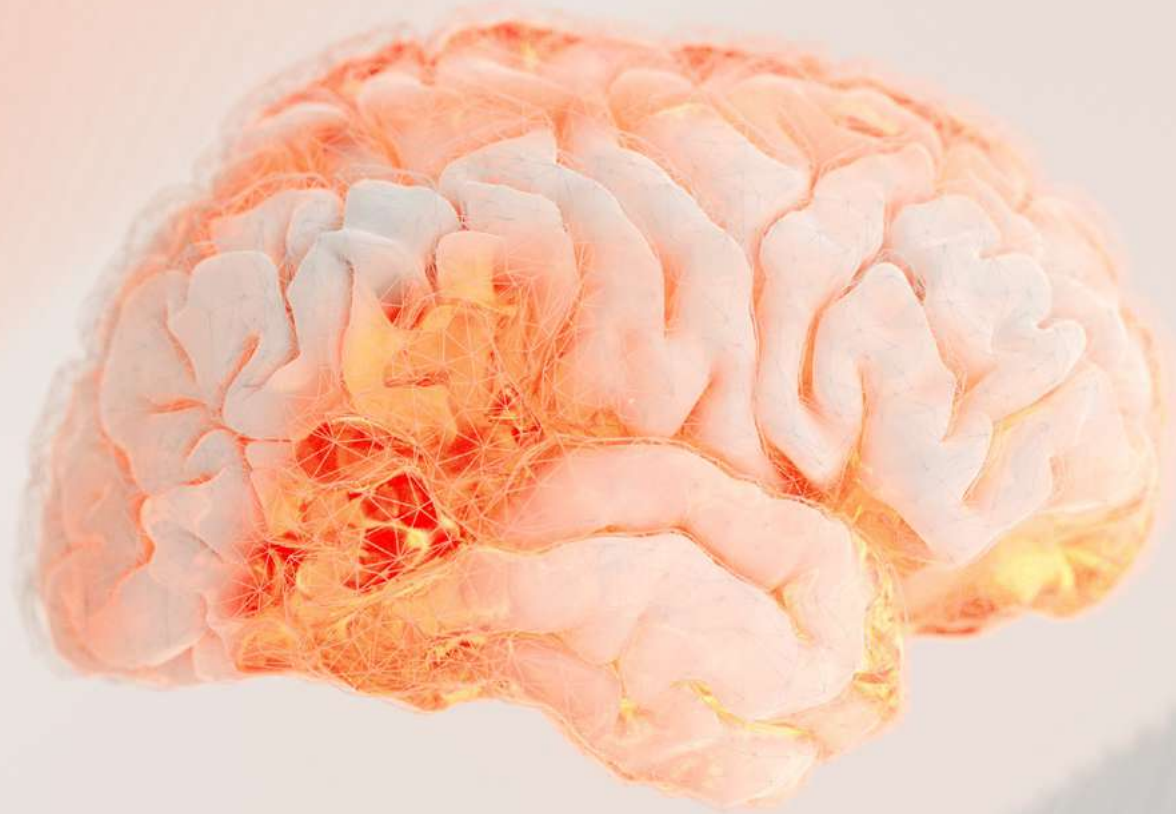


# #CapitalMarkets Dirbtinis intelektas



## Investuotojo gidas

Svarbiausių dirbtinį intelektą vystančių įmonių apžvalga

Ižanga

## **Paieškos sistemų įmonės**

Microsoft Corporation

Alphabet Inc.

Meta Platforms, Inc.

Apple Inc.

Baidu, Inc.

## **Programinės įrangos ir analitikos įmonės**

Adobe Inc.

Oracle

Shutterstock, Inc.

NICE Ltd.

SAP SE

Palantir Technologies

## **Puslaidininkių ir techninės įrangos kompanijos**

Nvidia Corporation

Advanced Micro Devices

Intel Corporation

Mobileye

ASML Holding N.V.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited

Arista Networks

Broadcom

Micron Technology

Ambarella

## **DI novatoriai**

C3.ai, Inc.

Salesforce Inc.

Amazon.com, Inc.

Alibaba Group Holding Ltd

Tencent Holdings Ltd.

