Analüüsi alused

Karl Tiit
Aktsiaturgude analüütik

Parim trade – Freeport McMoRan

Halvim treid - Halliburton

Fundamentaalanalüüs

Ettevõtte „sisemise“ väärtuse leidmine analüüsides finantsaruandeid, ettevõtte juhtkonda, majanduskeskkonda ning konkurente.

Price is what you pay
Value is what you get

Warren Buffett

Finantsaruanded

investor.lhv.ee/aruanded/

LHV

PANK
FINANTSPORTAAL
INVESTOR

EN RU

VÄÄRTPABERID ARUANDLUS JUHTIMINE JÄTKUSUUTLIKKUS TEATED KONTAKT

Aruanded

Kuu- ja vahearuanded Aastaaruanded Riskiraportid Tütarettevõtted Faktiraamatud Presentatsioonid Prospektid

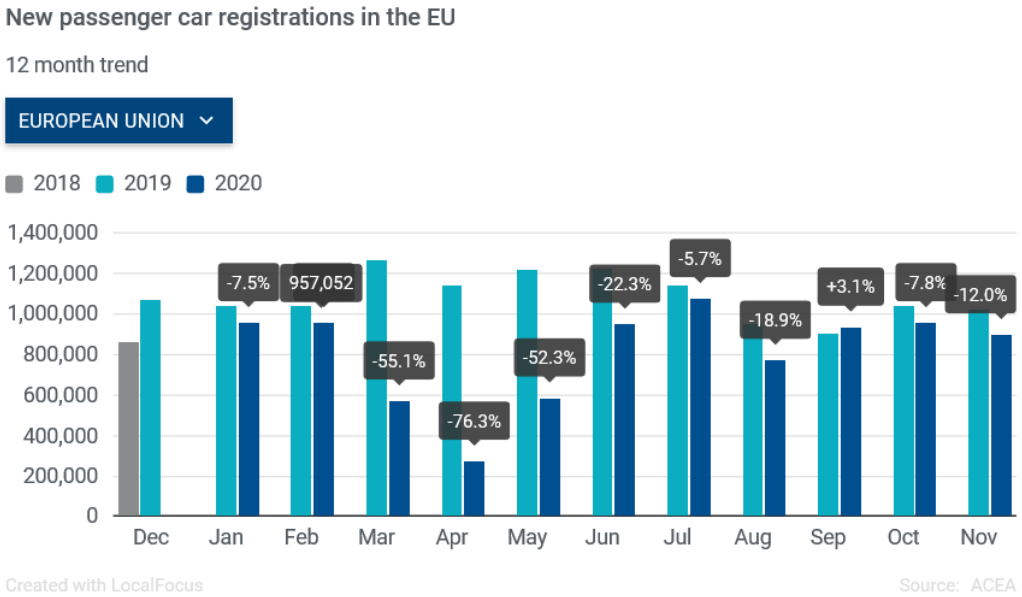
Kuu- ja vahearuanded

AS LHV Group 2020 novembri tulemused
AS LHV Group 2020 III kvartali vahearuanne
AS LHV Group 2020 juuli tulemused
AS LHV Group 2020 mai tulemused
AS LHV Group 2020 I kvartali vahearuanne
AS LHV Group 2020 oktoobri tulemused
AS LHV Group 2020 augusti tulemused
AS LHV Group 2020 II kvartali vahearuanne
AS LHV Group 2020 aprilli tulemused
AS LHV Group 2020 veebruari tulemused

Näita kõiki ↓

LHV

Raportid, ülevaated, statistika



Juhtkonna sõnavõtud, pressiteated

Madis Toomsalu: LHV tegutseb tihti veidi oportunistlikult

LHV Groupi juht Madis Toomsalu tutvustas veeburaris ettevõtte 2018. aasta finantsplaani ja viie aasta finantsprognoosi. **Foto: Andras Kralla**

Äripäev • 10 juuli 2018

Jaga lugu:

UUDISED

"Tegutseme tihti veidi oportunistlikult, pank loodi ju finantskriisi tipus ja Suurbritanniasse läheme vastu Brexitit, see on meie DNAs," ütles LHV Groupi tegevjuht Madis Toomsalu.

Teiste arvamus?

Larry Fink

Maailma suurima varahaldusettevõtte BlackRock CEO, juhtimise all 7.8 trillionit dollarit.

Kuidas seda kulutada?

100 Aribus A300 lennukit...

...15 keskmise suurusega saart Kariibidel...

