

AMD

SIJOITUSKOHTEENA

Analyysissä on huomioitu yhtiön Q2/2020 osavuositiedot.

KÄYTTÖEHDOT

Dokumentin tiedot on julkaistu Creative Commons -lisenssillä (Creative Commons Attribution 4.0 International License, CC BY 4.0). Voit kopioida aineistoa ja lievittää sitä edelleen vapaasti, mutta sinun pitää mainita lähde (www.talousmentor.com).

Tarkemmin Creative Commons -lisenssin ehdoista osoitteessa <https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/deed.fi>

VASTUUNRAJAUS

Esitetyissä tiedoissa voi olla puutteita tai virheitä ja siksi lukijan tulee suhtautua kriittisesti tässä esitettyyn aineistoon. Kirjoittaja ei vastaa tappioista tai vahingoista, jotka aiheutuvat aineistoa hyödyntävälle taholle suoraan taikka välillisesti. Sijoitustoimintaan liittyy aina riski tuottojen tai pääoman menetyksestä.

Arvonmääritys voi perustua väärin oletuksiin, se voi sisältää laskuvirheitä ja yhtiön tilanne voi muuttua hetkessä (esim. yritysjärjestely, tulosvaroitukset tms.) niin, että se vie pohjan koko laskennalta. Dokumentin ennusteet ja muut tiedot eivät ole sijoitussuosituksia eikä niitä pidä sellaiseksi tulkita. Sijoittajan ei tule perustaa omia osakekauppojaan tämän dokumentin tietoihin ja hänen tulee aina tarkemmin tutustua yhtiöön ja sen tilanteeseen, ja tehdä tämän tutkimustyön perusteella varsinaiset sijoituspäätökset.

Kirjoittajalla saattaa olla sijoituksia tässä kirjoituksessa mainitussa yhtiössä. Mahdollinen positio ei kuitenkaan ylitä 0,5 prosenttia yrityksen osakemäärästä.

ARVOSTUS

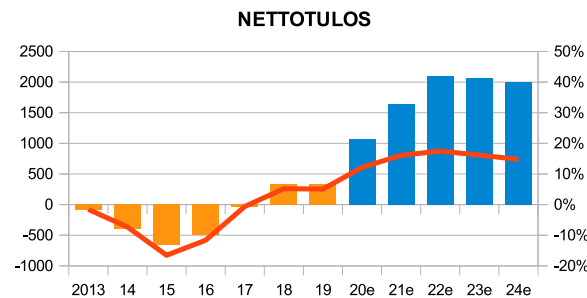
Osake (USD, 1.8.20)	77,43	
Arvonmääritys (USD)	14,30	-81,5%
EV/EBIT	77,6x	
P/E	88,4x	
P/B	23,40x	

TULOKSENTEKOKYKY 2020e

Liikevaihto (mUSD)	8 850	+31,5%
Nettotulos (mUSD)	1 075	+215,1%
EPS	0,88	88,4x
P/E		
ROE	31,2%	
ROI	27,8%	

OSINKO JA VELKAISUUS

Osinko (USD, 12 kk)	0,000	
Osinkotuotto	0,0%	
Osinko/EPS	0%	4v ka.
Osinko/FCF	0%	4v ka.
Omavaraisuusaste	54%	
Gearing	-39%	

**ARVOSTUS**

AMD:n osakkeen arvonmääritys on haastavaa, sillä yhtiön historialliset luvut eivät anna raameja tulevaisuuden liikevaihdon taikka tuloksen ennustamiselle.

Osake on noussut reilussa kuukaudessa noin 50 prosenttia heinäkuun alun noin 52 dollarista nykyiselle 77 dollarin tasolle. Nousua vauhditti Intelin kompurointi 7 nm:n valmistustekniikan kanssa sekä AMD:n vahva Q2:n. Osakkeen nousun myötä tilikauden 2020 EPS-ennusteelle laskettu PE on noin 88x.

Intelillä on haasteita omien prosessorien kehityksessä, joka on avannut AMD:lle mahdollisuuksia kaapata markkinaosuuksia. Yhä useampi perinteisesti Intelin asiakas katsoo nyt myös AMD:n tarjonnan suuntaan. Kun isojen asiakkaiden "ostetaan vain Inteliltä-asette" on saatu murrettua, niin AMD:llä on vain taivas rajana.

Samalla Apple on siirtymässä x86-prosessoriarkkitehtuurista kohti ARM-prosessoreita. Mikäli tämä trendi yleistyy myös PC:ssä ja palvelimissa, niin markkinakenttä on silloin täysin avoin. Vaarana tällöin on se, että nykyinen hyvä tilanne menetetään. Tällaisen muutoksen (mikäli sellainen edes tulee) nopeutta ja vaikutuksia on mahdotonta arvioida.

