

Aktieninfo AMD



Branche: IT – Halbleiter

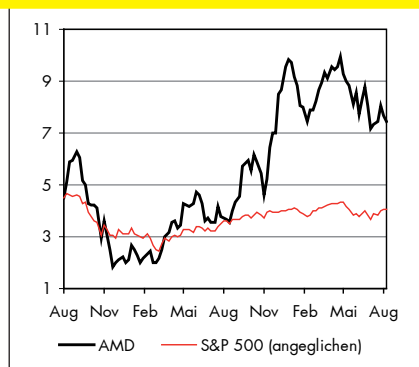
10. August 2010

Einschätzung:

Halten (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in USD	7,42
ISIN	US0079031078
Hauptbörse	New York
Homepage	www.amd.de
Marktkap. in Mio. EUR	3.779
Umsatz in Mio. EUR	4.079
Verschuldungsgrad	73,3%
Anzahl der Mitarbeiter	13.400
Fiskaljahresende	31.12.
Index	S&P 500
Indexgewichtung	0,1 %

AMD versus S&P 500



Quelle: Thomson Reuters

Analysten: Leopold Salcher
Christian Hinterwallner
Medieninhaber (Verleger), Herausgeber
Raiffeisen RESEARCH GmbH
A-1030 Wien, Am Stadtpark 9
Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im Wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbook. Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen. Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsegesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

Auf dem richtigen Weg

AMD ist ein weltweiter Anbieter integrierter Schaltkreise für PCs und Computernetzwerke. Das Unternehmen konzentriert sich auf die Herstellung von Mikroprozessoren, Flash-Speicher und Schaltkreisen für Kommunikations- und Netzwerkanwendungen. Im Jahr 2006 kaufte AMD den Grafikchiphersteller ATI Technologies und erwarb damit zusätzliches Know-how bei leistungsfähigen Grafiklösungen sowie in der Unterhaltungselektronik und wurde damit zum Komplettanbieter.

Halbleiterbranche

- + Die aktuellen Schätzungen für das Wachstum der globalen Halbleiterumsätze in 2010 liegen bei +28,4 % (Quelle: SIA).
- + Die Halbleiterpreise haben sich in den letzten Wochen stabilisieren können.

AMD

- + Der Umsatz im abgelaufenen Quartal stieg um 39,6 % auf USD 1,65 Mrd. an, die Analystenschätzungen lagen im Schnitt tiefer bei USD 1,55 Mrd. Damit konnte AMD ein im Vergleich zu Intel (+34,2 %) dynamischeres Umsatzwachstum zeigen.
- + Der um Sondereffekte bereinigte Nettogewinn je Aktie erreichte USD 0,11, auch hier konnte AMD die Markterwartungen (USD 0,06 je Aktie) recht locker übertreffen.
- + Bei Graphikchips konnte AMD seinen Marktanteil im Vergleich zum Vorquartal um 4,3 % auf 24,5 % steigern (Quelle: Mercury Research).
- o Sony konnte kürzlich als neuer Kunde für mikroprozessor-basierte Lösungen gewonnen werden. Acer, Dell, HP, Lenovo, Toshiba und eben auch Sony haben die Vorstellung neuer, auf der VISION-Technologie aufbauender Notebooks angekündigt.
- o Das Umsatzwachstum im Berichtsquartal ging auch direkt einher mit einer gesteigerten Profitabilität, so erhöhte sich die Bruttomarge um acht Prozent auf nunmehr 44,6 %. Branchenprimus Intel lag bei dieser Kennzahl jedoch mit seinem historischen Rekordwert von 67,2 % deutlich darüber.
- o Das Unternehmen zeigte sich für das zweite Halbjahr 2010 recht optimistisch und erwartet ein Anziehen der Nachfrage von Unternehmensseite (Ausbau von Datenzentren, Servergeschäft, PC-Verkäufe).

Fazit: Der US-Chipproduzent AMD konnte mit überraschend starken Zahlen für das zweite Quartal 2010 aufwarten und profitierte spürbar vom anziehenden PC-Erneuerungszyklus. Für das laufende Quartal erwartet AMD saisonal bedingt im Vergleich zum Vorquartal zwischen fünf und zehn Prozent höhere Umsätze. Wir bestätigen unsere „Halten“-Einschätzung für die AMD-Aktie.

	KGV	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	16,5	0,45	n.v.	0,93	7,65	0,0 %	0,00
2010e	13,7	0,54	20,0%	0,73	5,23	0,0 %	0,00
2011f	10,6	0,70	29,6%	0,69	3,53	0,0 %	0,00

Quelle: Konsensus-Schätzungen gemäß Thomson Reuters Value Line