

Alustava investori baaskursus

Analüüsi alused –
kuidas valida aktsiaid?



Enne kui alustame

- Seminaril investeerimissoovitusi ei anta
- Kõik näited on illustratiivsed

Aktsia valikule peaks eelnema analüüs

- Ei ole olemas ühte „õiget“ analüüsi viisi
- Kõik ettevõtted on erinevad, nagu on ka kõik investorid
- Aktsia analüüs on kunst, mitte teadus
- Saab anda abiks raamistiku, mille peale enda analüüsiprotsess ehitada

**“RISK COMES
FROM NOT
KNOWING
WHAT YOU’RE
DOING”**

WARREN BUFFETT

Fundamentaalne analüüs

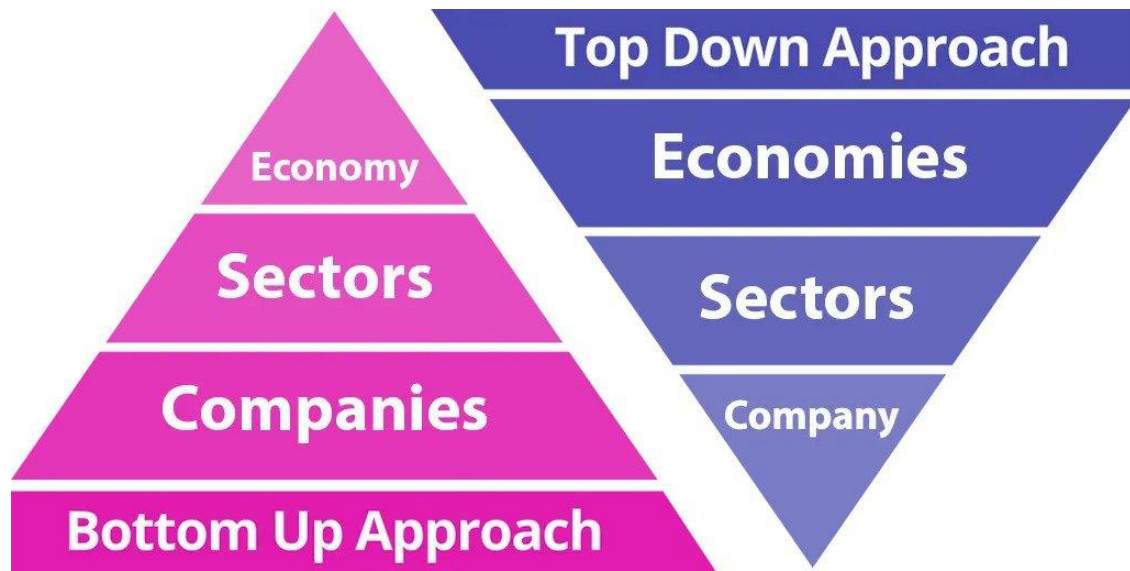
Ettevõtte keskne lähenemine

- Ärimudel
- Finantsseis
- Turupositsioon ja konkurents
- Juhtkond
- Hind

Kas turuhind näitab ettevõtte tegelikku väärtust?

Erinevad analüüsi stiilid:

Alt üles ja ülevalt alla



Aktsiate leidmine

finvizFINANCIAL
VISUALIZATIONS

Search ticker, company or profile

HomeNewsScreenerMapsGroupsPortfolioInsiderFuturesForexCryptoBacktestsElite

Thu OCT 05 2023 4:17 AM ETThemeHelpLoginRegister

My PresetsOrder byTickerAscSignalNone (all stocks)TickersFilters

0 Filters

DescriptiveFundamentalTechnicalAll

ExchangeAnyIndexAnySectorAnyIndustryAnyCountryAnyMarket Cap.AnyDividend YieldAnyFloat ShortAnyAnalyst Recom.AnyOption/ShortAnyEarnings DateAnyAverage VolumeAnyRelative VolumeAnyCurrent VolumeAnyPriceAnyTarget PriceAnyIPO DateAnyShares OutstandingAnyFloatAny