Käänteisen arvonmäärityksen perusteella markkinat odottavat noin 30 prosentin tuloskasvua lähivuosille.

TULOKSENTEKOKYKY

Vuonna 2019 yhtiö teki parhainta tuloskuntoa sitten vuoden 2011. Ja moni muukin tulostittari nousi uusiin korkeuksiin vuosikausiin. Yhtiöllä on siis menossa hyvä vaihe, kun uudet prosessorimallit ja näytönohjaimet ovat kasvattaneet markkinaosuuksia.

Vuodesta 2020 näyttäisi tulevan vieläkin parempi, kun odotan tuloksen nousevan yli 1 miljardiin dollariin.

Kokonaisuutena yhtiö on kampeamassa itseään raskaasti tappiollisesta yhtiöstä jälleen voitolliseksi. Tämän johdosta historiallisiin lukemiin ei pidä juurikaan tukeutua. Ehkä niiden tehtävä on vain muistuttaa siitä, että jos AMD:tä kohtaa epäonni, niin tuloskunto voi kääntyä nopeasti pakkaselle.

OSINKO JA VELKAISUUS

AMD:n taloudellinen tilanne on kohentunut muutamassa vuodessa täysin erinäköiseksi. Vuonna 2015 oma pääoma oli kääntynyt negatiiviseksi ja yhtiöllä oli velkaa 2,3 miljardia dollaria. Samaan aikaan yhtiön tuloskunto oli 0,5 miljardia dollaria tappiollinen.

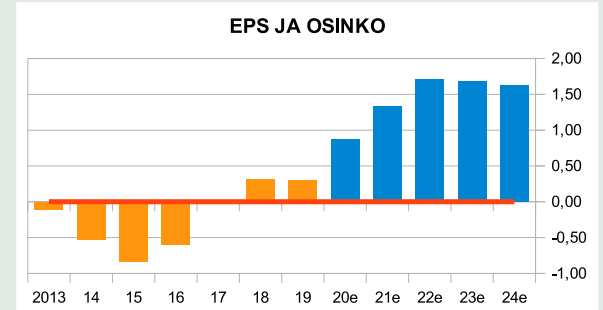
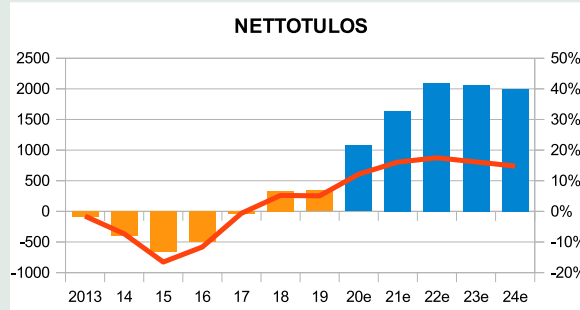
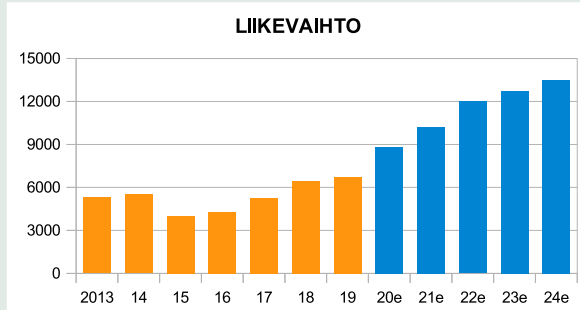
Q2/2020 lopussa velkaa on enää 0,9 miljardia dollaria ja yhtiö voisi maksaa sen pois yhdellä käteissuorituksella. Oma pääoma on noussut 3,3 miljardiin dollariin – osittain osakeanneilla sekä niin, että velkaa on muunnettu osakkeiksi. AMD:n 'velkavankeus' on päätynyt.

AMD ei ole koko historiansa aikana maksanut osinkoa – tai ainakaan vuodesta 1983, jolta ajalta Yahoo! Finance tietoja näyttää.