Bosch Group

## **Biržoje prekiaujami fondai (ETF)**

Robotics & Artificial Intelligence UCITS ETF (BOTZ LN)

WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (WTAI LN)

iShares Robotics and Artificial Intelligence Multi-sector ETF (F4FH GR)

## **Finansinės ataskaitos**

## **Rizikos**

# Nuo 1956 iki dabar...

Nuo pirmųjų užuomazgų 1956 m. dirbtinis intelektas nuėjo ilgą kelią ir išplėtė technologinių inovacijų ribas. Ši daugiadisciplinė inovacija apima ir mašininį mokymąsi (*angl. machine learning*) bei gilųjį mokymąsi (*angl. deep learning*), kuriais siekiama sukurti mašinas, gebančias atkartoti ar net pranokti žmogaus intelektą atliekant įvairias užduotis. Nors vienas pagrindinių tikslų tebėra sukurti bendrąjį dirbtinį intelektą (*angl. Artificial General Intelligence, AGI*), galintį atlikti bet kokią protinę užduotį, kurią gali išspręsti žmogus, dauguma dabartinių dirbtinio intelekto taikymų apsiriboja siauruoju dirbtiniu intelektu (*angl. Artificial Narrow Intelligence, ANI*). Tokios sistemos, veikiančios pagal iš anksto nustatytus algoritmus, puikiai veikia ribotose specifinėse srityse bei sferose.

Dirbtinio intelekto algoritmai sukurti interpretuoti bei klasifikuoti įvairių formų duomenis, tokius kaip tekstas, vaizdas, garsas ar erdvinė informacija. Kad algoritmai sugebėtų tai vykdyti, šie turi pereiti „mokymo“ procesą, kurio metu nustatomos taisyklės įvairių problemų sprendimams. Šiame etape didžiausią vaidmenį atlieka mašininis mokymasis, kuris tobulina algoritmus apkraudamas juos dideliais duomenų kiekiais – taip išvystomas gebėjimas atpažinti skiriamuosius požymius duomenyse.

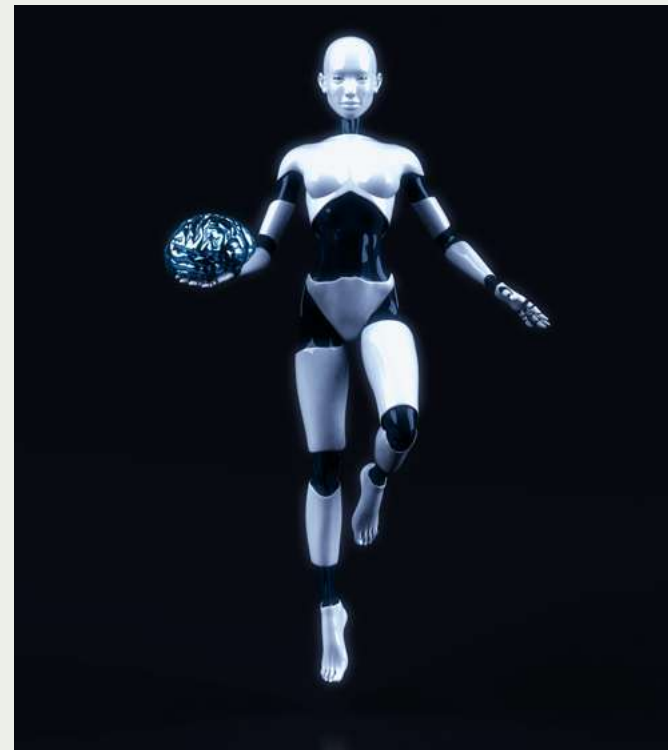
Kita vertus, gilųjį mokymąsi sudaro pažangesni metodai, itin primenantys žmogaus smegenų gebėjimą atpažinti modelius, struktūras ir šablonus. Vienas iš tokių modelių – dirbtiniai neuronų tinklai (*angl. Artificial Neural Network, ANN*), kurie imituoja žmogaus smegenų veiklą. Skirtingai nuo mašininio mokymosi, kuriam reikalingas didelis žmogaus įsitraukimo lygis, giluminis mokymasis aprėpia

labiau automatizuotus ir sudėtingesnius procesus.

