

Nvidia (NVDA · NASDAQ)

AI-guldalderens motor — billig målt på eget spænd, men kun hvis indtjeningen er 'normal'.

Kvalitet	Pris vs. eget spænd	Primær indikator	Sekundært
Høj — men cyklisk	Lav ende — MED forbehold	Fwd P/E ~23	PEG under 1

Casen på 30 sekunder

Nvidia sælger skovlene i AI-guldgraveriet: chips, netværk og softwaren (CUDA), som stort set al AI-træning kører på. Efterspørgslen er ifølge CEO Jensen Huang 'parabolisk'. Paradokset: målt på fwd P/E er aktien historisk billig i eget spænd — fordi indtjeningen er eksploderet hurtigere end kursen. Spørgsmålet, HELE casen hviler på: er denne indtjening et nyt normalniveau eller en cyklustop?

Prisen målt mod selskabets eget 10-års spænd — fwd P/E (primær indikator)



Grafen skal læses med en advarsel: ~23x er lavt mod Nvidias eget 10-års spænd (20-60x, median 54x) — men multipler på cykliske selskaber ser ALTID billigst ud, når indtjeningen topper ('peak-fælden'). Derfor er PEG (under 1) den sekundære test: selv med halveret vækst er prisen ikke absurd. Men sikkerhedsmarginen er tynd, fordi ingen kender 'normal' indtjening.

5 %

Sekundær indikator — sikkerhedsmargin: kun ~5 % — seriens tyndeste margin. Ikke fordi selskabet er dårligt, men fordi ingen ved, hvad normal indtjening er efter et +85 %-år.

Gate 1: Kvalitet

Monopol lignende position i AI-træning (CUDA-økosystemet er den egentlige voldgrav), bruttomargin ~75 %, enorm nettokasse. Kvalitets-gaten består — men kvaliteten er CYKLISK: efterspørgslen kommer fra få, meget store kunder.

Hvornår er casen forkert? — hold øje med signaler, ikke kurser

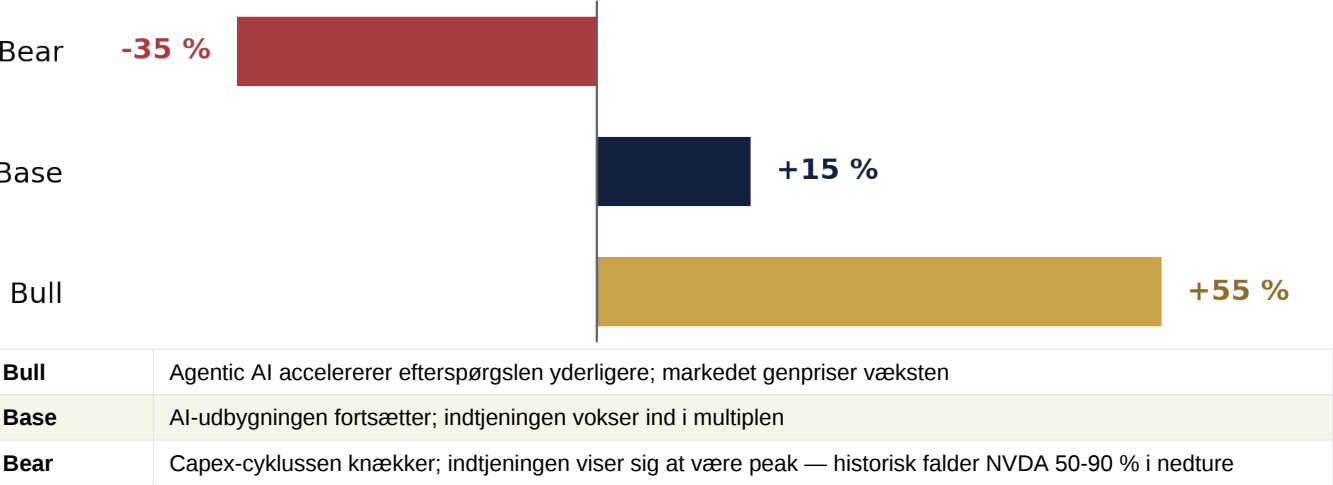
- 1) Hyperscalernes investeringsbudgetter (capex-guidance hos Microsoft/Meta/Google/Amazon) begynder at falde.