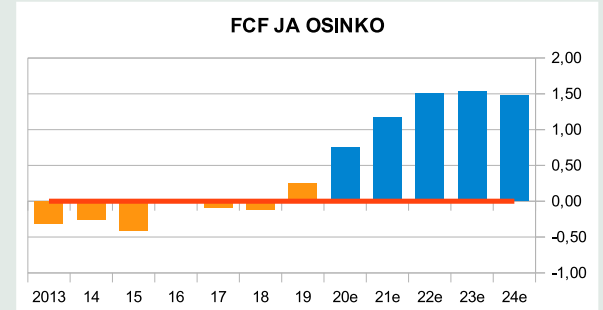
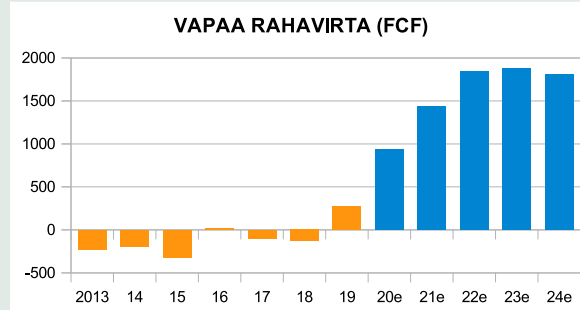
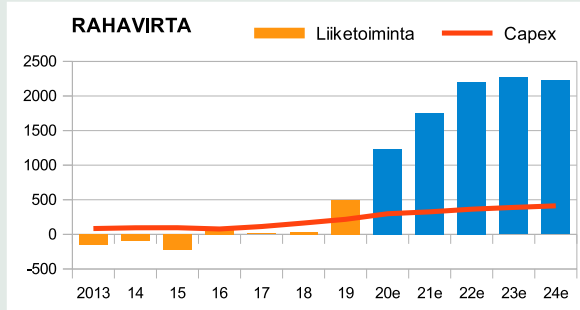
Yhtiön osakemäärä on myös voimakkaassa kasvussa, sillä vuoden 2015 lopun osakemäärä (783 M kpl) on kasvanut yli 50 prosenttia (Q2/2020: 1 247 M kpl). Yhtiö on myynyt osakkeitaan rahoittaakseen toimintaa sekä tervehdyttääkseen tasetta.

Mikäli yhtiön voittokulku jatkuu, niin silloin AMD:lla olisi mahdollisuus aloittaa osinkojen maksu taikka omien osakkeiden ostot. Henkeä ei kuitenkaan kannata pidätellä tämän suhteen.

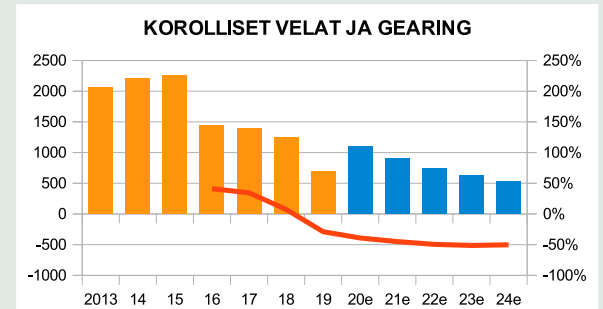
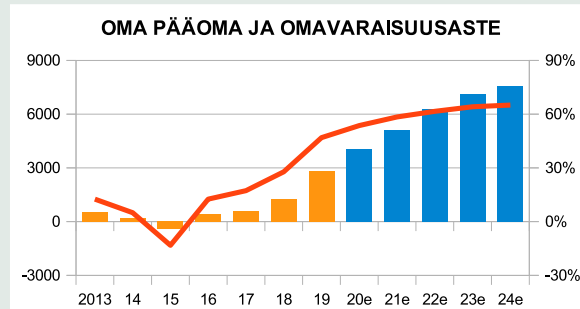
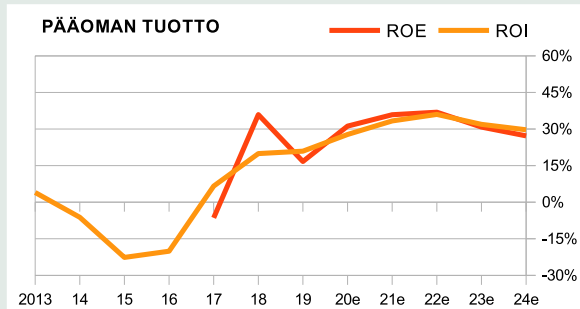
TULOSKEHITYS



RAHAVIRRAT



PÄÄOMÄT



TILIKAUSI 2020

M USD	Q2/20	Q2/19		6kk/20	6kk/19	
Liikevaihto	1 932	1 531	26,2%	3 718	2 803	32,6%
Liiketulos	173	59	193%	350	97	261%
Nettotulos	157	35	349%	319	51	525%
EPS (USD)	0,13	0,03		0,27	0,05	

Ennusteet

M USD	Q3/20e	Q3/19		2020e	2019	
Liikevaihto	2 550	1 801	41,6%	8 850	6 731	31,5%
Liiketulos	390	186	109,7%	1 203	631	90,7%
Nettotulos	340	120	183,3%	1 075	341	215,1%
EPS (USD)	0,28	0,11		0,88	0,30	
Osinko (USD)		Tuleva 12 kk		0,000	0,000	Ed. 12 kk

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2020

AMD arvioi, että Q3:n liikevaihto olisi noin 2,45 - 2,65 miljardia dollaria (Q3/2019: 1,80 Mrd USD).