Mokslininkai bei tyrėjai toliau nepaliaujamai tobulina mašininio mokymosi ir giluminio mokymosi metodus, taip siekdami sumažinti atotrūkį tarp siaurojo ir bendrojo dirbtinio intelekto. Pažanga šioje srityje gali lemti ne tik naujus bei inovatyvius sprendimus sudėtingoms problemoms spręsti, bet ir radikaliai transformuoti mūsų pasaulėžiūrą intelekto ir žmogaus smegenų veiklos klausimais.

„ChatGPT“ – puikus dirbtinio intelekto pažangos pavyzdys, pastaruoju metu pritraukęs nemažą visuomenės dėmesį. Dėl sričiai ir pademonstravęs šios tobulėjimą. Investuotojams labai svarbu suprasti, jog sritį sudaro bei formuoja ir daugybė įvairios rūšies verslų, kurie iš pirmo žvilgsnio su DI neatrodo susiję. Daugeliui investuotojų tiesioginės investicijos į dirbtinį intelektą nėra tinkamiausias kapitalo investavimo į šią sritį būdas. Dauguma investuotojų renkasi didžiąsias technologijų kompanijas, tokias kaip „Microsoft“, kadangi pagrindiniais sėkmės veiksniais DI industrijoje išlieka didieji duomenys, dirbtinio intelekto algoritmai bei kompiuterijos našumas. Šių išteklių aspektu technologijų sektoriaus gigantės neabejotinai turi pranašumą.

Nepaisant aiškaus technologijų milžinių dominavimo, dirbtinis intelektas vis dar gali suteikti konkurencinį pranašumą ir smulkesnėms įmonėms. Šioje analizėje nagrinėjama, kaip programinės ir techninės įrangos gamintojai naudoja dirbtinį intelektą, kad patobulintų savo pasiūlymus klientams ir įsitvirtintų rinkoje. Nors savaime



suprantama, jog „Microsoft“ turi smarkų pranašumą šioje srityje investicijų į kalbos modelius ir į debesinį dėka, visgi šiuo metu vis dar yra per anksti įvardinti DI lyderius kitose srityse. Kadangi DI technologija yra toliau vystoma ir integruojama įvairių sektorių veiklose, investuotojai turėtų stebėti naujas tendencijas bei potencialias galimybes pasinaudoti rinkas transformuojančia dirbtinio intelekto galia.

Šiame investuotojo gide bus nagrinėjamos penkios skirtingos įmonių ir fondų kategorijos kaip potencialios investicijos:

