KGI PRIVATE WEALTH : ON OUR RADAR
เปลี่ยนผู้นำ ไม่ใช่เปลี่ยนพื้นฐาน Nvidia



What's happened?

- **6–7 พ.ย**. สื่อรายงาน Jensen Huang มีความสัมพันธ์เชิงชู้สาวกับผู้บริหารหญิงของ Megaspeed ลูกค้าของ Nvidia ในสิงคโปร์ ซึ่งถูกสงสัยว่าทำงานให้หน่วยข่าวกรองจีน
- **8 พ.ย**. บอร์ด Nvidia เปิดการสอบสวน หุ้นเริ่มถูกเทขาย
- **12 พ.ย**. Jensen Huang ลาออกจาก CEO และกรรมการบริษัทมีผลทันที Colette Kress ซึ่งเป็น CFO ขึ้นรักษาการ
- **17 พ.ย**. Nvidia ประกาศงบ FY3Q27 ครั้งแรกโดยไม่มี Jensen

งบ FY3Q27 ธุรกิจยังโตเกินเท่าตัว

- **รายได้รวมอยู่ที่ $115.8B (+103% YoY)** สูงกว่าตลาดคาด 6% และ รายได้ Data Center +110% YoY คิดเป็น 93% ของรายได้ทั้งหมด
- เกือบ **$20B รายได้จาก Vera Rubin** ในไตรมาสแรกที่เริ่มส่งมอบ ถือเป็น Product ramp ที่เร็วที่สุด
- **กำไรต่อหุ้นที่ $2.68 (+111% YoY)** สูงกว่าตลาดคาดที่ $2.47
- **Guidance** การเติบโตของรายได้ FY28 ปรับขึ้นจาก **+70% เป็น +75%**

หลังงบออก หุ้น NVDA พุ่งขึ้นแต่ก็เพียงชั่วคราวเท่านั้น โดยมีการปรับลงมาต่อ สะท้อนว่าแม้งบจะออกมาดีกว่าคาด แต่**ตลาดยังรอความชัดเจนเรื่องผู้นำมากกว่า**

Why it's happening?

Key-person Risk คือความเสี่ยงที่เกิดเมื่อบริษัทผูกอยู่กับคนคนเดียวมากเกินไป ทั้งนี้ **ตลาดกังวลใน 3 เรื่องหลัก**

1. **ใครจะเป็นคนกำหนดทิศทาง**ต่อจากนี้ เพราะ Roadmap ชิปแต่ละรุ่นของ Nvidia ถูกวางภายใต้การนำของ Jensen
2. **ความสัมพันธ์กับลูกค้า** Hyperscaler, Supplier อย่าง TSMC และรัฐบาลสหรัฐฯ จะยังแน่นแฟ้นเหมือนเดิมหรือไม่
3. **Governance** ที่ยังไม่จบ ทั้งการสอบสวน และกฎ Export Control ชิปใหม่

What's Next?

- **ราคา NVDA รับข่าวร้ายไปมากแล้ว** แต่ความไม่แน่นอนคือสิ่งที่ตลาดไม่ชอบจึง**อาจจะยังไม่มี Upside เยอะให้เร็วๆนี้** จนกว่าเรื่องผู้นำจะคลี่คลาย
- **แต่ Downside ก็จำกัด** เนื่องจากปัจจุบัน 12-month **Forward P/E อยู่ที่ 9.95** เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีที่ 28.06 (-2.62 S.D.)



Investment Implications



- **Key-person Risk เป็นความเสี่ยงเฉพาะหุ้นตัวเดียว** การลงทุนเป็นกองทุนที่กระจายในหุ้นกลุ่มชิปหลายตัวจะช่วยเฉลี่ยความเสี่ยงนี้
- **เรายังคงยึดมุมมอง Be Selective** โดยเลือกลงทุนใน Big Tech และหุ้นชิปขนาดใหญ่ **ไม่ตื่นตระหนกขาย และทยอยสะสมในช่วงตลาดผันผวน**

Source: Bloomberg, as of 12 Nov 2026