Koko vuoden osalta AMD arvioi liikevaihdon kasvavan noin 32 prosenttia. Se tarkoittaisi noin 8,9 miljardin dollarin liikevaihtoa.

Q2/2020

Q2:n **liikevaihto** oli 1,93 miljardia dollaria ja se kasvoi 26 prosenttia (Q2/2019: 1,53 Mrd USD).

Kasvusta vastasi **Computer & Graphics** -segmentti (+45,4 %), missä hyvää kehitystä tuki notebook- ja palvelinprosessorien ennätystason kysyntä. Ryzen ja EPYC -mallien liikevaihto yli tuplaantui vertailukaudesta.

Q2:n **liiketulos** lähes kolminkertaistui 173 miljoonaan dollariin (Q2/2019: 59 mUSD). Tuloksen kasvua tuki liikevaihdon kasvu.

ENNUSTEET TILIKAUDELLE 2020

AMD:n prosessorien kysyntä on nousussa samalla, kun Intel kompuroi oman 7 nm:n valmistustekniikan kanssa. Se antaa AMD:lle tilaa vallata markkinaosuuksia. Yhtiö nostikin näkymäarvioita kuluvalle vuodelle.

Tein Q3:n liikevaihtoennusteen yhtiön ohjeistuksen

mukaisesti 2,55 miljardiin dollariin. Koko vuoden osalta liikevaihto kasvaisi 8,85 miljardiin dollariin, joka sekin olisi yhtiön ohjeistuksen mukainen.

AMD arvioi, että sen vuoden 2020 oikaistu bruttokate olisi noin 45 prosenttia ja liiketoiminnan kulut noin 29 prosenttia liikevaihdosta.

Se tarkoittaisi sitä, että liiketulos olisi noin 16 prosenttia (=45-29 %). 8,85 miljardin liikevaihtoon suhteutettuna se tarkoittaisi noin 1,4 miljardin dollarin oikaistua liikekulusta.

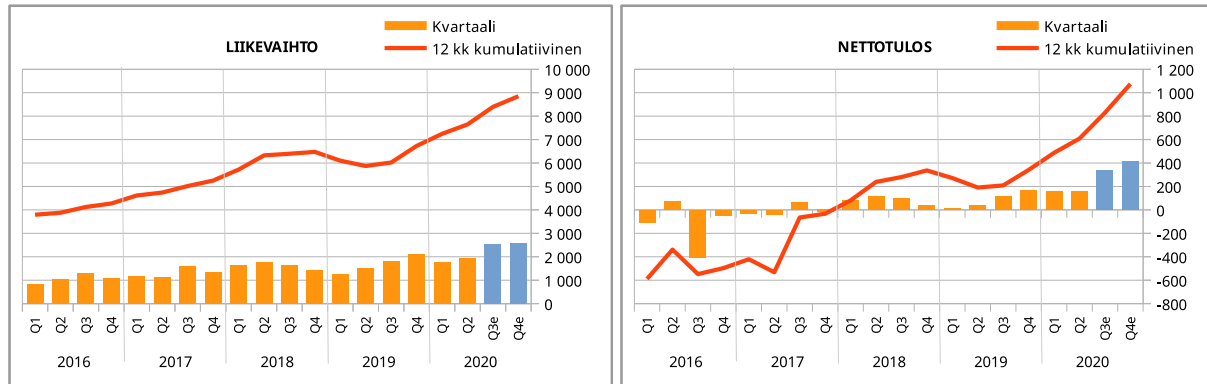
Koska kyse oli *oikaistusta bruttokatteesta*, niin tein ennusteen noin 1,2 miljardiin dollariin.

OSINKO

AMD ei maksa osinkoa.

KVARTAALILUVUT

Oheisessa kaaviossa on esitettyä yhtiön kvartaalikohtaiset liikevaihdot ja nettotulokset. Lisäksi siihen on laskettu 4 kvartaalin liukuva ja kumulatiivinen käyrä.



