

Co je hlavní

- **GTC konference přinesla mnoho novinek a podtrhla vysokou poptávku po cloudu a AI**
- **Nvidia plánuje investice v USA ve stovkách miliard dolarů**
- **Micron měl výsledky i výhled nad odhady**
- **Alphabet provádí největší akvizici ve své historii za 32 miliard dolarů**
- **IPO CoreWeave může proběhnout již příští týden**
- **SoftBank potvrdila akvizici Amperu za 6,5 miliard dolarů**
- **Tržby Foxconnu z prodeje AI serverů mohou překonat tržby z výroby iPhoneů do 2 let**
- **Baidu představil nové AI modely 4.5 a X1**
- **SK Hynix odeslal vůbec první vzorky HBM4 čipů**

Co podporuje čipy – souhrn z GTC konference

Během týdne probíhala globálně sledované GTC konference, na které byla hlavní pozornost věnována společnosti Nvidia. V úterý CEO Nvidia Jensen Huang představil nové produkty společnosti (viz. níže) a současně komentoval aktuální dění, kdy zmínil, že obavy z DeepSeeku jsou přehnané. Naopak opět dodal, že rozumové modely budou potřebovat mnohem více výpočetního výkonu včetně následné inference.

Plán nových produktů Nvidia je spektakulární. CEO Nvidia Jensen Huang na GTC konferenci během svého vystoupení formálně představil nový AI GPU čip Blackwell Ultra (B300) a komplet GB300, které budou dostupné od 2H25. Současně uvedl, že se Blackwell čipů od spuštění prodalo 3,6 milionů kusů vs. ekvivalentně za tu dobu pouze 1,3 milionu GPU čipů kategorie Hopper. To jinými slovy ukazuje, jak silná poptávka po Blackwell čipech je, ačkoli stále nedošlo k plně masovým dodávkám. To je z našeho pohledu naprosto trh drtící číslo. Mimo to Huang formálně představil GPU čip nové generace Rubin, který bude dostupný od 2H26, přičemž komplet Vera Rubin (Vera = CPU a Rubin = GPU) bude k dispozici od roku 2027. Zajímavostí je, že následný GPU čip Feynman bude dle plánu k dispozici od roku 2028. Kromě toho Nvidia představila cenově dostupný Jetson Orin Nano Super za 249 dolarů, zaměřený na malé firmy a nadšence, kteří chtějí integrovat AI do svých produktů, jako jsou drony a kamery.

V oblasti robotiky Nvidia uvedla na trh nový model Isaac GR00T N1, navržený k urychlení vývoje humanoidních robotů. Tento model, inspirovaný lidskou kognicí, kombinuje rychlé reflexní reakce s promyšleným plánováním akcí, což umožňuje robotům přizpůsobit se různým úkolům a prostředí. Společnosti jako Boston Dynamics a Agility Robotics již tento model implementují, což naznačuje nástup éry univerzální robotiky. Společnost také oznámila spolupráci s Disney Research a Google DeepMind na vývoji fyzikálního modelu Newton, který má zlepšit schopnosti robotů. Během konference Huang

Apex Capital a.s. | IČO: 21152918 | www.apexcapital.cz | sídlo: River Business Centre Strakonická 3363/2d, Smíchov, 150 00 Praha | kanceláře: Waltrovka DYNAMICA Kačírkova 982/4 158 00 Praha

představil robota jménem Blue, inspirovaného světem Star Wars, který demonstroval pokroky v robotice a interakci s lidmi.

Z našeho pohledu je také velice významné oznámení Jensena Huanga v rámci investic do výroby čipů v USA. Během příštích 4 let plánuje Nvidia investovat několik stovek miliard USD na přesun části svého dodavatelského řetězce z Asie do USA, čímž reaguje na obchodní politiku administrativy prezidenta Trumpa a snahu posílit domácí výrobu. Huang uvedl, že Nvidia hodlá v tomto období nakoupit stroje v hodnotě přibližně 500 miliard USD, přičemž značná část této sumy bude směřována do americké výroby. Tento krok je součástí širší strategie společnosti, která zahrnuje uvedení nové generace AI čipu Vera Rubin a výstavbu datových center s rozsáhlými energetickými kapacitami.

Horké zprávy z USA

Výsledky Micronu za fisk. 2Q25 byly nad odhady, přičemž se dají rozdělit na část AI a spotřební elektroniky. Celkové tržby byly 8,05 mld. USD (+38 % r/r), nad odhady o 150 mil USD. Největší podíl na tom měly paměťové DRAM čipy, které zahrnují nejvýkonnější HBM čipy využívané do nejvýkonnějších AI čipů. Tento segment měl tržby ve výši 6,12 mld. USD (+47 % r/r) a byl v souladu s očekáváními. Paměťové NAND čipy měly tržby 1,85 mld. USD (+18 % r/r), naopak nad odhady. Paměťovým čipům se dařilo i díky stále silné poptávce po čipech do datových center, která se od minulého roku více než ztrojnásobila. Provozní zisk EBIT činil 2,00 mld. USD při očekávání 1,94 mld. s provozní marží 24,9 % (vs. oček. 24,6 %) a zisk na akci byl 1,56 USD při očekávání 1,42 USD.