OverviewValuationFinancialOwnershipPerformanceTechnicalCustomChartsTickersBasicTASNewsSnapshotMapsStats

#1 / 8682 Totalsave as portfolio | create alertRefresh: 3min | offPage 1 / 435

No.	Ticker ^	Company	Sector	Industry	Country	Market Cap	P/E	Price	Change	Volume
1	A	Agilent Technologies Inc.	Healthcare	Diagnostics & Research	USA	32.67B	29.29	111.67	1.28%	1,541,741
2	AA	Alcoa Corp	Basic Materials	Aluminum	USA	4.85B	-	27.16	-1.77%	5,330,067
3	AAAU	Goldman Sachs Physical Gold ETF	Financial	Exchange Traded Fund	USA	-	-	18.07	-0.06%	1,794,862
4	AAC	Ares Acquisition Corporation	Financial	Shell Companies	USA	758.95M	-	10.75	0.09%	11,969
5	AACG	ATA Creativity Global ADR	Consumer Defensive	Education & Training Services	China	34.52M	-	1.10	-2.65%	5,898
6	AACI	Armada Acquisition Corp I	Financial	Shell Companies	USA	98.65M	-	10.70	0.00%	0
7	AACT	Ares Acquisition Corporation II	Financial	Shell Companies	USA	642.19M	-	10.27	0.05%	4,992
8	AADI	Aadi Bioscience Inc	Healthcare	Biotechnology	USA	102.98M	-	4.20	4.48%	143,905
9	AADR	AdvisorShares Dorsey Wright ADR ETF	Financial	Exchange Traded Fund	USA	-	-	47.46	0.12%	3,733
10	AAIC	Arlington Asset Investment Corp	Real Estate	REIT - Mortgage	USA	122.68M	15.51	4.19	0.72%	63,842
11	AAL	American Airlines Group Inc	Industrials	Airlines	USA	8.32B	3.45	12.73	3.58%	49,660,731
12	AAMC	Altisource Asset Management Corp	Financial	Mortgage Finance	USA	11.97M	-	6.80	1.64%	12,187
13	AAME	Atlantic American Corp.	Financial	Insurance - Life	USA	37.33M	237.66	1.83	-2.40%	988
14	AAN	Aarons Company Inc	Industrials	Rental & Leasing Services	USA	303.14M	-	9.82	-0.10%	250,619
15	AAOI	Applied Optoelectronics Inc	Technology	Communication Equipment	USA	297.06M	-	8.91	-13.66%	3,008,578
16	AAON	AAON Inc.	Industrials	Building Products & Equipment	USA	4.59B	31.17	56.24	1.42%	223,590
17	AAP	Advance Auto Parts Inc	Consumer Cyclical	Specialty Retail	USA	3.12B	9.07	52.38	-1.91%	1,777,664
18	AAPB	GraniteShares 1.75x Long AAPL Daily ETF	Financial	Exchange Traded Fund	USA	-	-	23.38	1.12%	8,408
19	AAPD	Direxion Daily AAPL Bear 1X Shares	Financial	Exchange Traded Fund	USA	-	-	22.36	-0.80%	162,326
20	AAPL	Apple Inc	Technology	Consumer Electronics	USA	2715.04B	29.18	173.66	0.73%	52,898,961

Finantsaruannete raporteerimine

- Börsiettevõtted raporteerivad regulaarselt oma tulemusi (enamasti kvartaalselt)
- Börsiettevõtetel on sageli olemas „investorite“ sektsioon oma veebilehel
- Nasdaq Baltic või SEC EDGAR andmebaas
- Capital Markets Day/Investor Presentation/IPO Prospectus

Mida analüüsi käigus vaadata?