.... Euroopa autotootjad...

Mercedes-Benz

...Kõik Hispaania La Liga jalgpalliklubid...

... Ja 700 miljardit jääks veel üle

Teiste arvamus?

Larry Fink

Maailma suurima varahaldusettevõtte BlackRock CEO, juhtimise all 7.8 trillionit dollarit.

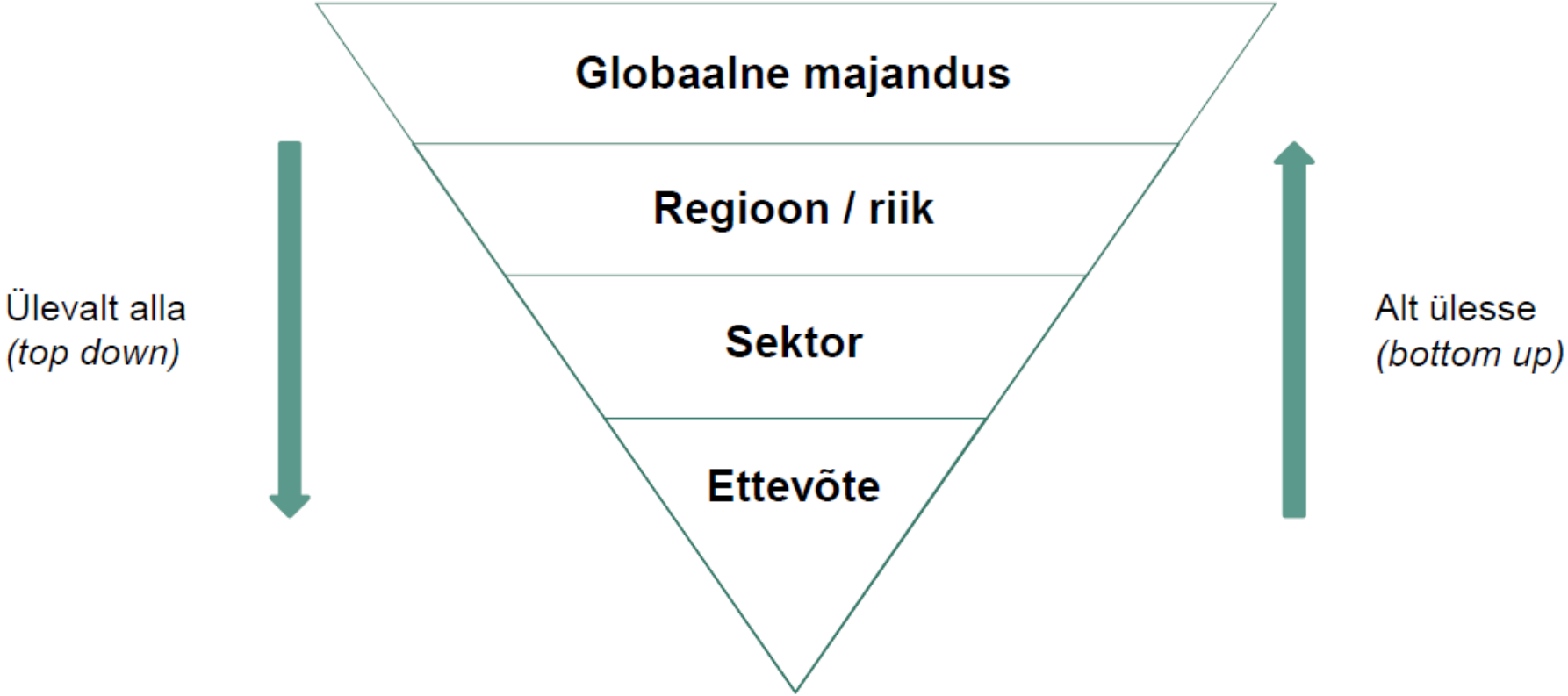
2018. aastal valiti Forbesi poolt maailma 28. mõjuvõimsamaks inimeseks.