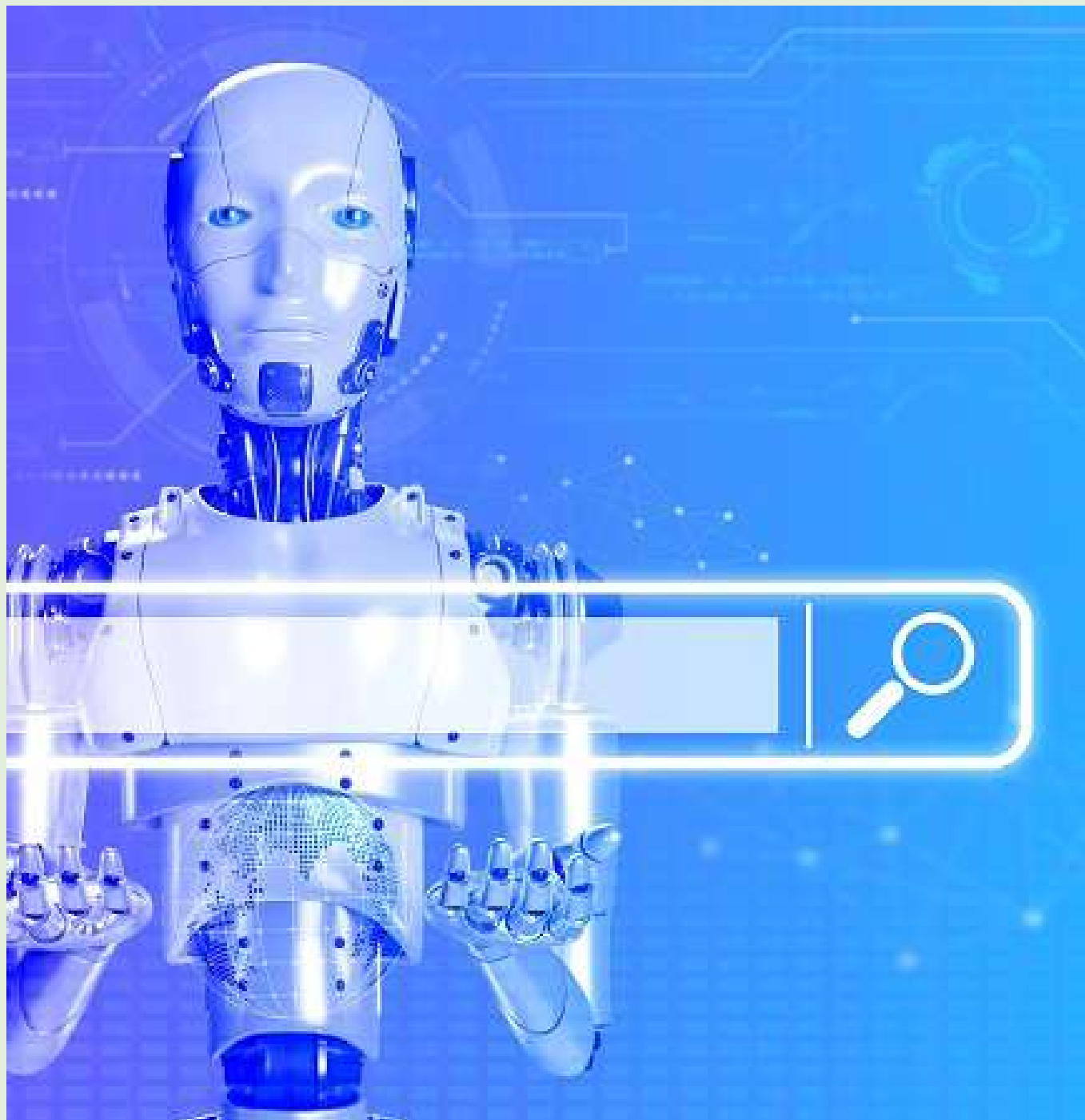
- 1) **paieškos sistemų operatoriai**, kurie pasitelkia dirbtinį intelektą siekdami tobulinti vartotojo patirtį bei pateikti geriausius ir tiksliausius paieškos rezultatus;
- 2) **programinės įrangos ir duomenų analitikos įmonės**, kurios įvairiomis formomis savo veikloms pasitelkia DI, taip skatindamos inovacijas ir efektyvumą įvairiuose verslo sektoriuose;
- 3) **puslaidininkių ir fizinės įrangos įmonės** – lustai yra pagrindiniai kompiuterijos „statybiniai blokai“, todėl plečiantis dirbtinio intelekto diegimui, auga ir šių svarbių komponentų paklausa;
- 4) įvairios pirmoms trimis kategorijoms nepriklausančios įmonės, **DI novatoriai**, kurias verta paminėti dėl savo išskirtinių dirbtinio intelekto produktų arba inovatyvaus technologijos panaudojimo;
- 5) **biržoje prekiaujami fondai** (ETF).

Nagrinėdami šias kategorijas siekiame, kad skaitytojas gautų visapusę dirbtinio intelekto ekosistemos apžvalgą, sužinotų apie galimus būdus investuoti ir suprastų platų dirbtinio intelekto poveikį įvairiuose ekonomikos sektoriuose.