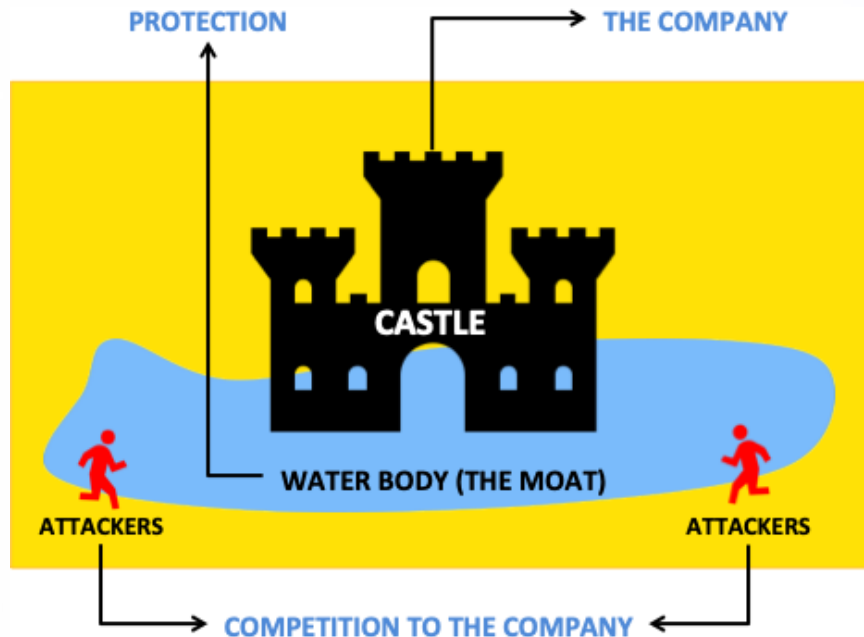
- Ettevõttel peaks olema läbipaistev ja arusaadav ärimudel
- Selge konkurentsieelis (MOAT)
- Edasine kasvupotentsiaal
- Kõrge kasumlikkus
- Kvaliteetne juhtkond
- Tugev finantspositsioon
- Mõistlik hind

Ärimudel

- Kuidas ettevõtte raha teenib (äriliinid)?
- Kellele müüb ja kus? (peamised kliendid ja geograafiline jaotus)
- Kuidas ettevõtte eristub teistest?

MOAT

- Kui suur on ettevõtte turupositsioon ja kui kindel see on?
- Pricing power



Kasvupotentsiaal

- Kui suur on lõppturg ja selle kasvutempo
- Ettevõtte turuosa
- Orgaaniline vs. mitteorgaaniline kasv

The Coca-Cola logo is written in its iconic red script font.

VS.

The Novo Nordisk logo features a blue line-art illustration of a cow standing and facing left, with a circle above its head. Below the illustration, the words "novo nordisk" are written in a blue, lowercase, sans-serif font, followed by a registered trademark symbol (®).

novo nordisk®

Kõrge kasumlikkus ja kuidas seda hinnata

- Käive – toote valmistamise ja müümise kulud = **brutokasum**
- Brutokasum – muud tegevuskulud = **ärikasum**
- Ärikasum – intressid – maksud = **puhaskasum/netokasum**

Kuidas võrrelda kahe erineva firma kasumlikkust?

- Arvuta **marginaalid** ehk kui palju %-na käibest jääb kasumina kätte
- Brutokasum/käive = brutokasumi marginaal (%)

Kapitali tootlikkus

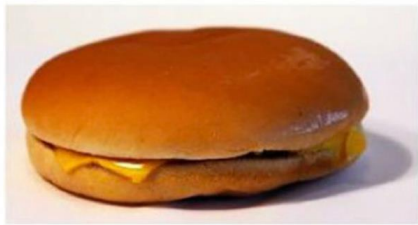
- Iga ettevõtte vajab tegutsemiseks ja kasvamiseks kapitali
- Ettevõtte, kas kaasab omakapitali või võtab laenu
- Saame hinnata, kui efektiivselt on ettevõtte kapitali kasutanud
- **Omakapitali tootlus (ROE %) = netokasum/omakapital**
- **Kapitali tootlus (ROCE %) = ärikasum/(omakapital + pikaajaline võlg)**

**Ettevõtte võib sama reaalsust serveerida väga mitmel kujul –
seega tuleb olla kriitiline**

ADJUSTED EBITDA



EBITDA



Juhtkond

- Vaata läbi praeguse juhtkonna käekäik
- Kuidas on kapital paigutatud
- Juhtide varasemad positsioonid
- Kas on olnud skandaale?

