英伟达 NVDA

最新市值	最新股价	账面价值	P/E倍数	P/FCF倍数	股息收益率
3.0T	125.53	6.47	13.5x	20.3x	0.41%

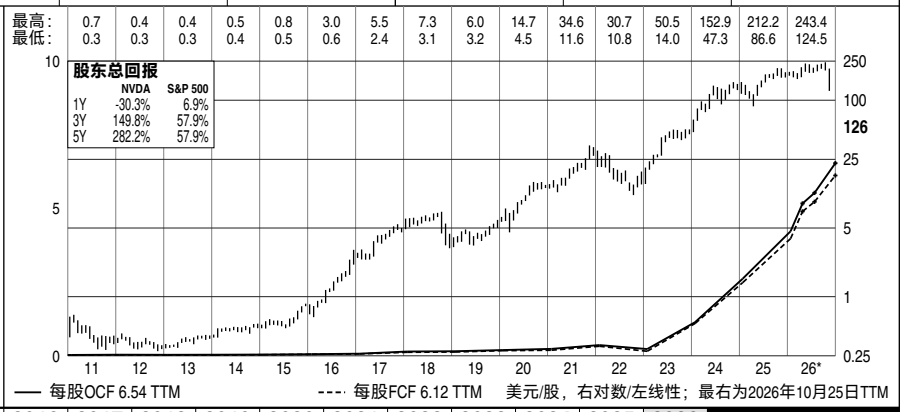
业务链条 | 经营如何产生现金

1 生态采用：开发者7.5M+，支持6,000款应用。
2 GTC展望：Blackwell/Rubin在CY25-27销售额$1T+。
3 合同履约：26年七月，期限逾1年合同的RPO为$3.2B。
4 供应：Q3采购及产能承诺$390B。
5 部署：超大规模云厂商约1个月将Rubin投入生产。
6 回款：Q3应收周转天数由60升至64。

业务构成 | FY26

营收	$B	构成	同比	2Y CAGR
数据中心计算	162.36	75.2%	58.9%	104.2%
数据中心网络	31.38	14.5%	141.5%	91.3%
游戏	16.04	7.4%	41.3%	23.9%
专业可视化	3.19	1.5%	69.9%	43.3%
汽车	2.35	1.1%	38.7%	46.7%
OEM及其他	0.62	0.3%	59.1%	42.2%
营收合计	**215.94**	**100.0%**	**65.5%**	**88.3%**