Ve fisk. 3Q vedení očekává tržby okolo 8,8 mld. USD, nad odhadem 8,5 mld. Zisk na akcii se čeká kolem 1,56 USD, nad odhadem 1,48 USD. Nutno podotknout, že ačkoliv je poptávka po HBM čipech určených pro AI stále velmi silná, poptávka po paměťových čipech do telefonů, do počítačů a pro průmysl je stále relativně slabší. Dle komentáře vedení však pravděpodobně dosáhla svého dna a mohla by se začít uzdravovat. Vedení současně očekává růst prodeje počítačů v tomto roce okolo středních jednociferných čísel. Dodáváme, že prodej telefonů by měl být kolem podobné hranice. CEO Sanjay Mehrotra sdělil, že čipy HBM jsou již na rok 2025 vyprodané, přičemž společnost eviduje silnou poptávku i pro rok 2026. Celkově očekávají tržby z HBM v řádu několika miliard. Současným pozitivním faktem je i použití Micron HBM3E čipů v nových čipech Blackwell. Micron je podle investičních bank vhodně postavený k dalšímu zásobování Nvidie HBM čipy i díky jeho výrobě v USA a na Taiwanu. Díky tomu, a díky vysoké marži u HBM čipů (okolo 70 %) potvrdila investiční banka Citi svoje doporučení Koupit, avšak kvůli nižšímu výhledu vedení na hrubou marži (konkrétně v segmentu spotřební elektroniky) snížila cílovou cenu na 130 USD ze 150 USD.

Alphabet (Google) v tiskové zprávě oznámil, že se dohodl se společností Wiz na její akvizici, o níž se ještě týž den dopoledne spekulovalo. Jednalo by se tak o největší akvizici Alphabetu, přičemž zaplacení by byla v hotovosti, tedy bez nutnosti zvyšovat dluh či ředit akcionáře. Cena akvizice bude činit přibližně 32 mld. USD, což je téměř o 10 mld. více, než činily prvotní nabídky Alphabetu. S transakcí se pojí také pokuta za ukončení ve výši 3,2 mld. USD. Wiz Inc. se zabývá kybernetickou bezpečností a bojuje s kybernetickými hrozbami uvnitř cloudových systémů. Alphabet tak může brzy využít znalostí Wizu k posílení bezpečnosti svých cloudových služeb Google Cloud, ale současně dle tisk. zprávy brzy nabídne

služby Wizu svým zákazníkům. Wiz dosahuje tržbe kolem 1 mld. USD, což však může Alphabet díky svému globálnímu dosahu mnohonásobně zvýšit.

Dle zatím neověřených zpráv hledá Alphabet dalšího partnera pro výrobu svých ASIC čipů s názvem TPU. Takovým partnerem by již příští rok mohl být MediaTek, což by eventuálně znamenalo, že by se současný Broadcom mohl začít o takovou výrobu dělit. Broadcom, který aktuálně vyvíjí a vyrábí TPUv6 čipů, by eventuálně mohl přijít o část svých tržeb plynoucích od Alphabetu. Alphabet dle spekulací cílí jednak na diverzifikaci dodávek od jednotlivých výrobců, ale také na snížení konečné ceny. Takový postup by pak mohli začít preferovat i ostatní hyperscaleři jako Meta, Amazon či Microsoft.

Podle gen. ředitelky AMD Lisy Su jsou GPU čipy od AMD plně kompatibilní s AI modely společností DeepSeek a Alibaba, což jim eventuálně může získat konkurenční výhodu oproti čipům Nvidie. Vzhledem k tomu, že se objevují zprávy, že v rámci inference čipy AMD (MI300X vs. Nvidia H200) překonávají konkurenční čipy Nvidie až 5krát, může to být slušnou vzpruhou pro společnost. Odborníci zde především vychvalují sloučení architektury ROCm a samotného HW.

Nyní navážeme na naše souhrny z minulých týdnů, které se týkaly AI startupu CoreWeave. CoreWeave podpořený společností Nvidia cílí na cenu akcií v IPO okolo 47 - 55 USD, čímž by se hodnota společnosti mohla pohybovat okolo až 26 mld. USD, při úpisu balíku akcií za přibližně 2,7 mld. USD. Tržby CoreWeavu v minulém roce činily 1,9 mld. USD (+740 % r/r), přičemž několik dní zpět CoreWeave oznámil, že podepsal 5letý kontrakt s OpenAI v hodnotě téměř 12 mld. USD, který tak fundament společnosti dále podpoří. IPO by mělo proběhnout pravděpodobně příští týden.