TILIKAUDEN 2020 ENNUSTEET

ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
LIIKEVAIHTO										
Computer & Graphics	6 750	1 995	1 950	1 367	1 438	4 709	1 662	1 276	940	831
<i>Muutos (%)</i>	43,3%	20,0%	52,8%	45,4%	73,0%	14,2%	68,6%	36,0%	-13,4%	-25,5%
Enterprise, Embedded...	2 100	587	600	565	348	2 022	465	525	591	441
<i>Muutos (%)</i>	3,9%	26,2%	14,3%	-4,4%	-21,1%	-14,0%	7,4%	-26,6%	-11,8%	-17,1%
YHTEENSÄ	8 850	2 582	2 550	1 932	1 786	6 731	2 127	1 801	1 531	1 272
<i>Muutos (%)</i>	31,5%	21,4%	41,6%	26,2%	40,4%	4,0%	49,9%	9,0%	-12,8%	-22,8%
ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
LIIKETULOS										
Computer & Graphics	1 275	438	375	200	262	577	360	179	22	16
Enterprise, Embedded...	150	68	75	33	-26	263	45	61	89	68
Muut	-225	-46	-60	-60	-59	-209	-57	-54	-52	-46
YHTEENSÄ	1 200	460	390	173	177	631	348	186	59	38
<i>Muutos (%)</i>	90,2%	32,2%	109,7%	193,2%	365,8%	39,9%	1142,9%	24,0%	-61,4%	-68,3%
MARGINAALI	13,6%	17,8%	15,3%	9,0%	9,9%	9,4%	16,4%	10,3%	3,9%	3,0%

ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Liiketulos	1 200	460	390	173	177	631	348	186	59	38
Rahoituskulut (netto)	-55	-13	-15	-14	-13	-94	-18	-24	-25	-27
Muut kulut/tuotot	-20	-10	-15	1	4	-166	-125	-36	3	-8
Tulos ennen veroja	1 125	437	360	160	168	371	205	126	37	3
Verot	-50	-21	-20	-3	-6	-30	-35	-6	-2	13
Nettotulos	1 075	416	340	157	162	341	170	120	35	16
EPS	0,88	0,34	0,28	0,13	0,13	0,30	0,14	0,11	0,03	0,01

ENNUSTEET TILIKAUSILLE 2021 - 2022

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Liikevaihto	12 000					10 200	2 850	2 650	2 400	2 300
<i>Muutos (%)</i>	<i>17,6%</i>					<i>15,3%</i>	<i>10,4%</i>	<i>3,9%</i>	<i>24,2%</i>	<i>28,8%</i>
Segmenttien tulos	2 350					1 850	600	525	425	300
<i>Muutos (%)</i>	<i>27,0%</i>					<i>54,2%</i>	<i>30,4%</i>	<i>34,6%</i>	<i>145,7%</i>	<i>69,5%</i>
MARGINAALI	19,6%					18,1%	21,1%	19,8%	17,7%	13,0%

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Segmenttien tulos	2 350					1 850	600	525	425	300
Rahoituskulut (netto)	-70					-70	-15	-15	-20	-20
Muut kulut/tuotot	-65					-50	-15	-15	-10	-10
Tulos ennen veroja	2 215					1 730	570	495	395	270
Verot	-115					-90	-30	-25	-20	-15
Nettotulos	2 100					1 640	540	470	375	255
EPS	1,71					1,34	0,44	0,38	0,31	0,21

ARVONMÄÄRITYS

Arvonmääritys perustuu tulevaisuuden ennustettujen vapaiden rahavirtojen diskonttaukseen.

Osake (USD, 1.8.20)	77,43	
Arvonmääritys (USD)	14,30	-81,5%

Tilikausi	FCF	Disk. FCF
2020e loppuvuosi	723	692
2021e	1 432	1 256
2022e	1 843	1 481
2023e	1 878	1 382
2024e	1 810	1 221
2025e	1 690	1 044
2026e	1 553	879
2027e	1 414	733
Päätearvo (e)	1 485	9 853
YHTEENSÄ (EV)	18 541	
- korolliset velat		-894
+ käteinen		1 775
- vähemmistön osuus		0
- vuokravastuut ja turvamarginaali		-1 905
YHTEENSÄ (SIJOITTAJA)	17 517	
osakkeita (000)	1 227 000	
OSAKKEEN ARVO	14,28	

Tuottovaatimus	OPO	VPO
Riskitön korko	0,70 %	0,70 %
Preemio	6,80 %	2,40 %
Beta	1,25x	
Lisäpreemio	0,00 %	
YHTEENSÄ	9,20 %	3,10 %
WACC		9,16 %

OPO = Oma pääoma, VPO = Vieras pääoma

WACC = Oman ja vieraan pääoman painotettu tuottovaatimus huomioiden yhtiön veroaste

AMD:n arvonmääritys on haastavaa tehdä, sillä historialliset luvut eivät anna raameja yhtiön liikevaihdon taikka tuloksen ennustamiselle.