# 1

## Paieškos sistemų operatoriai

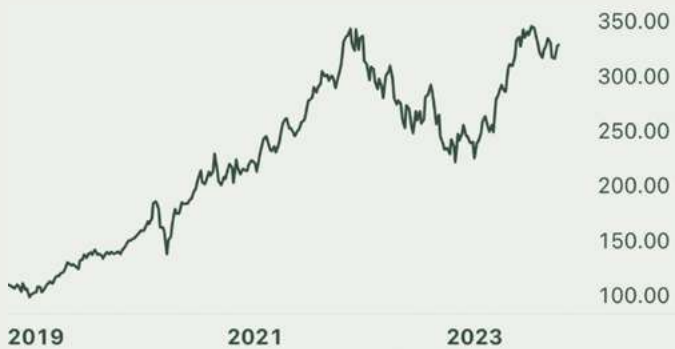
Tai sritis, kurioje susijungia dirbtinis intelektas (DI) ir paieškos sistemų optimizavimas. Dirbtinio intelekto galia pasitelkiama siekiant pateikti kuo tikslesnius paieškos rezultatus. Apžvelgsime, kaip dirbtinio intelekto įtraukimas į paieškos sistemas iš esmės keičia paieškos ir sąveikos su internetiniu turiniu procesus.



# Microsoft Corporation

MSFT

## MSFT: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Microsoft Corporation“ yra tarptautinė technologijų bendrovė, kuri kuria įvairių programinę įrangą ir prietaisus. Įmonės verslas yra padalintas į tris segmentus: „Productivity and Business Processes“, „Intelligent Cloud“ bei „More Personal Computing“. Pirmasis segmentas apima produktyvumo didinimą, komunikaciją ir informacinės paslaugas, kurios taikomos įvairiuose įrenginiuose bei platformose, tokiose kaip „Office“, „LinkedIn“ ar „Dynamics Business Solutions“. Antrasis segmentas siūlo viešųjų bei privačių serverių paslaugas, skirtas verslams ir programų kūrėjams. Asmeninės kompiuterijos segmentas koncentruojasi į vartotojui skirtų produktų ir paslaugų, tokių kaip „Windows“ operacinė sistema, įvairūs prietaisai, videožaidimai bei informacijos paieškos technologijos, kūrimą bei palaikymą.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

Pastaraisiais mėnesiais „Microsoft“ savo dėmesį sutelkė į LLM ir generatyvinio dirbtinio intelekto integraciją savo kuriamų produktų programėlėse. Šie tikslai tapo realūs po to, kai Microsoft pasirašė strateginę partnerystę su „OpenAI“, kuri garsėja savo sukurtais „ChatGPT“ bei „GPT-4“ dirbtinio intelekto modeliais. Be to, įmonės pastarieji pranešimai apie dirbtinio intelekto integracijas „OfficeSuite“ programose leidžia suprasti, jog „Microsoft“ toliau laikosi savo išsikelta tikslo tapti DI technologijų lydere.

Didžiųjų kalbos modelių integracijos „Teams“, „Dynamics“ bei „LinkedIn“ produktuose nauda jau dabar apčiuopiama gerinant vartotojų patirtį bei funkcionalumą. „Bing“ paieškos sistema, grįsta dirbtinio intelekto technologija, pademonstravo daug žadančius rezultatus: trečdalis dabartinių vartotojų yra nauji „Bing“ vartotojai; panaši klientų dalis ir kasdien naudoja „Bing“ pokalbių (angl. chat) funkcionalumą.

Nepaisant korporacijos strateginio plano diegti dirbtinį intelektą į visą savo produktų portfelį, bendrovė stengiasi ir išlaikyti pusiausvyrą tarp didžiulio dirbtinio intelekto panaudojimo ir pelno maržų išsaugojimo. Integruodami dirbtinį intelektą į produktus ir paslaugas, „Microsoft“ siekia sukurti daugiau vertės savo klientams ir ilgainiui pateisinti pridėtinės vertės kainų didinimą ar net itin aukštos kokybės SKU pasiūlą – tai galėtų padėti atremti kai kurių investuotojų kritiką ir susirūpinimą dėl lėtėjančios „Office“ plėtros.

„Microsoft“ ne tik tobulina esamus produktus, bet ir tiria naujas dirbtinio intelekto galimybes. Kompanija ieško būdų gerinti „Dynamics AI“ funkcionalumą bei įtraukė dirbtinio intelekto temą į akademinio projekto „Future of Work“ veiklą. Būsimas DI integravimas „Teams“, „Office“ ir „Github“ programose tik sustiprins įmonės įsipareigojimą gerinti vartotojų patirtį panaudojant DI technologijos galimybes.