Daily EScv1
9/8/2016 - 2/25/2020 (CHG)
BarOHLC, EScv1, Trade Price, 4/17/2019, 2,910.25, 2,911.00, 2,908.75, 2,910.25, -1.25, (-0.04%)
BlackRock's Larry Fink: Cash is killing your investment account
By Matthew Wisner | Published January 25, 2018 | World Economic Forum | FOXBusiness
BlackRock CEO Larry Fink: 'The market will be higher in 10 years'
ETHAN WOLFF-MANN
Sep 21st 2018 10:12AM
BlackRock CEO Larry Fink says he sees a 'risk of a melt up, not a melt down' for markets (BLK)
1K Business Insider by areddy@businessinsider.com (Arjun Reddy) / 3h // keep unread // hide
Price USD
3,030
3,000
2,970
2,940
2,910.25
2,880
2,850
2,820
2,790
2,760
2,730
2,700
2,670
2,640
2,610
2,580
2,550
2,520
2,490
2,460
2,430
2,400
2,370
2,340
2,310
2,280
2,250
2,220
Auto
Q3 16
Q4 2016
Q1 2017
Q2 2017
Q3 2017
Q4 2017
Q1 2018
Q2 2018
Q3 2018
Q4 2018
Q1 2019
Q2 2019
Q3 2019
Q4 2019
Q1 2020
875 Data Period

Disclaimer

Investor teeb oma investeerimisotsused ise!

Kaks peamist lähenemist:



Analüüsi protsess

Ärimudel

Finantsid

Hinnastatus

Otsus

- **Kuidas ettevõte raha teenib?** Millised segmendid/regioonid on kõige olulisemad? Kuidas eristub konkurentidest?
- Kas müüginumbrid on tõusutrendis? Kas kasumlikkus on paranenud? Kui suur on võlakoormus?
- Ettevõtte hinnasatus suhtarvude baasil vs konkurendid. Ajalooline hinnastatus suhtarvudes.

Elekta

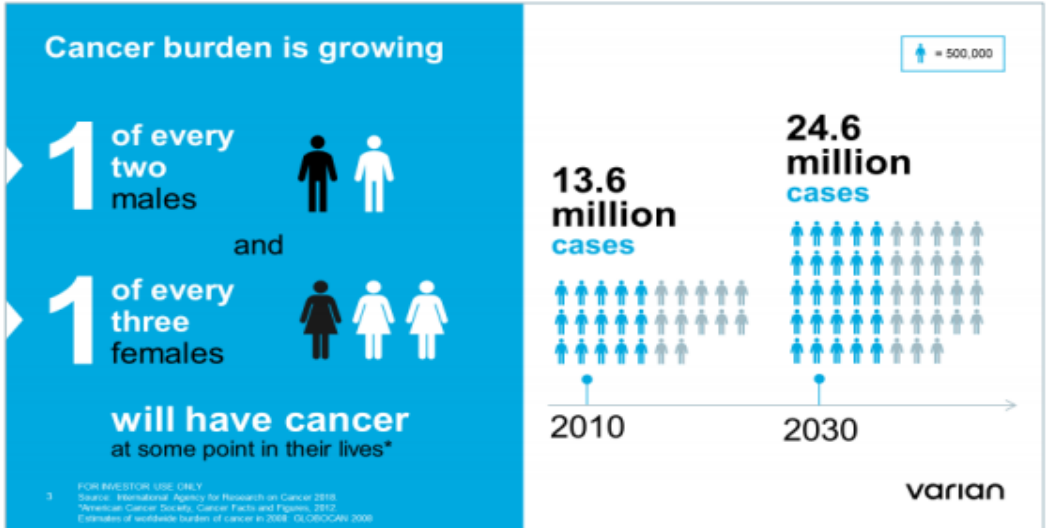
LHV

Elekta

Rootsi börsil

Turukapitalisatsioon ca 4 miljardit eurot - väikeinvestorile suurepärane suurus 😉