公司整体硬件在手订单未披露。



价值创造	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	年报其语 6类指标	单位
培育应用 开发者7.5M+，支持6,000款应用。	3.54	4.00	4.28	4.13	4.68	5.01	6.91	9.71	11.72	10.92	16.68	26.91	26.97	60.92	130.50	215.94	**营收**	$B
	6.5%	12.8%	7.1%	-3.5%	13.4%	7.0%	37.9%	40.6%	20.6%	-6.8%	52.7%	61.4%	.2%	125.9%	114.2%	65.5%	**营收同比**	%
	39.8%	51.4%	52.0%	54.9%	55.5%	56.1%	58.8%	59.9%	61.2%	62.0%	62.3%	64.9%	56.9%	72.7%	75.0%	71.1%	**毛利率**	%
↓ **设计系统** 研发人员31k。Rubin于FY27 Q3出货。	.26	.65	.65	.50	.76	.75	1.93	3.21	3.80	2.85	4.53	10.04	4.22	32.97	81.45	130.39	**营业利润**	$B
	7.2%	16.2%	15.1%	12.0%	16.2%	14.9%	28.0%	33.0%	32.5%	26.1%	27.2%	37.3%	15.7%	54.1%	62.4%	60.4%	**营业利润率**	%
	.25	.58	.56	.44	.63	.61	1.67	3.05	4.14	2.80	4.33	9.75	4.37	29.76	72.88	120.07	**净利润**	$B
↓ **销售平台**	7.1%	14.5%	13.2%	10.7%	13.5%	12.3%	24.1%	31.4%	35.3%	25.6%	26.0%	36.2%	16.2%	48.8%	55.8%	55.6%	**净利率**	%
数据中心计算 FY26训练与推理相关收入$162.4B。	.68	.91	.82	.84	.91	1.18	1.67	3.50	3.74	4.76	5.82	9.11	5.64	28.09	64.09	102.72	**经营现金流**	$B
	19.1%	22.7%	19.3%	20.2%	19.4%	23.5%	24.2%	36.1%	31.9%	43.6%	34.9%	33.8%	20.9%	46.1%	49.1%	47.6%	**经营现金流率**	%
	2.7x	1.6x	1.5x	1.9x	1.4x	1.9x	1.0x	1.1x	.9x	1.7x	1.3x	.9x	1.3x	.9x	.9x	.9x	**OCF/净利润**	x
	.10	.14	.18	.26	.12	.09	.18	.59	.60	.49	1.13	.98	1.83	1.07	3.24	6.04	**资本开支**	$B
数据中心网络 FY26收入$31.4B，增幅+142%。互联GPU系统。	14.5%	15.3%	22.2%	30.5%	13.5%	7.3%	10.5%	16.9%	16.0%	10.3%	19.4%	10.7%	32.5%	3.8%	5.0%	5.9%	**资本开支/OCF**	%
	.58	.77	.64	.58	.78	1.09	1.50	2.91	3.14	4.27	4.69	8.13	3.81	27.02	60.85	96.68	**自由现金流**	$B
	16.3%	19.3%	15.0%	14.0%	16.7%	21.7%	21.6%	29.9%	26.8%	39.1%	28.1%	30.2%	14.1%	44.4%	46.6%	44.8%	**自由现金流率**	%
其他市场 FY26游戏$16.0B，汽车$2.3B。	--	.35	--	.02	--	--	--	--	--	<.01	8.52	.26	.05	.08	1.01	14.54	**收购及其他资产***	$B
	--	38.4%	--	2.0%	--	--	--	--	--	.1%	146.4%	2.9%	.9%	.3%	1.6%	14.2%	**收购及其他/OCF***	%
	.10	.14	.14	.14	.16	.20	.25	.39	.56	.84	1.40	2.00	2.71	3.55	4.74	6.39	**股权薪酬费用**	$B
	14.8%	15.0%	16.6%	16.3%	17.4%	17.4%	14.8%	11.2%	14.9%	17.7%	24.0%	22.0%	48.0%	12.6%	7.4%	6.2%	**股权薪酬/OCF**	%
↓ **回款再投入** Q3应收周转64天，供应承诺$390B。	--	--	.10	.89	.81	.59	.74	.91	1.58	--	--	--	10.04	9.53	33.71	40.09	**股票回购**	$B
	--	--	12.1%	106.2%	89.8%	50.0%	44.2%	26.0%	42.2%	--	--	--	178.0%	33.9%	52.6%	39.0%	**股票回购/OCF**	%
	--	--	.05	.18	.19	.21	.26	.34	.37	.39	.40	.40	.40	.40	.83	.97	**分红**	$B
回报验证 投入产能、支持客户后，每股现金流能否提高?	--	--	5.7%	21.7%	20.5%	18.1%	15.6%	9.7%	9.9%	8.2%	6.8%	4.4%	7.1%	1.4%	1.3%	.9%	**现金分红/OCF**	%
	28.4%	64.7%	51.0%	37.5%	53.8%	60.1%	129.5%	148.5%	128.8%	74.4%	57.1%	68.8%	24.4%	124.9%	197.2%	137.4%	**基础 ROIC***	%
	8.7%	15.9%	12.5%	9.5%	14.2%	13.8%	32.6%	46.1%	49.3%	26.0%	29.8%	44.8%	17.9%	91.5%	119.2%	101.5%	**ROE**	%
	6.3%	11.6%	9.4%	6.4%	8.7%	8.4%	19.4%	28.9%	33.8%	18.3%	18.8%	26.7%	10.2%	55.7%	82.2%	75.4%	**ROA**	%
	23.54	24.49	24.67	22.72	21.80	21.56	23.40	24.24	24.24	24.48	24.79	25.06	24.66	24.64	24.48	24.30	**流通股数**	B sh
	.15	.16	.17	.18	.21	.23	.30	.40	.48	.45	.67	1.07	1.09	2.47	5.33	8.88	**每股营收**	$/sh
	.01	.02	.02	.02	.03	.03	.06	.12	.17	.11	.17	.39	.17	1.19	2.94	4.90	**稀释每股收益**	$/sh
	.03	.04	.03	.04	.04	.05	.07	.14	.15	.19	.23	.36	.23	1.14	2.62	4.23	**每股OCF**	$/sh
	<.01	.01	.01	.01	.01	<.01	.01	.02	.02	.02	.05	.04	.07	.04	.13	.25	**每股资本开支**	$/sh
	.02	.03	.03	.03	.04	.05	.06	.12	.13	.17	.19	.32	.15	1.10	2.49	3.98	**每股FCF**	$/sh
	--	--	<.01	.01	.01	.01	.01	.01	.02	.02	.02	.02	.02	.02	.03	.04	**每股股息**	$/sh
	32.3x	17.4x	14.9x	19.5x	16.8x	22.5x	23.1x	32.9x	34.2x	40.0x	60.0x	53.2x	102.9x	33.0x	38.6x	32.0x	**平均市盈率**	x
	4.1%	8.4%	8.4%	6.6%	6.9%	6.9%	2.3%	2.0%	3.2%	2.8%	1.5%	1.4%	.8%	1.8%	1.7%	2.1%	**FCF收益率**	%
	--	--	.6%	2.0%	1.6%	1.3%	.4%	.2%	.4%	.3%	.1%	.1%	.1%	.03%	.02%	.02%	**股息率**	%