Cambridge Analytica and Facebook: The Scandal and the Fallout So Far

Revelations that digital consultants to the Trump campaign misused the data of millions of Facebook users set off a furor on both sides of the Atlantic. This is how The Times covered it.

Tugev finantspositsioon

- Kui suur on võlatase ja kui kallis on võla teenindamine
- Tehnoloogia sektor vs. kommunaalteenuste osutajad

$$\text{Netovõla EBITDA suhe} = \frac{\text{Intressikandvad kohustused - raha}}{\text{EBITDA}}$$

$$\text{Kohustuste suhe omakapitali} = \frac{\text{Intressikandvad kohustused}}{\text{Omakapital}}$$

Ettevõtte hinnatase

Hinnatase on suhteline – **odav/kallis võrreldes millega?**

- Kuidas on ettevõtte hinnastatud hetkel vs. ajalooliselt
- Kuidas on ettevõtte hinnastatud võrreldes konkurentidega
- Varade väärtuse hindamine

Head asjad ongi sageli kallid



Market Summary > Tallinna Kaubamaja Grupp AS

9.80 EUR
+5.20 (113.04%) ↑ all time

Oct 9, 14:37 GMT+3 • Disclaimer

+ Follow

1D | 5D | 1M | 6M | YTD | 1Y | 5Y | Max



Kaubeldavate aktsiate hulk: 40,7 mln
2022 aasta kasum: 29 mln EUR

Market Summary > Apple Inc

178.99 USD
+123.46 (222.33%) ↑ past 5 years

Closed: Oct 9, 19:59 EDT • Disclaimer

After hours 178.88 -0.11 (0.061%)

+ Follow

1D | 5D | 1M | 6M | YTD | 1Y | 5Y | Max



Kaubeldavate aktsiate hulk: 15,6 mld
2022 aasta kasum: 100 mld USD

LHV

Investeerimistees

- Miks midagi ostma peaks?
- Tees peaks olema paar lauset kuni üks lõik
- Nt: Turg kardab, et ettevõtte kaotab tulevikus turuosa uuele kasvavale konkurendile. Aktsia on seetõttu põhjendamatult odavaks müüdud, kuigi ettevõttel on tugev konkurentsieelis ja sektoris on kõrged sisenemisbarjäärid. Usun, et uus konkurent ei suuda märkimisväärselt turuosa saavutada. Turu ülereageerimise tõttu on hea ostukoht.

„Strong convictions held lightly“

Case study: Getinge AB



LHV

Aktsia info

- Ettevõtte nimi: Getinge
- Riik: Rootsi
- Aktsia sümbol (ticker): GETI-B
- Turuväärtus: 50 mld SEK (4,3 mld EUR)
- Aktsia hind: 198,5 SEK
- Sektor: Meditsiinitehnika

Ärimudel

- Getinge on Rootsi päritolu meditsiinitehnika tootja. Müüvad oma seadmeid haiglatele ja laboritele.

Segmendid:

- **Acute Care Therapies:** Intensiivravitehnika, hingamisaparaadid ja südame- ning veresoonkonna operatsioonide seadmed
- **Life Science:** Erinevad laboriseadmed (steriilsus- ja puhastusmasinad)
- **Surgical Workflows:** Operatsioonitoa tehnika (IT süsteemid, operatsiooni lauad, valgustus)

Löppturud

Acute Care Therapies

Getinge's addressable
market amounts to SEK

100

billion with anticipated
organic growth of
4–6% per year.

Life Sciences

Getinge's addressable
market amounts to SEK

33

billion with anticipated
organic growth of
8–10% per year.

