4%	34.0x	27.0x	+36.0%	64.2%	60.3%

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
MRVL	Marvell Technology, Inc.	$236.6B	+16.3%	+196.9%	+203.5%	83.3x	62.5x	+36.5%	52.2%	16.7%
QCOM	QUALCOMM Incorporated	$196.6B	+14.8%	+11.3%	+13.1%	21.0x	17.6x	-4.0%	54.2%	18.5%
同业中位数		*$991.8B*	*+14.8%*	*+50.2%*	*+67.4%*	*45.8x*	*30.5x*	*+36.5%*	*55.7%*	*18.5%*

yfinance 汇总数据，未与财报核对。本财年市盈率 = 现价 ÷ 本财年（0y）预期 EPS，以避免 forwardPE 采用下一财年数据的问题。同业来源：--peers。中位数不含本股。

同行样本调整为 AMD、AVGO、TSM、MRVL、QCOM。yfinance 默认名单包含 SK hynix 和美光，两者为存储厂商，属于英伟达的供应商而非竞争对手。

NVDA 本财年市盈率 24.4x，低于同行中位数 30.5x（AVGO）；营收增速 +105.9%、经营利润率 66.2%，两项均为同行最高。估值低于 NVDA 的仅有 QCOM（17.6x），但其营收为负增长（-4.0%）。AMD（80.2x）和 MRVL（62.5x）的利润率仅 17% 左右，抬高了中位数；若仅比较利润率 50% 以上的 TSM（27.0x）和 AVGO（30.5x），NVDA 的估值仍然较低。

注：同行数据为 yfinance 汇总，未逐一核实。TSM 为英伟达的代工厂，与其视为竞争对手，不如视为同一产业链的估值参照。

07

聪明钱

机构与政界人物持仓：跟踪对象中有 8 位持有 NVDA

人物	数据	报告期	市值 / 区间	占其组合	季度变化
蔡斯·科尔曼	13F 持仓	2026-06-30	$2.2B	9.3%	减仓
文艺复兴科技	13F 持仓	2026-06-30	$1.4B	2.0%	加仓
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
凯茜·伍德（木头姐）	13F 持仓	2026-06-30	$276M	1.8%	加仓
乔治·索罗斯	13F 持仓	2026-06-30	$213M	2.6%	减仓
张磊	13F 持仓	2026-06-30	$3M	0.3%	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

取自每位跟踪对象最近一期已发布的 13F、内部人申报或财务披露；13F 约有 45 天滞后。 聪明钱 →

08

后续关注事项

2026-09-30	**8 月 PCE 物价数据**	关注核心 PCE 是否继续上行。若继续上行，12 月再度加息的概率将上升，利率压力延续。
2026-10-01	**季度股息 $0.25 派发**	股权登记日为 9 月 10 日，派息安排已确定。
2026-10-28	**美联储议息会议**	关注是否连续加息。10 年期美债收益率位于 5.25% 附近，若进一步上行，将对 NVDA 估值形成压力。
2026-11-18	**FY27 Q3 财报**	营收能否达到 $108.0B 指引（下沿 $105.8B）；毛利率能否维持在 74.0%；DSO 是否继续高于 60 天；供应承诺 $279B 是否继续上升；股权投资收益中浮盈的占比。
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。上述股票的价格波动将直接计入 GAAP 利润。
2027 年上半年	**Hugging Face 收购预计交割**	各司法辖区的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”的承诺是否被列为约束性条款。
FY2029	**OpenAI 担保首期预计生效**	关注 OpenAI 的融资与付款能力。担保生效后，OpenAI 的信用风险即构成英伟达的或有负债。

本报告仅供研究参考，不构成投资建议。

数据来源

行情及分析师数据：yfinance + SEC EDGAR，截至 2026-09-28 收盘，存在延迟。财务数据：SEC EDGAR（XBRL 和原始文件）。宏观与新闻事件见各条目来源链接。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 回购授权公告（2026-09-28）

美联储 FOMC 声明（2026-09-16）

BLS 8 月 CPI（2026-09-11）

CNN：10 年期美债收益率创 2007 年以来新高（2026-09-15）

CNBC：收益率上行，美股收跌（2026-09-28）

Yahoo Finance / Insider Monkey：Q2 财报与毛利率指引（2026-08-29）

行情、同行及分析师评级：yfinance，截至 2026-09-28，未逐一核实

AlphaScope · alphascope.cc/zh/reports/2026-09-28-nvda · 生成于 2026-10-02

财务数据取自 SEC EDGAR 原始文件。行情数据存在延迟，数据来源见各报告。

本站评级为研究观点，面向全体读者，不构成对任何个人的买卖建议。投资有风险，投资者应独立作出投资决策。