Holistinė „Microsoft“ investicijų į platformą strategija padeda įmonei paskirstyti papildomas išlaidas įvairioms verslo šakoms. Ši strategija leidžia išlaikyti bendrovės finansinės padėties kontrolę ir tuo pačiu pelnytis iš didžiulių DI teikiamų galimybių išnaudojimo. „Microsoft“ tikslas – ilgalaikė sėkmė nuolat besivystančiame technologijų pasaulyje išnaudojant dirbtinio intelekto potencialą bei išlaikant esamas pelno maržas.

## Apibendrinimas:

- „Microsoft“ prioritizuoja didžiųjų kalbos modelių (angl. large language model, LLM) ir generatyvinio dirbtinio intelekto (angl. generative AI) integraciją savo produktuose.
- Liepos mėn. įmonė paskelbė apie generatyvinio DI „Microsoft 365 Copilot“ integraciją įvairiose įmonės programinės įrangos produktuose.
- „Microsoft 365 Copilot“ papildinys turėtų tapti reikšmingu pajamų srauto šaltiniu, kadangi mėnesinė „Copilot AI“ prenumeratos kaina siekia 30 \$.

# Microsoft Corporation

MSFT

- Tikslų padeda siekti strateginė partnerystė su „OpenAI“.
- Dirbtinis intelektas jau yra integruotas į „Office Suite“, „Teams“, „Dynamics“, „LinkedIn“ ir „Bing“.
- Įmonė siekia atrasti balansą tarp dirbtinio intelekto potencialo ir pelningumo marų išlaidų.
- Galimas pridėtinės vertės kainos padidinimas arba itin aukštos kokybės SKU pasiūla.
- Holistinė platformos investicijų strategija padeda paskirstyti papildomus kaštus.
- Tikėtina ilgalaikė sėkmė dėl skiriamo dėmesio dirbtinio intelekto galimybėms ir pelningumo marų išlaidų. ■

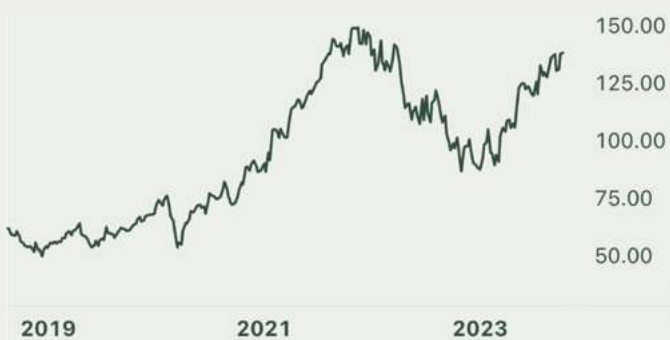


ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Alphabet Inc.

GOOGL

## GOOGL: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Alphabet Inc.“ yra stambių bendrovės „Google“ komponenčių, tokių kaip „Google Services“ arba „Google Cloud“ ir kitų firmų holdingas. „Google Services“ teikia daugybę produktų ir paslaugų, tokių kaip „Android“, „Chrome“, reklamos paslaugos, techninė įranga, „Google“ žemėlapiai, „Google Play“ parduotuvė, paieškos operacinė sistema ir „YouTube“. „Google Cloud“ padalinys siūlo infrastruktūros bei platformos paslaugas bei kitus įmonėms skirtus įrankius, tokius kaip „Google Cloud Platform“ ir „Google Workspace“. Minėtoji paslauga „Google Cloud Platform“ specializuojasi kibernetinio saugumo, duomenų analizės, dirbtinio intelekto (AI), mašininio mokymosi ir infrastruktūros technologijų srityse. „Google Workspace“ padalinys apima patikimas ir saugias komunikacijos ir bendradarbiavimo programas, tokias kaip „Gmail“, „Docs“, „Drive“, „Calendar“, „Meet“ ir kt. Su „Google“ nesusijusios įmonės, sudarančios

kompaniją „Other Bets“ daugiausia dėmesio skiria ankstyvosios stadijos technologijoms sveikatos ir interneto paslaugų srityse.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

