NVIDIA Corporation

NVDA · Revisión v10 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 30/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 213.70 USD

Publicación en la web: 30/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.20/10
Oportunidad:	8.90/10
NOTA FINAL:	9.00/10

Compra selectiva

Riesgo: Alto

Plataforma y caja extraordinarias; entrada selectiva si el crecimiento paga suministro y financiación del cliente sin depender de ganancias de cartera.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

CUDA, librerías, redes y diseño integrado elevan costes de cambio y rendimiento del sistema, con demanda en entrenamiento e inferencia. La fabricación depende de terceros y sus clientes grandes desarrollan chips propios. NASDAQ: NVDA,30/10/2026,213,70 USD; último resultado disponible Q 2 FY 2027. La fecha nueva no convierte julio en un trimestre nuevo.

Original Q 2:96.221 millones USD de ventas,63.734 de operativo y 59.688 de neto. BPA GAAP 2,46 frente a 2,22 ajustado: aquí ajustado menor puede reflejar eliminar ganancias de inversión, no peor negocio. Data center 89.000 concentra demanda; la guía 108.000 y crecimiento FY 2028 cercano 70% siguen siendo previsiones. Desde FY 2027 el non-GAAP ya incluye SBC: no se comparan definiciones antiguas sin reformular.

Puente primario H 1: CFO 74.421 millones menos inversión física/intangibles 4.434 y principal 92 =69.895 de FCF; menos SBC 3.954 deja 65.941 como diagnóstico económico antes de adquisiciones e inversiones, no caja sostenible certificada. En Q 2:24.077−2.677−59=21.341, distinto de 21.400 redondeado del proveedor. Impuestos, intereses y rentas ya entran en CFO; ganancias de participadas eliminadas del CFO no se restan otra vez. Plazos de cobro más largos explican parte de la distancia entre beneficio y caja.

Reservas julio 56.586 millones en caja y renta fija se separan de 42.800 en acciones valoradas a mercado. Compromisos de suministro 279.000 y participaciones en clientes requieren evaluar usos y derechos; no todo se paga hoy ni todo está libre de riesgo. No llamo 38.860 de deuda del proveedor saldo verificado de octubre. La inversión anunciada en Meta es asignación de capital y posible exposición correlacionada al comprador, no venta adicional gratuita.

Valoración y exigencias del precio

213,70/9,30 previsto FY 2027 =22,98 veces;15,74 FY 2028 implica 13,58 y 20,34 FY 2029 implica 10,51. El crecimiento 9,30→15,74 es 69,25%, no 70,9% tabulado; LTM 7,91 da 27,02 y actual 4,77 da 44,80: bases heterogéneas. Fair value 296,2 y objetivos no son valoración propia. AMD/Broadcom contrastan aceleración y silicon personalizado; Celestica tiene márgenes e integración distintos y no justifica una media automática.

Escenario propio de cinco años 30/10/2026–30/10/2031: capacidad económica inicial hipotética de 8,00 USD por acción creciendo 12%, terminal 28 veces da 394,76; cinco dividendos hipotéticos de 1,00 suman 5 y riqueza 399,76, CAGR 13,3% sin reinversión. Favorable 11,00 creciendo 16% a 32 veces más 5 da 744,32,+28,3%; adverso 5,00 sin crecimiento a 20 veces más 5 da 105,−13,2%. No son probabilidades, TIR ni BPA demostrado. La capacidad inicial central exige mejor conversión y escala que anualizar mecánicamente H 1.

Crecimiento tiene coste: presupuesto propio acumulado CFO 1.150.000 millones menos capex/leases 100.000 deja 1.050.000 antes de inversión estratégica, deuda y reparto. Si provisiones, cobro y márgenes reducen CFO a 750.000 con 120.000 de inversión, quedan 630.000. Los compromisos de suministro forman parte de costes/circulante del negocio; no se restan 279.000 otra vez de beneficios ya calculados después de comprarlos. Reservar 250.000 para participadas, liquidez y otros compromisos deja 800.000/380.000 antes de servicio de deuda y reparto: reserva hipotética, no obligación medida. No sumo recompra al dividendo y además su efecto en BPA. El límite de Compra selectiva es concentración y financiación de clientes; cobros sostenidos y retornos sin garantías crecientes permitirían reconsiderar convicción.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Adverso conjunto: restricciones de exportación, menor gasto de clientes, silicio propio y coste de memoria al alza. Contratos y pedidos no eliminan cancelación, capacidad o riesgo de contraparte. Comprar acciones de clientes y garantizar capacidad puede correlacionar cobro, inversión y demanda. El margen histórico 75% no es permanente y las ganancias de cartera no son venta de chips.

