

# 消費支出下降 通脹加劇 在家工作熱潮減 美經濟衰退 英偉達挑戰大

## 美股攻略 ②

英偉達 (US: NVDA) 去年的股價表現亮眼，升幅高達125倍。但隨着美國經濟衰退，市場擔心其核心業務利潤會大幅下降。事實上，英偉達的初步數據已預告，今年第二季的營收將遠遜預期。雖然公司已向員工保證不會因此裁員，但為了應付第三季的挑戰，亦要積極提升效率，致力避免所有浪費。

大公報記者 許臨



▲分析認為，隨着個人電腦購買量減少，英偉達的業績難免會受到影響。



►英偉達的初步財務數據顯示，公司第二季的營收大幅低於預期。

英偉達將於周三（24日）公布2023財年第二季業績。雖然該份業績被稱為2023財年第二季，但這只是會計年開始日期不同所致，實際上是反映今年第二季英偉達的業務表現。

### 預告上季收入遜預期

在季績正式公布前，英偉達發布了「初步財務數據」，第二季收益為67億美元，大幅度低於市場預期的81億美元，環比下降19%，同比增長3%。遊戲業務營收也只有20.4億美元，環比下降44%，同比下降33%。數據中心收入則為38.1億美元，環比增長1%，同比增長61%。

受業績預期遜色的消息影響，英偉達的股價備受壓力，於初步數據公布當日收市挫6.3%，創下近兩個月來最大跌幅。

### 實施新定價計劃 承諾不裁員

英偉達表示，持續的供應鏈中斷在短期內對銷售造成壓力，但公司仍維持對長期增長和盈利前景不變。此外，英偉達已為第三季的挑戰做好準備；第二季的營收低於預期，原因是宏觀經濟不利因素令合作夥伴銷售減少，而英偉達已與合作夥伴實施了新的定價計劃，以應對預計將持續出現的經濟衰退。

另外，英偉達創辦人兼行政總裁黃仁勳更向員工保證，即使營收不及預期，也不會裁員。他又承諾，公司將找到所有浪費時間、流程和材料的地方，並加以改進。

不過，大行仍看淡英偉達的前景。海納國際

將該股的目標價由260美元下調至220美元，而瑞銀金融亦下調目標價，由250美元降至240美元；至於一直較看好其走勢的花旗，也下調目標價至285美元，但維持「買入」評級。

### 大行唱淡 下調目標價

滿地可銀行(Bank of Montreal)分析師Ambrish Srivastava指出，英偉達公布了一份令人失望的初步財務報告；在正式報告公布前已降低了其營收增長的預測，但現在才發現降低的幅度明顯不夠。此外，其報告也凸顯了整個行業面臨的困境，消費者支出下降、通脹加劇，以及「在家工作」熱潮減退，都會使個人電腦的購買量減少，除了英偉達，其他與個人電腦銷售相關的企業也會受到影響。



►GPU是英偉達的其中一項核心業務。

## 競爭加劇 Meta營收首倒退

### 強敵冒起

Meta(US: META)今年第二季營收只有288.22億美元，同比下降1%，是自上市以來首次出現倒退；淨利潤66.87億美元，同比減少36%。此外，Meta預計第三季度的銷售額將在260億至285億美元之間，亦遠低於市場預期。

上季業績表現不理想，除了因為商店減少了廣告預算，蘋果(US: AAPL)的App追蹤透明度(ATT)政策估計在過去一年令Meta損失100億美元；該政策把原先「默認允許」追蹤用戶的機制，改為須「預先詢問」用戶的同意；據統計，只有不足兩成用戶會同意被追蹤，這導致Meta的廣告客戶會失去大量用戶數據，從而無法精準投放廣告。

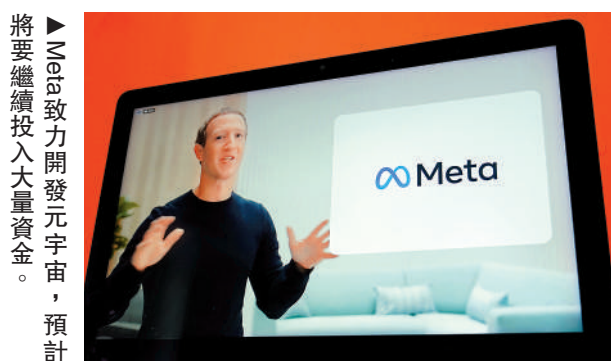
與此同時，Meta還要為元宇宙願景投入大量資金。為了保持較充裕的資金，Meta早前亦進行了首次發行債券，涉及金額達100億美元（約780億港元）。