Naujosios dirbtinio intelekto technologijos, tokios kaip „DeepMind Sparrow“ kalbos modelis ir „Bard AI“ pokalbių robotas padeda „Google“ išlikti lyderiais paieškos operatorių sistemoje, nepaisant kylančios konkurencijos ir didėjančių kaštų dirbtinio intelekto technologija paremtoms paieškoms. Nepaisant to, jog susirūpinimas dėl paieškų rinkos dalies smukimo ir pelningumo mažėjimo yra pagrįstas, „Google“ gali atlaikyti šiuos iššūkius dėl kelių esminių priežasčių.

Visų pirma, didelis įmonės konkurencinis pranašumas yra per ilgą laiką išvystytas „Google“ prekės ženklas, tapęs „paieškos“ sinonimu. Šis plačiai paplitęs ir pripažintas prekės ženklas vartotojams kelia pasitikėjimą, todėl konkurentams gali būti sunku nukarūnuoti „Google“ paieškos operatorių rinkoje.

Antra, numatytieji nustatymai turi didelę įtaką vartotojų elgsenai. Kadangi „Google“ daugybėje renginių būna iš anksto įdiegta numatytoji paieškos sistema, dauguma vartotojų dėl patogumo ir žinomumo jos nekeičia jokia kita ir yra linkę ją naudoti, o tai stiprina įmonės pozicijų rinkoje.

Kitas svarbus veiksnys yra „Google“ paieškos sistemos tikslumas bei didelė nuosava žinių bazė. Technologijos algoritmai nuolat tobulinami, tad vartotojai gauna

tik aktualiausius ir patikimiausius paieškos rezultatus. Dauguma žmonių renkasi „Google“ operacinę paieškos sistemą dėl neprilygsto pateikiamos informacijos tikslumo.

„Google“ gali pasigirti už konkurentus didesnėmis pajamomis ir mažesnėmis išlaidomis užklausiai. Tai kompanijai leidžia skirti daugiau dėmesio ir investicijų paieškos paslaugų kūrimui bei tobulinimui. Išlaikydami konkurencinį pranašumą prieš kitas paieškos sistemų įmones pajamų generavimo bei rentabilumo aspektais, „Google“ gali skirti daugiau išteklių naujovių vystymui ir dar labiau sustiprinti savo lyderystę.

Apibendrinus galima teigti, jog nors „Google“ ir susiduria su didėjančiomis sąnaudomis, kylančiomis iš dirbtinio intelekto paieškos bei potencialia kitų technologijų milžinų, tokių kaip „Microsoft“, konkurencija, „Google“ stipriosiomis pusėmis išlieka prekės ženklo žinomumas, sistemos populiarumas numatytųjų nustatymų dėka, paieškos rezultatų tikslumas ir finansiniai pranašumai. Šių veiksnių kombinacija turėtų padėti įmonei išlaikyti lyderės poziciją internetinės paieškos sektoriuje.

## Apibendrinimas:

- Ryški „Google“ lyderystė paieškos sistemų ekosistemoje.
- Tobulėjančios technologijos: „DeepMind's Sparrow LLM“ ir „Bard AI“ pokalbių robotas.
- „Bard“ pokalbių robotas paremtas „Google“ didžiuoju kalbos modeliu „LaMDA“ yra pagrindinis „Chat-GPT“ konkurentas.
- Konkurencija auga, o DI technologija paremtų paieškos ► 8



# Alphabet Inc.

GOOGL

mechanizmų kaštai didėja.