Mikä yhtiön liikevaihto on 5 vuoden päästä? Saako Intel korjattua omat haasteensa muutaman vuoden kuluessa ja palaa uudella innolla ja rytinällä markkinoille? Mitä silloin AMD:lle käy?

Entä miten Applen päätös siirtyä x86 prosessoreista ARM-prosessoreihin vaikuttaa muihin PC-valmistajiin? Alkaako tästä uusi trendi, missä prosessorimarkkinat jaetaan uusien tekniikoiden ja yhtiöiden kesken?

Yhtiöiden pelikenttä on toki aina muutoksessa, mutta IT-maailmassa muutokset voivat olla nopeita ja joskus jopa dramaattisia.

Arvioin AMD:n liikevaihdon kasvavan noin 15 miljardiin dollariin vuoteen 2025 mennessä, kun vuoden 2020 ennusteenani oli noin 8,85 miljardia dollaria.

Nettotosmarginaali oli vuosina 2018 ja 2019 noin 5 prosenttia ja vuodelle 2020 ennustan noin 12 prosentin marginaalia. Mutta, mille tasolle marginaali asetuu vuonna 2025? Varsinkin, kun huomioidaan mahdolliset kilpailutilanteen muutokset. Intelillä marginaalit ovat olleet pääsääntöisesti noin 15 - 25 prosentissa viimeisen 10 vuoden aikana.

Marginaaleja painaisi myös nykyisen noin 5 prosentin veroasteen oletettu palautuminen noin 15 prosentin tasolle. Yhtiö on pystynyt hyödyntämään tappiollisia vuosia verotuksessa, mutta ikuisesti niiden vaikutus ei kestä.

En arvannut käyttää yli 20 prosentin marginaaleja,

vaan arvioin marginaalien parhaiden lukemien osuvan vuosille 2022 ja 2023 ja kääntyvän sen jälkeen hienoiseen laskuun.

Mikäli yhtiö pääsee em. tai jopa parempiin lukemiin, niin se antaisi AMD:lle mahdollisuuden maksaa osinkoja tai aloittaa omien osakkeiden ostot.

Näillä ennusteilla osakkeen arvoksi tuli 14,30 dollaria, jonka voi jo suoralta kädeltä sanoa olevan turhan "ujo". Arvo jäi alhaiseksi ehkä vaatimattoman liikevaihtoennusteen ja nettotulosmarginaalin johdosta. Tein nopean arvonmäärityksen myös 25 prosentin tulosmarginaaleja käyttäen ja silloin sain arvoksi noin 30 dollaria.

Ehkä tämä laskuharjoitus pitää tulkita niin, että noin 77 dollarin hintainen osake on haastavasti hinnoiteltu.

KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS

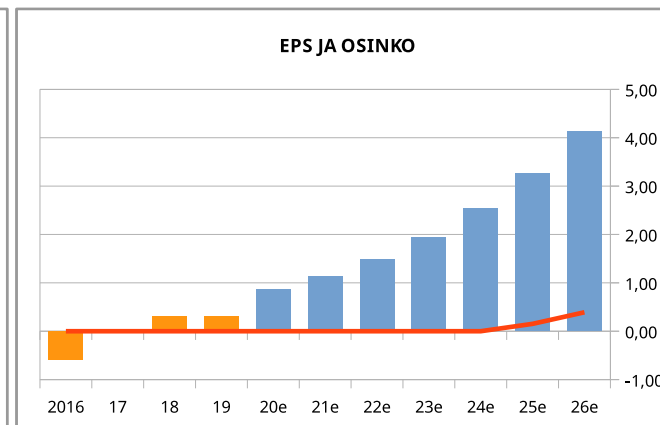
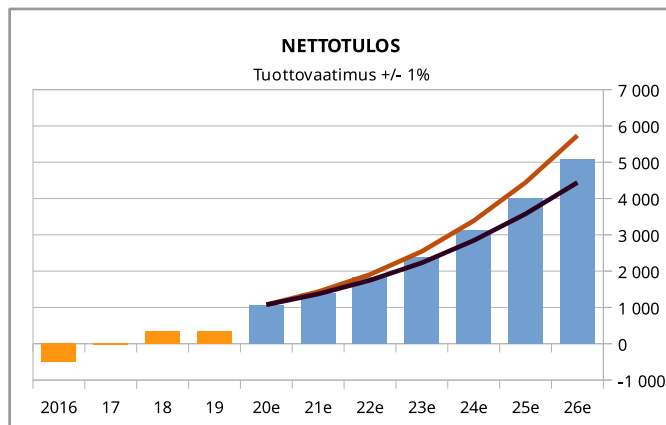
Käänteisessä arvonmäärityksessä ei sinänsä lasketa yhtiölle tai osakkeelle arvoa, vaan pyritään selvittämään yhtiön tulevien vuosien tulokunto, joka vastaisi nykyistä osakkeen hintaa.