Vähiravi trend



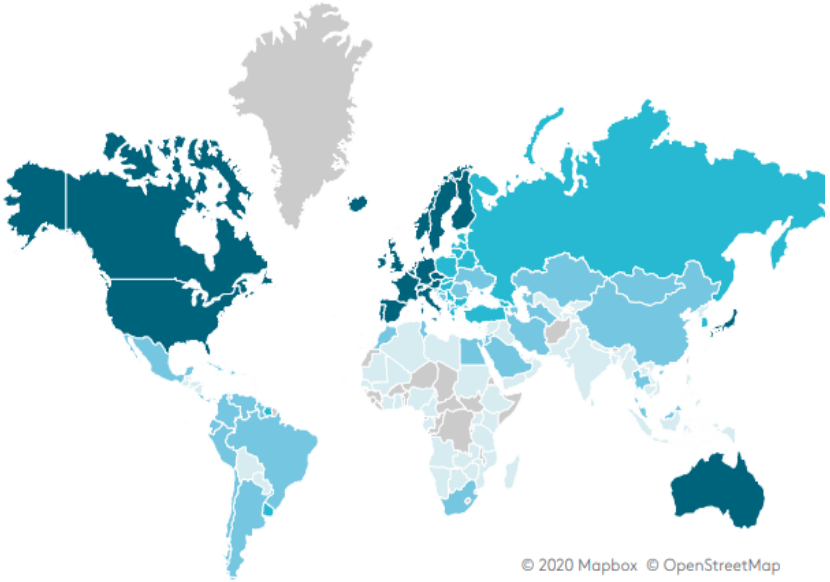
Vähiravi trend

PRIMARY DRIVERS

The markets for radiotherapy and oncology informatics are driven by two primary factors: the number of patients and the continuous strive to improve patient outcomes.

NUMBER OF LINACS PER MILLION PEOPLE

- 5 and more
- Between 3 and 5
- Between 1 and 3
- Less than 1
- No reported machines



Ärimudel

Järeldus: **pakuvad ühiskonnas hädavajalikku teenust. Atraktiivne ja stabiilne ärimudel**

Uus tehnoloogia - Unity

Ühendab MR (skaneerimistehnoloogia) ja kiirituse (ravi) = **täpsem ravi**

Turg

Elekta

40% turuosa

varian

50% turuosa

=

90% turust kaetud

Järeldus: **tugev positsioon kõrgete sisenemisbarjääridega turul**

LHV

Variani ülevõtmine

INDUSTRY, MATERIALS & UTILITIES AUGUST 2, 2020 / 11:04 AM / UPDATED 5 MONTHS AGO

Siemens Healthineers expands into cancer care with $16.4 billion deal for Varian

Järeldus: **Huvi selliste tehnoloogiate järele on kõrge**

Juhtimine

HEALTHCARE SECTOR JUNE 2, 2020 / 9:03 PM / UPDATED 7 MONTHS AGO

BRIEF-Elekta Says Richard Hausmann Resigns As President And CEO Of Elekta

5 kuud hiljem:
Gustav Salford (endine CFO) kinnitatakse uueks CEO-ks

Järeldus: Probleemne. Tõestamata juhtkond

Vahekokkuvõte: ärimudel

Ärimudel: pakuvad ühiskonnas hädavajalikku teenust. Atraktiivne ja stabiilne ärimudel

Turg: tugev positsioon kõrgete sisenemisbarjääridega turul

Variani ülevõtmine: Huvi selliste tehnoloogiate järele on kõrge

Juhtimine: Probleemne. Tõestamata juhtkond

Finantsid

** Miljonit SEK*

Income statement	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Net sales	**10 839**	**11 221**	**10 470**	**11 136**	**13 555**	**14 601**
GOGS	-6 533	-6 608	-6 134	-6 400	-7 876	-8 463
Gross profit	**4 306**	**4 613**	**4 336**	**4 736**	**5 679**	**6 138**
Selling	-1 335	-1 336	-1 250	-1 208	-1 296	-1 444
Administrative	-1 048	-1 026	-950	-961	-1 040	-1 093
R&D	-952	-1 065	-992	-1 096	-1 593	-1 657
Operating profit	**937**	**423**	**318**	**1 526**	**1 694**	**1 660**
Net financial income	-221	-234	-217	-164	-117	-204
Pretax profit	**716**	**189**	**101**	**1 362**	**1 577**	**1 456**
Tax	-158	-44	-25	-271	-382	-369
Net income	**558**	**145**	**76**	**1 091**	**1 195**	**1 087**

COGS – Cost Of Goods Sold (tootmiskulud)

Finantsid – % käibest; marginaalid

Kõik read jagatud „Net sales“ (käibega)

Income statement	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Net sales	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
GOGS	-60,3%	-58,9%	-58,6%	-57,5%	-58,1%	-58,0%
Gross profit	**39,7%**	**41,1%**	**41,4%**	**42,5%**	**41,9%**	**42,0%**
Selling	-12,3%	-11,9%	-11,9%	-10,8%	-9,6%	-9,9%
Administrative	-9,7%	-9,1%	-9,1%	-8,6%	-7,7%	-7,5%
R&D	-8,8%	-9,5%	-9,5%	-9,8%	-11,8%	-11,3%
Operating profit	**8,6%**	**3,8%**	**3,0%**	**13,7%**	**12,5%**	**11,4%**
Net financial income	-2,0%	-2,1%	-2,1%	-1,5%	-0,9%	-1,4%
Pretax profit	**6,6%**	**1,7%**	**1,0%**	**12,2%**	**11,6%**	**10,0%**
Tax	-1,5%	-0,4%	-0,2%	-2,4%	-2,8%	-2,5%
Net income	**5,1%**	**1,3%**	**0,7%**	**9,8%**	**8,8%**	**7,4%**