La mejor objeción a comprar es que una expansión financiada circularmente termine con capacidad ociosa y pérdidas en participadas a la vez. Contraevidencia: ventas y caja reales, ecosistema y plataforma de redes permiten monetizar más que una GPU aislada. La centralidad del software y efectivo cobrado sostienen una entrada selectiva, limitada por la sensibilidad conjunta; no una compra plena basada en PEG.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9,2 por plataforma y rentabilidad, limitada por concentración y compromisos. Oportunidad 8,9 por retorno potencial razonable si el crecimiento convierte en caja, sin extrapolar guía como hecho. Nota Final 9,0 es juicio propio, no promedio. Compra selectiva, con límite concreto de conversión y exposición financiera al cliente; no tamaño de posición prescrito.

Por qué podemos estar equivocados: el ciclo puede revertir y el poder de software no proteger volumen o márgenes al ritmo previsto. Qué dato cambiaría el juicio: cobros por cohorte, márgenes y caja después de todo suministro e inversiones, con menor dependencia de financiación al comprador. Qué parte tiene menos respaldo: capacidad económica de 8–11 USD y múltiplo terminal, no los ingresos históricos.

Mantener con condiciones: la plataforma, beneficio operativo y caja respaldan conservar NVIDIA; exige comprobar cobros y retorno del capital comprometido, no confundir demanda de cómputo con rentabilidad garantizada.

Mantener mientras clientes cobren rentablemente su capacidad y NVIDIA convierta ventas en caja después de suministro, reinversión y remuneración.

Considerar reducir si concentración, crédito a clientes o compromisos crecen más rápido que caja atribuible y el precio sólo se sostiene con márgenes de pico.

Considerar vender si sustitución tecnológica o impagos persistentes destruyen el poder de la plataforma y la financiación compromete de forma duradera el valor del ordinario.

Salir puede perder una plataforma con distribución global y software difícil de sustituir; un trimestre de circulante débil no demuestra pérdida de moat.

Cobro de ventas con plazos extendidos y retorno de inversiones en clientes siguen sujetos a riesgo.

No se conocen cartera, fiscalidad o precio actual del lector; no hay orden de venta.

Qué vigilamos

• Mantener mientras clientes cobren rentablemente su capacidad y NVIDIA convierta ventas en caja después de suministro,reinversión y remuneración.

• Considerar reducir si concentración,crédito a clientes o compromisos crecen más rápido que caja atribuible y el precio sólo se sostiene con márgenes de pico.

Fuentes y alcance

NVIDIA Q2 FY2027 release | 2026-08-26 | Partial results,non-GAAP definition and cash-flow reconciliation opened;no complete original source bytes retained beyond authorizedProResearch.

NVIDIA Q2 FY2027 Form10-Q | 2026-08-27 | Partial primary cash,investments,commitments and customer concentration tables;not fullfilingread.

Meta offering official terms | 2026-10-27 | Officialcounterpartyannouncement previouslyopenedthisbatch;investorinterestnotcertifiedclosing.

NVIDIA Corporation

NVDA · v10 · Report 30/10/2026 · Reference 213.70 USD

Company 9.20/10 | Opportunity 8.90/10 | Overall 9.00/10

Selective buy

Risk: High

Exceptional platform and cash;selective entry if growth funds supply/customer exposure without reliance on investment gains.

Business, developments and cash

CUDA, libraries, networking and integrated design increase switching costs and system performance across training and inference. Manufacturing relies on third parties and major customers develop their own chips. NASDAQ: NVDA,30 October 2026, USD 213.70; latest available result Q 2 FY 2027. A new report date does not make July a new quarter.

Original Q 2 revenue is USD 96,221 million, operating income 63,734 and net income 59,688. GAAP EPS 2.46 versus adjusted 2.22 can reflect removal of investment gains rather than a weaker business. Data centre 89,000 concentrates demand;108,000 guidance and about 70%FY 2028 growth remain forecasts. From FY 2027 non-GAAP includes SBC; old definitions cannot be compared without restatement.