Jotta nykyinen osakkeen hinta (77,43 USD) olisi perusteltu (oman pääoman tuottovaatimuksella 9,20 %), niin lähivuosien tuloskasvun tulisi olla noin 30 prosenttia. Oleellista on se, että onko yhtiöllä mahdollisuus

ylittää nämä kasvuodotukset?

Arvonmäärityksessä EPS-ennusteeni vuosille 2021 ja 2022 ovat 1,17 ja 1,50 dollaria vastaavasti. Ne olisi-

vat linjassa oheisen taulukon lukemien kanssa (1,14 ja 1,49 USD). Tämän perusteella ennusteet ovat suhteellisen lähellä toisiaan ja tilanne on sen myötä "neutraali".



KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Osake	10,28	18,46	45,86	77,43	77,43	77,43	77,43	77,43
Nettotulos	-33	337	341	1 075	1 402	1 829	2 387	3 114
Muutos%	-93,4%	-1121,2%	1,2%	215,1%	30,5%	30,5%	30,5%	30,5%
EPS	-0,03	0,32	0,30	0,88	1,14	1,49	1,95	2,54
P/E	-	58,3	150,6	88,4	67,8	51,9	39,8	30,5
Osinko	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Osinkotuotto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Oma pääoma	0,59	1,19	2,52	2,69	3,31	4,45	5,94	7,89
P/B	17,48	15,51	18,17	28,75	23,40	17,39	13,03	9,82
ROE	-6,4%	35,9%	16,7%	16,8%	19,0%	19,2%	18,7%	18,3%

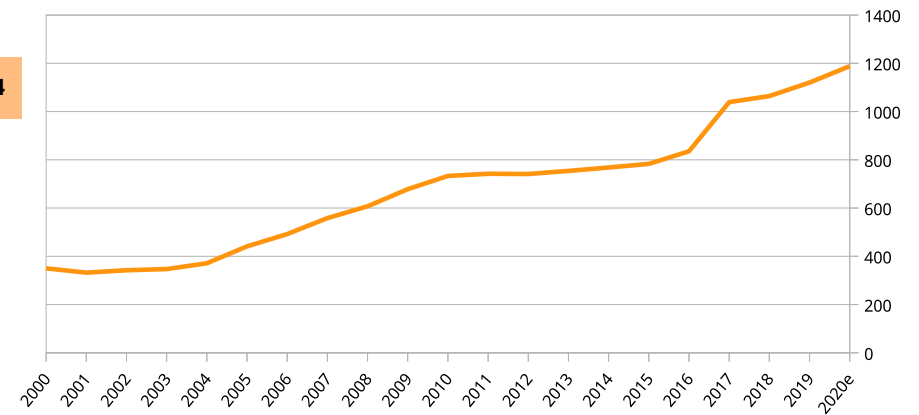
OSINKOHISTORIA

Seuraava osinko: AMD ei maksa osinkoa.

Oheiseen kaavioon on merkitty AMD:n osakemäärän kehitys vuodesta 2000 alkaen.

VUOSI	YHTEENSÄ (USD)	Muutos	Q1	Q2	Q3	Q4
2021e		-				
2020e		-				
2019		-				
2018		-				
2017		-				
2016		-				
2015		-				
2014		-				
2013		-				
2012		-				
2011		-				
2010		-				
2009		-				
2008		-				
2007		-				
2006		-				
2005		-				
2004		-				
2003		-				
2002		-				
2001		-				
2000		-				

OSAKEHISTORIA



Osinko on merkitty sille vuodelle ja kvartaalille irtoamishetken perusteella.

TAULUKOT

Vuoden 2020 tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma perustuvat arvonmäärityksen yhteydessä tehtyyn ennusteeseen.