### 未來兩年成本料大增

用戶規模方面，Meta今年第二季錄得4%的同比增長，這包括Facebook、Instagram和WhatsApp的所有用戶。由於Meta的用戶數量有近30億，4%便代表1.2億用戶，這算是第二季業績中的一個亮點。

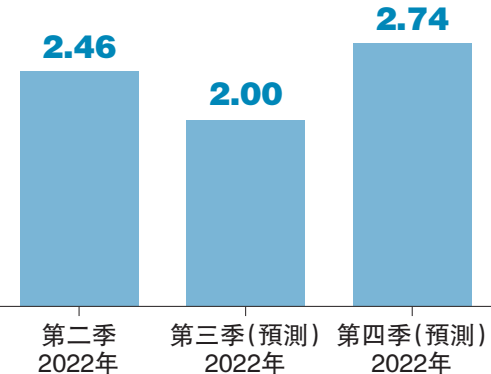
不過，市場競爭實在不容忽視，TikTok在短短兩年間，美國用戶的消費總時長已超過Instagram。為了反擊，Instagram也加入直播、聊天等功能，但這種「修補補」的做法卻讓新用戶望而卻步。

Needham分析師Laura Martin將Meta的評級由「持有」下調至「跑輸大市」，並表示該公司的前景將會變得更糟，預計未來兩年Meta的成本增長將遠遠超過營收增長，原因是消費者行為轉變，加上來自TikTok及Snap(US: SNAP)等社交媒體的競爭愈來愈大，令Meta的「護城河」退化。



►Meta致力開發元宇宙，預計將要繼續投入大量資金。

### Meta每股盈利預測 (單位：美元)



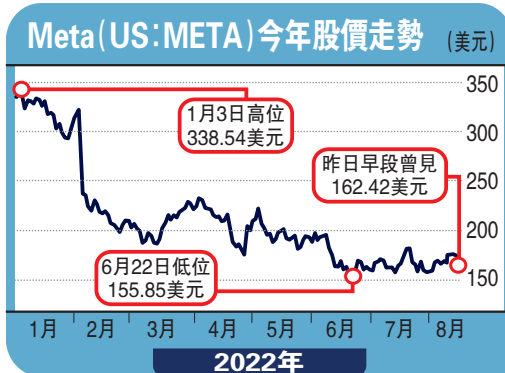
### Meta持貨最高五大股東

股東名稱	持貨量
領航集團	7.91%
貝萊德	6.65%
Capital Group	5.29%
FMR	5.09%
道富銀行	3.94%

### Meta次季業績 (截至2022年6月30日，單位：美元)

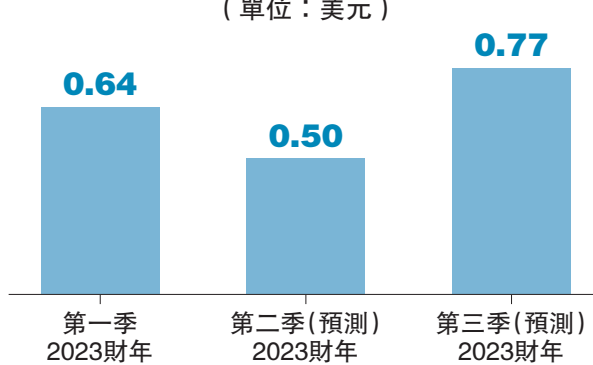
項目	金額	按年變幅
收益	288.22億	↓ 1%
淨利	66.87億	↓ 36%
稀釋每股盈餘	2.46	↓ 32%
營業收入	83.58億	↓ 32%

大公報記者整理



## 擁三芯優勢 加速開拓元宇宙

### 英偉達每股盈利預測 (單位：美元)



### 搶佔先機

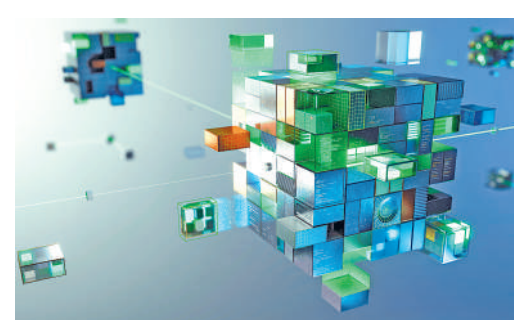
市場憂慮隨着宏觀經濟環境轉差，消費者對英偉達(US: NVDA)遊戲GPU(圖像處理器)的需求會減少，使其核心業務增長放緩。但其實，除了核心業務外，英偉達還具備元宇宙概念。