核心经营指标

指标	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26
开发者(M)	~3	3.8	>4.7	>5.9	**>7.5**
支持应用(K)	>2.5	>2.8	>3.5	>4.4	**6.0**
创企计划(K)*	~10	>13	>17	>22	**38**
直接客户>=10%	0	0	1	3	**2**
研发人员	16242	19532	22200	27100	**31000**

复合年增长率

	1Y	3Y	5Y	10Y	15Y
营收	65.5%	100.0%	66.9%	45.7%	31.5%
营业利润	60.1%	213.7%	95.8%	67.6%	51.5%
净利润	64.7%	201.8%	94.3%	69.5%	50.8%
经营现金流	60.3%	163.1%	77.5%	56.4%	39.8%
自由现金流	58.9%	193.9%	83.1%	56.6%	40.7%
稀释每股收益	66.7%	204.2%	95.2%	68.2%	50.4%
每股FCF	60.0%	195.3%	83.9%	54.7%	40.4%

财务状况 | $B

	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26
总资产	44	41	66	112	207
总负债	18	19	23	32	50
净资产	27	22	43	79	157
市值*	572	502	1504	3491	3051
现金+短投	21	13	26	43	63
负债/资产	39.8%	46.3%	34.6%	28.9%	23.9%

资本返还： FY12-FY26经营现金流$233.80B，减资本开支$16.93B，得**自由现金流$216.87B。**现金回购**$98.98B（45.6%）；**现金分红：**$5.39B (2.5%).**合计占比**48.1%.**剩余$112.50B，尚未扣除其他投资及融资现金流。

净股数： FY11末23.542B股至FY26末24.304B股，**净增762M股（3.2%）。**FY26回购282M股、代扣51M股，抵减发行160M股后，**净减173M股（0.7%）。**FY26现金返还占FCF的42.5%。FY26债务$8.47B，9M27债务融资净流入$23.9B。

1. Rubin改变了什么？ FY26数据中心网络收入增142%至$31.4B。Rubin于FY27 Q3出货，数据中心当季收入$107.6B。按买家新口径，超大规模云厂商贡献$60.1B，AI云、工业和企业客户合计$47.5B。

2. 承诺投入能否回本？ 未来承诺合计$518B，其中供应承诺$390B，云服务及租赁$102B。附条件的新兴云厂商协议$32B，最高担保总额$118B，均单独列示。

Q3会计准则毛利率74.8%，Q4指引为71%-72%。前九个月自由现金流$113.8B，尚未扣除$58.1B的股权投资支出。毛利率和现金流均为集团口径。

3. 黄仁勋离任后看什么？ 黄仁勋于十一月11日辞去首席执行官、总裁和董事职务。科莱特·克雷斯出任临时首席执行官，继续兼任首席财务官。Rubin发布和十月季结均在交接之前。

三条失败路径：客户的AI回报偏低，放缓下单；定制芯片和可移植软件蚕食英伟达系统份额；营运资金和信用支持增长快于可持续现金回报。

跟踪技术团队留任及下一代平台的出货和毛利率。观察董事会是否按客户融资、算力利用率与实际回款决定承诺投入。

十一月20日收$125.53。市值按八月21日股数，账面FY26，倍数及DPS取26年十月TTM。表内用期末股数，FY26取十一月20日收盘。
十月25日TTM经营现金流$158.863B，扣除投资性资本开支后FCF为$148.723B。TTM每股现金流按FY26股数计算。
标普500总回报含股息再投资。FY25-26基础ROIC所用现金剔除可交易权益证券。
Q3据十一月17日IR/8-K。FY10现金流锚点：2011年一月。RPO为剩余履约义务，FY26为$2.3B。七月RPO预计39%在12个月内确认。
现金及短投含流动有价证券。M15沿用A线口径；拆股发生于2021/24年。*初创企业数取各披露时点。
来源：英伟达SEC申报、IR/GTC、初创计划披露、A/B数据包及Yahoo。计算与制作：年报其语。

© 2026 年报其语。保留所有权利。

年报其语
小红书