OSAKE	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Osake (USD, 1.8.20)	77,43	45,86	18,46	10,28	11,34	2,87	2,67	3,87
Lkm (000)	1 227 000	1 120 000	1 064 000	1 039 000	835 000	783 000	768 000	754 000
Markkina-arvo (Mrd)	95,01	51,36	19,64	10,68	9,47	2,25	2,05	2,92
LIKEVAIHTO	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Computer & Graphics	6 750	4 709	4 125	2 977	1 988	1 805	3 132	3 720
Enterprise, Embedded...	2 100	2 022	2 350	2 276	2 331	2 186	2 374	1 577
YHTEENSÄ	8 850	6 731	6 475	5 253	4 319	3 991	5 506	5 297
TULOS ENNEN VEROJA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Computer & Graphics	1 275	577	470	92	-243	-502	-76	-101
Enterprise, Embedded...	150	263	163	132	287	215	399	295
Muut	-225	-209	-182	-97	-417	-194	-478	-91
YHTEENSÄ	1 200	631	451	127	-373	-481	-155	103
MARGINAALI	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Computer & Graphics	18,9%	12,3%	11,4%	3,1%	-12,2%	-27,8%	-2,4%	-2,7%
Enterprise, Embedded...	7,1%	13,0%	6,9%	5,8%	12,3%	9,8%	16,8%	18,7%
YHTEENSÄ	13,6%	9,4%	7,0%	2,4%	-8,6%	-12,1%	-2,8%	1,9%
TULOSLASKELMA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liikevaihto	8 850	6 731	6 475	5 253	4 272	3 991	5 506	5 299
Liiketulos	1 203	631	451	127	-372	-481	-155	103
Nettotulos	1 075	341	337	-33	-497	-660	-403	-83
<i>Marginaali</i>	<i>12,1%</i>	<i>5,1%</i>	<i>5,2%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-11,6%</i>	<i>-16,5%</i>	<i>-7,3%</i>	<i>-1,6%</i>
EPS	0,88	0,30	0,32	-0,03	-0,60	-0,84	-0,52	-0,11
TULOSLASKELMA	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Liikevaihto	2 550	1 932	1 786	2 127	1 801	1 531	1 272	1 419
Liiketulos	390	173	177	348	186	59	38	28
Nettotulos	340	157	162	170	120	35	16	38
<i>Marginaali</i>	<i>13,3%</i>	<i>8,1%</i>	<i>9,1%</i>	<i>8,0%</i>	<i>6,7%</i>	<i>2,3%</i>	<i>1,3%</i>	<i>2,7%</i>
EPS	0,28	0,13	0,13	0,14	0,11	0,03	0,01	0,04

TUNNUSLUKUJA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
PE (7v)	4167,1	-	-	-	-	-	-	-
PE (3v)	162,6	238,9	-	-	-	-	-	-
PE	88,4	150,6	58,3	-	-	-	-	-
EV (mUSD)	93 415	50 545	19 735	10 891	9 640	3 724	3 223	3 879
EV/EBIT	77,6	80,1	43,8	85,8	-	-	-	37,7
Oma pääoma/osake	3,31	2,52	1,19	0,59	0,50	-0,53	0,24	0,72
P/B	23,40	18,17	15,51	17,48	22,76	-5,45	10,97	5,36
ROE	31,2%	16,7%	35,9%	-6,4%		586,7%	-110,3%	-15,3%
ROI	27,8%	20,9%	19,9%	6,6%	-20,1%	-22,6%	-6,2%	4,0%
Omavaraisuusaste	53,6%	46,9%	27,8%	17,3%	12,5%	-13,3%	5,0%	12,5%
Gearing	-39,2%	-28,9%	7,4%	34,4%	41,1%	-	626,7%	176,7%

PE(3v/7v) on 3 tai 7 vuoden keskimääräisellä tuloksella laskettu PE-luku.

Kumulatiiviset kvartaalikohtaiset tunnusluvut

TUNNUSLUKUJA	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Osake (pääsarvo)	52,61	45,48	45,86	28,99	30,37	25,52	18,46	30,89	18,33	10,05
Tuleva 12 kk										
Osinkoennuste	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Osinkotuotto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ed. 12 kk (kumulatiivinen)										
EPS	0,50	0,40	0,29	0,19	0,17	0,25	0,32	0,26	0,21	0,08
PE	106,0	114,3	159,8	154,9	176,3	102,6	58,3	118,7	88,0	128,9
EV (mUSD)	63 671	54 982	53 664	32 246	33 794	28 032	19 735	33 485	21 435	10 785
EV/EBIT	72,0	71,4	85,0	103,7	122,9	76,0	43,8	79,5	55,0	45,7
Oma pääoma/osake	2,69	2,48	2,38	1,95	1,71	1,63	1,19	1,05	0,77	0,69
P/B	19,53	18,33	19,27	14,88	17,72	15,61	15,51	29,54	23,92	14,60
ROE	23,4%	20,2%	16,7%	12,7%	13,7%	21,7%	36,2%	34,0%	36,9%	14,4%
ROI	24,1%	22,5%	20,9%	11,0%	10,2%	14,2%	20,0%	19,3%	19,0%	12,0%