Järeldus: R&D kulutused tõusnud – tulevikus paremad tooted (Unity potentsiaal)

Järeldus: 2015-16 kasumlikkusega probleemid

Finantsid - käibekasv

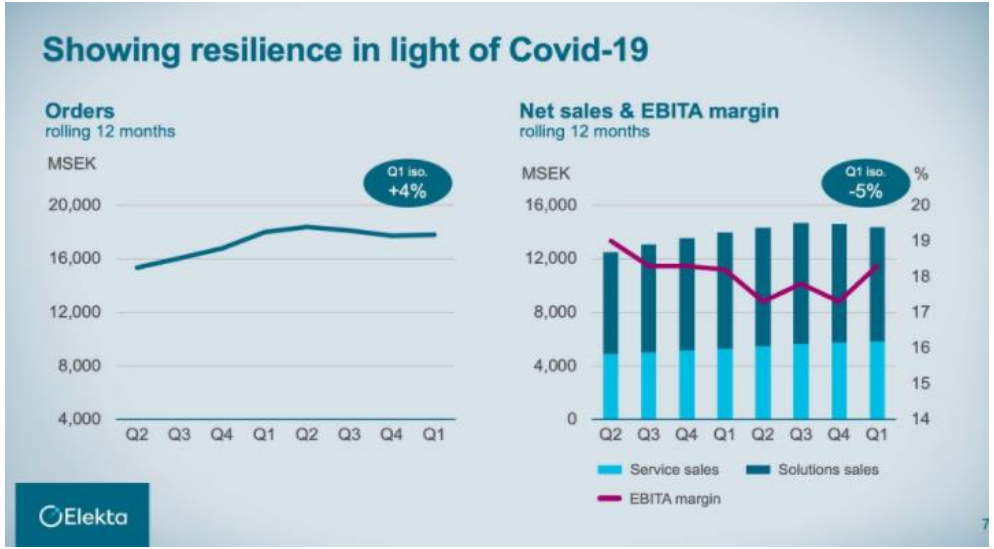
Income statement	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Net sales	**10 839**	**11 221**	**10 470**	**11 136**	**13 555**	**14 601**

$$Käibekasv = \frac{Uus\ periood}{Eelmine\ periood} - 1$$

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Käibekasv		3.5%	-6.7%	6.4%	21.7%	7.7%

Järeldus: **Tervislik kasvutempo**

COVID-19



Essential business – ei pidanud äritegevust peatama

Kulude kokkuhoid müügikulude arvelt (vähem reisimist)

Hooldus väga stabiilne äri!

Järeldus: **COVID-is väga tugevad ja stabiilsed tulemused**

Vahekokkuvõte: finantsid

Kulubaas: **R&D kulutused tõusnud – tulevikus paremad tooted (Unity potentsiaal)**

Kasumlikkus: **2015-16 kasumlikkusega probleemid**

Käibekasv: **Tervislik kasvutempo**

COVID: **kriisis väga tugevad ja stabiilsed tulemused**

Valuatsioon

$$P/E = \frac{turukapitalisatsioon}{aastakasum}$$

Tõlgendus: mitme aastaga investeering end tagasi teeniks, kui kasum jääks samaks

---

Elekta: **30x**

Varian: **~45x**
(Ülevõtmishind)

Ajalooline P/E

Kokkuvõte: Elekta

Ärimudel: huvitavad trendid. Stabiilne ärimudel. Uued lubavad tooted. Tugev turupositsioon. Tõestamata juhtkond

Finantsid: tervislik kasvumäär. Stabiilsed marginaalid, R&D kulud tõusnud. Koronakriisis end tõestanud.

Ajalooliselt olnud probleeme.

Valuatsioon: atraktiivne. Konkurendiga võrreldes odav. Trendi arvesse võttes odav.

Hinnang: BUY

Tavapärasemast ettevaatlikum positsioon, hoidmisperiood 3-5a.
Juhtkonna tõestamisel võib positsiooni suurendada.

Aitäh!
Küsimusi?

Karl Tiit
Aktsiaturgude analüütik

karl.tiit@lhv.ee