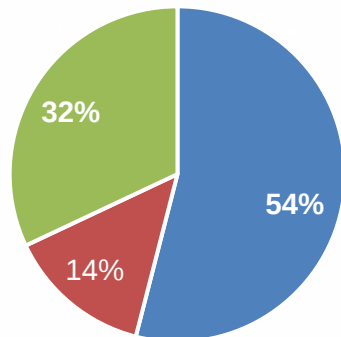
Surgical Workflows

Getinge's addressable
market amounts to SEK

67

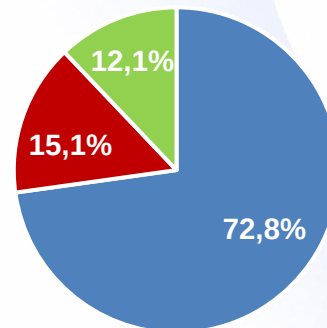
billion with anticipated
organic growth of
4–6% per year.

Segmendi osakaal kogu müügist



■ Acute Care Therapies ■ Life Science ■ Surgical Workflows

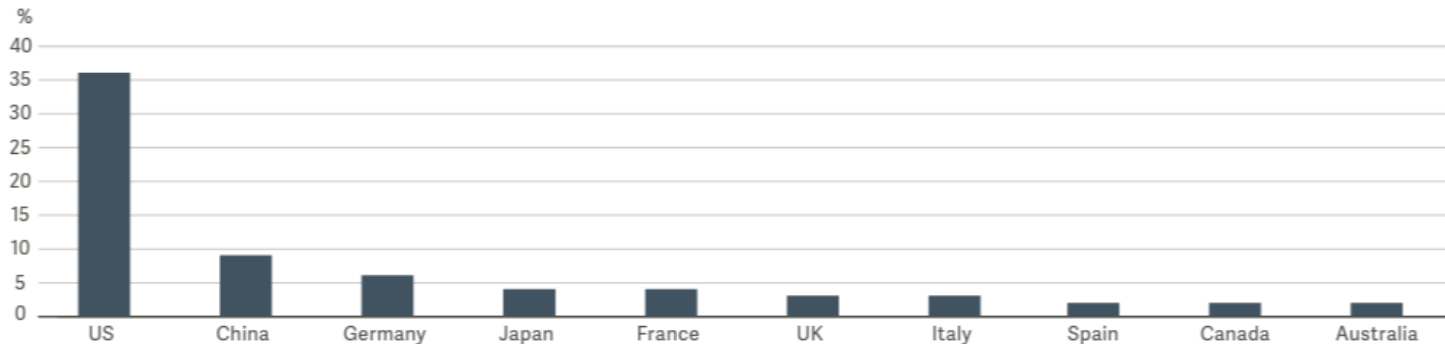
EBIT osakaal segmenditi



■ Acute Care Therapies ■ Life Science ■ Surgical Workflows

Getinge's largest sales markets 2022

Getinge's ten largest markets represented >70% of total sales in 2022.



Kasumiaruanne

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Käive	30 235	29 756	26 119	24 172	26 559	29 819	27 049	28 292
Müüdnud toodete kulu	-16 072	-15 916	-13 857	-13 119	-14 104	-15 097	-13 469	-14 882
Brutokasum	14 163	13 840	12 262	11 053	12 455	14 722	13 580	13 410
Tegevuskulud	-11 434	-11 553	-10 692	-11 337	-10 083	-9 936	-9 210	-9 784
Ärikasum	2 729	2 287	1 570	-284	2 372	4 786	4 370	3 626
Fintantskulud, neto	-732	-637	-607	-340	-463	-299	-183	
Maksueelne kasum	1 997	1 650	963	-624	1 909	4 487	4 187	3 472
Tulumaks	-540	-437	176	-315	-653	-1 212	1 187	-956
Puhaskasum	1 457	1 213	1 139	-939	1 256	3 275	2 969	2 491
Brutomarginaal	46,8%	46,5%	46,9%	45,7%	46,9%	49,4%	50,2%	47,4%
Ärikasumi marginaal	9,0%	7,7%	6,0%	-1,2%	8,9%	16,1%	16,2%	12,8%
Puhaskasumi marginaal	4,8%	4,1%	4,4%	-3,9%	4,7%	11,0%	11,0%	8,8%