英偉達在2021年GPU技術會議上已宣布將產品路線升級為「GPU+CPU+DPU」(即圖像處理器、中央處理器及數據處理器)三芯戰略，同時將其新發布的「全宇宙(Omniverse)」平台定位為工程師的元宇宙。英偉達展示了如何使用Omniverse來模擬倉庫、工廠、物理與生物系統、5G通訊、機器人、自動駕駛汽車，技術更可直接生成全功能的虛擬形象。

### 技術領先 應用於六大領域

在展示中，創辦人兼行政總裁黃仁勳的聲音、形象和講話姿態，整個虛擬形象能實時生成，不少已決定開拓元宇宙業務的企業也無法實現這種效果。英偉達能做到這水平，原因是在硬體入口、人工智慧以及底層技術皆有其優勢，而三芯戰略更能進一步提升其競爭力，該公司的「GPU加速計算平台」更可能為各大企業精準完成數據中心開發到部署的所有工作。

目前，Omniverse已廣泛應用在傳媒娛樂、建築、產品設計、科學運動、自動駕駛、工業機器人等六大領域。這代表了它可能將虛擬世界的協同真正在現實世界應用，而服務的經濟體則比真實世界更大。



▲英偉達的Omniverse平台，定位為工程師的元宇宙。

### 英偉達持貨最高五大股東

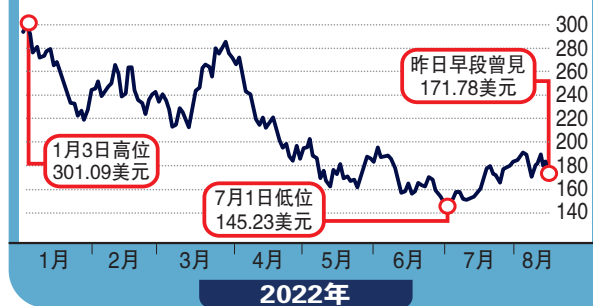
股東名稱	持貨量
領航集團	8.06%
貝萊德	7.17%
FMR	6.32%
道富銀行	3.91%
英偉達創辦人黃仁勳	3.39%

### 英偉達首季業績 (截至2022年5月1日，單位：美元)

項目	金額	按年變幅
收益	82.88億	↑ 46%
淨利	16.18億	↓ 15%
稀釋每股盈餘	0.64	↓ 16%
營業收入	18.68億	↓ 4%

大公報記者整理

### 英偉達(US: NVDA)今年股價走勢 (美元)



## Web3.0來臨 勢誕生新股王

### 新聞分析 許臨

自去年開始，元宇宙概念成為投資者的新寵兒，雖然炒作氣氛近期稍為冷卻，但仍不時會看到著名企業購買虛擬土地的消息，這也代表了愈來愈多的大型企業也看好元宇宙的發展，甚至也早已有投資者認為未來的「股王」必定是元宇宙概念股。

長久以來，可以稱為股王的，都是耳熟能詳的知名品牌，而且具備足夠的市場影響力，如港股的騰訊(00700)、美股的蘋果公司(US: AAPL)、A股的貴州茅台(600519)等。在強大的消費黏性影響下，順應着經濟發展，這些企業的市值也處於水漲船高的狀態。

### 全民元宇宙 或需時百年

在美股中，英偉達(US: NVDA)及Meta(US: META)一直被視為元宇宙概念股中的重

點股份。英偉達去年發布的Omniverse平台定位為工程師的元宇宙，而Meta則是針對普羅大眾，如今年Meta在香港展開的一系列支持元宇宙發展計劃，從日常生活、文化、藝術和教育方面着手，加深市民對元宇宙的認識外，同時培養元宇宙發展人才。計劃更聯同本地組織，包括連鎖咖啡店、內容創作者、教育工作者、藝術及文化團體和非牟利組織，為本地市民提供元宇宙體驗。

在web1.0及web2.0，市場已產生了不少股王，當中的騰訊便是web2.0中發展最快的企業之一。到了web3.0，區塊鏈技術所構成的去中心化網絡世界，便正是元宇宙的基礎建設技術。有預測認為，要達到「全民元宇宙」的境界，或許需要長達100年或以上的時間，過程中一些實力不足的企業會被淘汰，剩下來企業則會成為市場的領導者，而其價值也會因元宇宙的發展而愈來愈高。