2) De store kunder flytter mærkbar volumen til egne chips.

3) Bruttomarginen falder markant fra ~75 %-niveauet.

Casen kræver, at 'AI-efterspørgslen er strukturel' — knækker ét af de tre signaler, er den lave multipl en fælde, ikke et tilbud.

Tre scenarier for de næste 12 måneder



Regnskabsdage: beat eller miss — og hvad skete der?

Seneste kvartal (Q1 FY27, maj 2026) Omsætning 81,6 mia. USD (+85 % å/å)	Vs. analytikernes estimat Est. 78,8 mia. · EPS 1,87 vs. 1,76 — beat nr. 22 i 24 kvartaler	Men: aktien faldt ~1,5 % efter opkaldet — forventningerne er skyhøje
---	---	--

Nvidia har slået estimaterne i **22 af de seneste 24 kvartaler** — senest maj 2026 med rekordomsætning 81,6 mia. USD (+85 %) og beat på begge linjer.
Alligevel faldt aktien ~1,5 % efter opkaldet.
Lektionen: når markedet forventer perfektion, er selv et rekordkvartal ikke nok — kursen styres af **ÆNDRINGEN** i forventningerne, ikke af facit.

De tre vigtigste risici

- 1) **Kundekonzentration:** få hyperscalere står for hovedparten af væksten — og de bygger alle egne chips.
- 2) **Cyklikalitet:** historisk er aktien faldet 50-90 % fra toppe, senest -66 % i 2022.
- 3) **Geopolitik:** eksportrestriktioner kan fjerne hele markeder med ét pennestrøg.

Hvorfor er den interessant netop nu?

Casen er reelt et spørgsmål om cyklus-tro: PEG under 1 og bund af eget spænd taler for; peak-indtjeningsrisikoen taler imod. Vores metode kalder det 'billig med forbehold' — en position man størrelses-begrænser, ikke en man belåner.

Gå selv til kilden: investor.nvidia.com · Næste regnskab: ultimo august 2026 (Q2 FY27)

Metode, ordbog og ansvar

Sådan læser du analysen (Familiekontor-metoden): Hvert selskab vurderes på en **dobbelt-gate**: (1) **Kvalitet** — god nok til at eje i 10+ år? (2) **Pris** — betaler du mindre end selskabets *eget* historiske prisleje? Vi måler mod selskabets eget 10-års spænd i stedet for at sammenligne med andre selskaber — det viser, om aktien er billig i forhold til sig selv. Begge gates skal bestås: kvalitet til overpris er et nej, og en billig, dårlig forretning er en værdifælde. Momentum bruges aldrig som købsgrund. Flere guides og beregnere: familiekontor.com/academy.

Miniordbog:

fwd P/E — prisen i forhold til de NÆSTE 12 måneders forventede indtjening

capex — selskabets investeringer i fx datacentre

guidance — ledelsens egen prognose for fremtiden

PEG — P/E delt med vækstraten (under 1 = billig i forhold til væksten)

sikkerhedsmargin — rabatten til vores skøn for fair værdi; bufferen mod at tage fejl.

Ansvarsfraskrivelse & Rådgivningslicens

Analysen på denne platform er udelukkende vejledende og indikative. Familiekontor yder ikke formel, licenspligtig finansiel rådgivning, og denne analyse er IKKE en anbefaling om at købe eller sælge værdipapirer. Historisk afkast er ingen garanti for fremtidigt afkast; scenarier er skøn med betydelig usikkerhed, og du kan tabe penge på aktieinvestering. Bekræft altid skattemæssige og investeringsmæssige dispositioner med en uvildig, certificeret rådgiver før beslutning. Skribenten kan eje de omtalte værdipapirer. © 2026 familiekontor.com

Kilder til regnskabsdata: [CNBC 20/5-2026](#) · [Kiplinger](#)