- Müük pole kasvanud
- Marginaalid tõusnud, aga kõikuvad
- Anomaaliad

Bilanss

SEK, mln	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022
Total Assets								
Cash and Equivalents	1 468,0	1 680,0	1 526,0	1 273,0	1 254,0	6 056,0	4 075,0	5 675,0
Accounts Receivable	7 470,0	8 159,0	6 067,0	6 108,0	6 344,0	5 338,0	4 695,0	5 275,0
Inventories	5 409,0	5 431,0	4 879,0	4 544,0	4 691,0	4 514,0	4 767,0	6 232,0
Other	2 272,0	2 295,0	2 088,0	2 223,0	2 205,0	1 523,0	1 532,0	1 924,0
Total Current Assets	16 619,0	17 565,0	14 560,0	14 148,0	14 494,0	17 431,0	15 069,0	19 106,0
Property, Plant & Equip	4 699,0	4 313,0	2 911,0	3 160,0	4 087,0	3 973,0	4 121,0	4 867,0
Intangibles	30 543,0	32 004,0	23 045,0	24 098,0	24 283,0	22 085,0	24 148,0	27 010,0
Total Noncurrent Assets	36 616,0	37 646,0	27 542,0	29 204,0	30 219,0	27 583,0	29 486,0	32 926,0
Total Assets	53 235,0	55 211,0	42 102,0	43 352,0	44 713,0	45 014,0	44 555,0	52 032,0
Liabilities & Shareholders' Equity								
Payables	4 602,0	5 014,0	4 260,0	4 208,0	4 546,0	4 690,0	5 248,0	5 205,0
Short-term Debt	5 277,0	5 787,0	6 275,0	3 451,0	2 952,0	2 519,0	811,0	763,0
Other	2 860,0	2 868,0	1 733,0	2 346,0	2 366,0	2 579,0	4 551,0	6 025,0
Total Current Liabilities	12 739,0	13 669,0	12 268,0	10 005,0	9 864,0	9 788,0	10 610,0	11 993,0
Long-term Debt	16 006,0	15 914,0	4 962,0	7 378,0	7 068,0	7 687,0	3 495,0	5 031,0
Other	4 897,0	4 712,0	5 066,0	6 314,0	6 808,0	6 053,0	5 274,0	4 555,0
Total Noncurrent Liabilities	20 903,0	20 626,0	10 028,0	13 692,0	13 876,0	13 740,0	8 769,0	9 586,0
Total Equity	19 593,0	20 916,0	19 806,0	19 655,0	20 973,0	21 486,0	25 176,0	30 453,0
 Total debt	 21 283	 21 701	 11 237	 10 829	 10 020	 10 206	 4 306	 5 794
Net debt	19 815	20 021	9 711	9 556	8 766	4 150	231	119
Total debt/Equity	109%	104%	57%	55%	48%	48%	17%	19%
Net debt/EBITDA	382%	401%	232%	627%	191%	57%	4%	2%

Rahavoogude aruanne

Cash flow statement	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Aritegevuse rahavoog	1 483	1 783	2 763	2 503	3 832	7 200	6 559	3 368
Põhivara investeeringud	-540	-216	-1 651	-1 380	-1 210	-1 045	-930	-1 136
Vaba rahavoog	907	1 569	1 031	1 140	2 712	5 157	4 914	1 867

- Rahavoogude aruanne näitab, kui palju raha tuli sisse ja läks välja mingil ajaperioodil
- Vaba rahavoog näitab, kui palju raha jääb ettevõttele kätte, et maksta dividende, maksta laenu tagasi või võtta üle teisi ettevõtteid