Primary H 1 bridge: CFO 74,421 million less property/intangibles 4,434 and principal 92 equals 69,895 FCF; less SBC 3,954 leaves 65,941 as an economic diagnostic before acquisitions/investments, not certified sustainable cash. Q 2:24,077−2,677−59=21,341 versus vendor-rounded 21,400. Tax, interest and rents are already in CFO; investment gains removed from CFO are not subtracted again. Extended payment terms partly explain earnings/cash divergence.

July cash and fixed-income reserves 56,586 million are distinct from 42,800 of marked equity investments. Supply commitments 279,000 and customer stakes require uses/rights analysis; not all are payable today or risk-free. Vendor debt 38,860 is not certified October debt. Announced Meta investment is capital allocation with potentially correlated purchaser exposure, rather than free incremental sales.

Valuation and price expectations

213.70 divided by FY 2027 forecast 9.30 is 22.98 times;FY 2028 EPS 15.74 implies 13.58 and FY 2029 EPS 20.34 implies 10.51. Growth 9.30→15.74 is 69.25%, not table 70.9%;LTM 7.91 implies 27.02 and cover 4.77 implies 44.80, different bases. Vendor 296.2 and targets are not own values. AMD/Broadcom contrast accelerators and custom silicon; Celestica has different margins/integration and does not justify an automatic average.

Own five-year case 30 October 2026–2031: hypothetical initial economic capacity USD 8.00 per share growing 12% at 28 times gives 394.76;five hypothetical 1.00 dividends add 5 for 399.76 wealth,13.3%CAGR without reinvestment. Favourable 11.00 growing 16%at 32 times plus 5 gives 744.32, plus 28.3%;adverse 5.00 flat at 20 times plus 5 gives 105, minus 13.2%. These are neither probabilities, IRRs nor demonstrated EPS. Initial central capacity needs improved conversion and scale, rather than mechanical H 1 annualisation.

Growth costs money: own cumulative CFO budget 1,150,000 million less capex/leases 100,000 leaves 1,050,000 before strategic investment, debt and distributions. If provisions, collections and margins reduce CFO to 750,000 with 120,000 investment,630,000 remains. Supply commitments enter operating cost/working capital;279,000 is not deducted again from earnings already after purchasing supply. Reserving 250,000 for stakes, liquidity and other commitments leaves 800,000/380,000 before debt service/distributions: a hypothetical reserve, not a measured obligation. Buybacks are not counted as dividends plus free EPS growth. Selective-buy limits are customer concentration/funding; sustained collections and returns without growing guarantees would allow reconsidering conviction.

Risks and monitoring

Joint adverse case: export restrictions, lower customer spending, custom silicon and higher memory costs. Orders/contracts do not eliminate cancellation, capacity or counterparty risk. Customer equity stakes and capacity guarantees correlate collections, investments and demand. Historical 75%margin is not permanent and portfolio gains are not chip sales.

The strongest objection to buying is a circularly funded expansion ending with idle capacity and investment losses simultaneously. Counterevidence includes real sales/cash, ecosystem and networking platform monetising more than a single GPU. Software centrality and collected cash support selective entry, bounded by joint sensitivity rather than full conviction from PEG.

Conclusion and independent score judgments

Company 9.2 reflects platform and profitability, bounded by concentration/commitments. Opportunity 8.9 reflects reasonable potential return if growth converts to cash, without treating guidance as fact. Overall 9.0 is own judgment, not an average. Selective buy, with explicit conversion/customer-financing limits and no prescribed position size.

Why we may be wrong: the cycle could reverse and software power fail to protect volume/margins as expected. What would change the view: cohort collections, margins and cash after supply/investments with less dependence on funding purchasers. Least-supported premise: USD 8–11 economic capacity and terminal multiple, rather than historical revenue.

Hold with conditions: platform, operating profit and cash support retaining NVIDIA; receipts and returns on committed capital must be checked rather than treating compute demand as guaranteed profit.

Hold while customers monetise capacity profitably and NVIDIA converts sales into cash after supply, reinvestment and remuneration.

Consider reducing if concentration, customer credit or commitments outgrow attributable cash and price requires peak margins.

Consider selling if technological substitution or persistent defaults destroy platform power and funding durably impairs ordinary shareholder value.

Exiting could miss a globally distributed platform with hard-to-replace software; one weak working-capital quarter alone does not establish moat loss.

Receipts on extended-payment sales and customer investment returns remain exposed to risk.

Reader portfolio, tax and current price are unknown; no trading order.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.