Investiční banka J.P.Morgan zvedla doporučení na Super Micro Computer na Neutrální s cílovou cenou 45 USD. JPM vidí jako pozitivní fakt vyřešení regulačních požadavků, tedy nahrání auditovaných účetních výkazů, dále vyšší poptávku po Nvidia Blackwell serverech a vyšší průměrnou prodejní cenu jednoho serveru. Naopak jako negativní vnímají vyšší konkurenci a vyšší náklady, které budou tlačit na hrubou marži. JMP na příští rok zvýšila výhled na tržby ze 34 mld. na 39 mld. USD.

Tržby z prodeje serverů společnosti Dell během několika let vzrostly na 10 mld. USD, přičemž investiční banka Morgan Stanley odhaduje, že tyto tržby mohou v současném roce vzrůst o dalších 50 %. Pakliže bychom vzali v úvahu růst na 15 mld. USD, tržby z prodeje serverů by mohly u Dellu představovat až 15 % z celkových tržeb.

Oppenheimer zahájil pokrývání společnosti Lam Research s doporučením koupit a cílovou cenou 95 USD (vs. tržní cena kolem 75 USD). Oppenheimer pozitivně vnímají postavení Lamu v rámci pokročilého 3D pouzdření v rámci NAND a DRAM čipů. Současně zmiňuje silnou rozvahu a cash-flow společnosti, přičemž zmiňují, že tržby z Číny se mohou normalizovat kolem 25 % z celkových tržeb. Naopak negativně zmiňují ztrátu 700 milionů USD v důsledku nových exportních omezení uvalených na Čínu.

Horké zprávy ze zahraničí

Japonská SoftBank oficiálně potvrdila, že se dohodla se společností Ampere na její akvizici za 6,5 mld. USD. O akvizici se již mluvilo, avšak nebyla stále finálně potvrzena. SoftBank tak rozšiřuje svůj dosah v rámci AI, neboť Ampere navrhuje čipy a další řešení jednak pro samotné AI, ale také pro datová centra, přičemž úzce spolupracuje se společností Arm, kterou majoritně vlastní právě SoftBank. SoftBank, respektive Ampere a Arm tak budou moci dosáhnout dalších synergií. Ampere bude operovat jako samostatná divize SoftBank, stejně jako tomu bylo u Armu. SoftBank je jeden z hlavních lídrů AI revoluce, přičemž majoritně financuje v poslední době výstavbu datových center v USA (např. projekt Stargate) a v Japonsku.

Předseda představenstva Foxconnu Young Liu na GTC konferenci zmínil své očekávání, že v následných 2 letech překonají tržby z výroby AI serverů tržby z výroby iPhonů. Liu očekává, že tržby z prodeje AI serverů se v současném roce více než zdvojnásobí, což podtrhuje masivnost globální poptávky po AI serverech. Aktuálně circa 30 % z tržeb Foxconnu představují prodeje serverů a 46 % z tržeb představují prodeje osobní elektroniky, která právě zahrnuje výrobu iPhonů.

Thajská vláda schválila investice soukromých firem do výstavby datových center za přibližně 2,7 mld. USD, přičemž půjde o výstavby datových center až do výkonu 300 MW.

Předseda představenstva a další členové představenstva Samsungu na valné hromadě sdělili, že v rámci zvýšení konkurenceschopnosti budou muset zvážit anorganický růst a posílení skrze akvizice. Samsung v posledních letech víceméně výrazně zaostal za konkurenty v rámci výroby HBM paměťových čipů.

Baidu v rámci výšené konkurence u AI modelů na čínském trhu zveřejnil dva nové AI modely, a to Ernie 4.5 a rozumový model Ernie X1, přičemž Ernie X1 má být dle předběžných testů na úrovni AI modelu DeepSeek R1, který momentálně na čínském trhu dominuje. Ernie 4.5 má dle předběžných testů překonávat AI model OpenAI 4.5, přičemž cena za tisíc tokenů se má rovnat 1 % té od OpenAI. Ernie může tím pádem konkurovat cenou.

Jihokorejský SK Hynix dle zpráv zaslal první vzorky 12vrstevných paměťových čipů HBM4, které jsou novou generace těchto vysoce výkonných čipů. HBM4 mají zvládnout datový přenos až 2 TB/s, což by se rovnalo 400 Full HD filmů za vteřinu, přičemž jsou až o 60 % rychlejší než předchozí generace HBM3E. První vzorky měla obdržet Nvidia, která tyto čipy využije pravděpodobně v nových AI GPU čipech Rubin. Jednalo by se tak o vůbec první vzorky těchto čipů. Masová produkce 12vrstevných HBM4 by měla začít ke konci tohoto roku, přičemž masová produkce 16vrstevných je v plánu na druhou polovinu příštího roku.