Juhtkond



Mattias Perjos

President & CEO

Born 1972

- MSc Industrial Engineering and Management
- Swedish citizen
- Employed by Getinge since 2017
- Shareholdings (own and related parties): 80,000 Class B shares



Lars Sandström

Chief Financial Officer

Born 1972

- Master of Science in Business Administration
- Swedish citizen
- Employed by Getinge since 2017
- Shareholdings (own and related parties): 14,359 Class B shares

Viimased arengud/märkimisväärsed sündmused

Additional quality and supply challenges impacting Getinge's earnings in Q2 and FY 2023

Regulatory | 6/19/2023

Getinge expects a negative impact of approximately SEK 400 M on EBITA in Q2 2023. The main reasons are additional quality and supply challenges in May-June within Acute Care Therapies' two product categories Cardiopulmonary and Cardiac Assist. The company foresees a negative impact on sales, mix and earnings for the rest of the year.

Viimased arengud/märkimisväärsed sündmused

Q2:

- Orgaaniline müügi kasv +1,3%, uued tellimused langesid -4,5%, puhaskasum -65%
- Bruto marginaal 43% (47%), ärikasumi marginaal 5,3% (13,7%)
- Kasumlikkuse langus oli juba sisse hinnastatud, aga müük tuli üle ootuste
- Pealtnäha kehv kvartal, aga aktsia tõusis
- **Kõik sõltub ootustest**



Konkurents

Name	Mcap EUR	Current			2023 est		2024 est		Gross margin	Net margin
		P/E	EV/EBITDA	P/B	P/E	EV/EBITDA	P/E	EV/EBITDA		
GETINGE AB-B SHS	4620,0	24,9	11,2	1,7	24,1	10,7	17,9	8,9	47,4%	8,8%
CARL ZEISS ME-BR	7108,7	25,5	15,1	3,6	26,5	14,9	25,3	13,7	59,3%	15,4%
VITROLIFE AB	1616,8	48,3	16,7	1,1	30,7	17,4	23,6	14,8	55,0%	12,2%
MEDTRONIC PLC	96120,0	18,0	14,2	2,0	14,9	13,2	13,9	12,1	65,7%	12,0%
TERUMO CORP	18399,7	32,3	15,7	2,4	27,9	14,3	24,2	12,9	50,9%	10,9%
STRYKER CORP	95407,5	31,2	25,0	5,8	25,5	20,8	23,1	19,0	62,8%	12,8%

- Konkurentsiti uurides saab hea ülevaate kogu sektorist
- Võib leida hoopis huvitavama ettevõtte

Hinnatase 1

$$P/E = \frac{\text{Aktsia hind}}{\text{Kasum aktsia kohta}}$$

Puhaskasum (viimased 12k) SEK, mln	2156
Aktsiate hulk, mln	254,1
EPS	8,5
Aktsia hind, SEK	198,5
Market cap SEK, mln	50426,1
PE (TTM)	23,4

$$EV/EBITDA = \frac{\text{EV (turukapitalisatsioon + netovõlg)}}{\text{Kasum enne intresse, makse ja kulumit}}$$

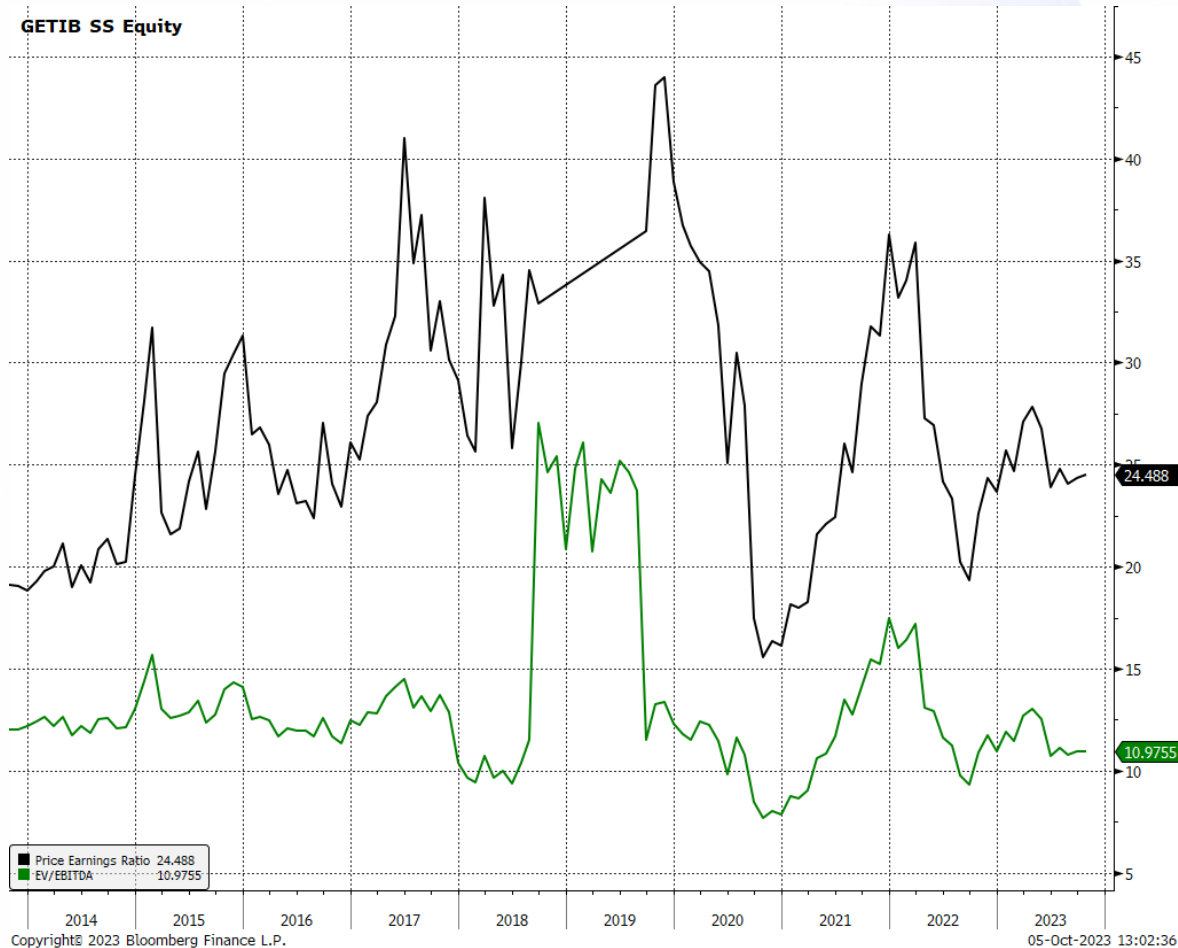
Market cap SEK, mln	50426,1
Netovõlg	1029
Enterprise value (EV)	49397,1
EBITDA (viimased 12k) SEK, mln	5403
EV/EBITDA (TTM)	9,1

Hinnatase 2

- Võrdlus konkurentidega
- Miks osad on kallimad kui teised?

Name	P/E	EV/EBITDA
CARL ZEISS ME-BR	25,5	15,1
VITROLIFE AB	48,3	16,7
MEDTRONIC PLC	18,0	14,2
TERUMO CORP	32,3	15,7
STRYKER CORP	31,2	25,0
Average	31,1	17,3
Median	31,2	15,7
Geringe	23,0	9,4

Hinnatase 3



Positiivne

- Oma valdkonna turuliider
- Kasvavad lõppturud
- Sektoris kõrged sisenemisbarjäärid
- Marginaalid ajas tõusnud
- Sisendi hinnad languses ja tarneahela probleemid on leevenenud

Negatiivne

- Kvaliteedi probleemid
- Müük on pikalt paigal olnud
- Tundub õiglaselt hinnastatud

Aitäh! Küsimusi?

Georg Martin Leppsalu
Nooremanalüütik