- „Google“ tvirta pozicija rinkoje ir atsparumas konkurencijai siejamas su keliais veiksniais:
  - Stiprus prekinis ženklas – „googling“ net yra tapęs bendrinio internetinės paieškos pavadinimu.
  - Sistemos populiarumas numatytųjų nustatymų dėka.
  - Tikslumas, indekso kokybė ir nuosava žinių bazė.
  - Už konkurentus geresnės pajamos už užklausą (angl. revenue per query, RPQ) ir kaina už užklausą (angl. cost per query, CPQ).
- Subbrandintos vidinės įmonės stiprybės padeda išlaikyti dominavimą rinkose nepaisant kylančių iššūkių.■

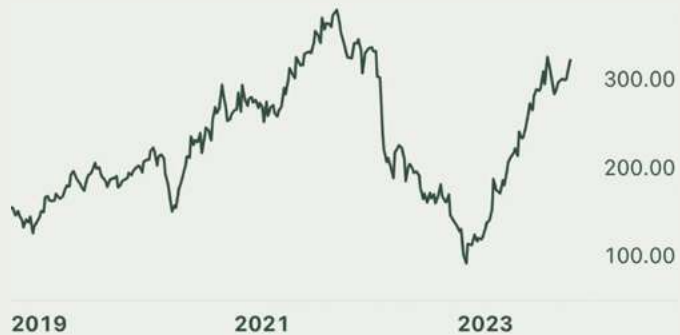


ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Meta Platforms, Inc.

META

## META: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Meta Platforms, Inc.“ kuria ryšio technologijas, kurios prisideda prie bendruomenių plėtros bei verslo augimo proceso. Įmonės produktai vartotojams suteikia galimybę bendrauti ir dalintis turiniu su draugais ir šeima pasitelkus mobiliuosius įrenginius, asmeninius kompiuterius, VR akinius ir kitus nešiojamus įrenginius. Įmonė valdo du pagrindinius padalinius: „Apps Family“ (FoA) ir „Reality Labs“ (RL). FoA diviziją sudaro aplikacijos „Facebook“, „Instagram“, „Messenger“, „WhatsApp“ ir kitos paslaugos, o RL skyrius daugiausiai dėmesio skiria virtualios realybės paslaugų, programinės įrangos ir turinio kūrimui bei priežiūrai. Įmonei priklausantis socialinis tinklas „Facebook“ vartotojams suteikia galimybę naudojantis mobiliaisiais įrenginiais ir kompiuteriais susijungti į bendrą tinklą, dalintis turiniu ir bendrauti. Programėlė „Instagram“ suteikia galimybę vartotojams komunikuoti su kitais dalinantis nuotraukomis. Be to, šioje platformoje

vartotojai turi galimybę ir sekti įvairius verslus, iš kurių gali nusipirkti šių siūlomus produktus. „Reality Labs“ produktai apima „Meta Quest VR“ įrenginius ir susijusių programinę įrangą bei turinį, pasiekiamą per „Meta Quest Store“, kuris vartotojams suteikia galimybę mėgautis įvairiomis socialinėmis patirtimis.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

Ypatingai konkurencingoje dirbtinio intelekto industrijoje „Meta“ pasižymi kaip stiprus, tačiau neretai kitų stambiųjų technologijų kompanijų, kaip „Google“ ir „Microsoft“, užgožiamas žaidėjas. Nepaisant to, jį lyginant su konkurentais „Meta“ yra sąlyginai nuvertinta, įmonė gali pasigirti tvirtu kapitalo ir intelektinės nuosavybės pagrindu, leidžiančiu atlikti didelio masto tyrimus natūralios kalbos apdorojimui įgyvendinti – šie gali paveikti ekonomiką tarptautiniu mastu. Neseniai išleistas didelis kalbos modelis „Meta AI“ (LLaMA) pademonstravo korporacijos ryžtą tobulinti DI produktus ir stiprinti savo poziciją šioje rinkoje. Ši technologinė naujovė buvo išleista praėjus maždaug pusantrų metų po to, kai buvo pakeistas įmonės prekinis ženklas. „Meta“ tuomet buvo užsibrėžusi tikslą sukurti skaitmeninę visatą (angl. metaverse), tačiau vėliau įmonė didžiąją dalį savo dėmesio ir resursų prioritaravo į dirbtinio intelekto produktų plėtrą. Konkurencingose DI industrijos lenktyne „Meta“ siekia atsikratyti „outsiderio“ etiketės ir mesti rimtą iššūkį stambesniems rinkos žaidėjams.

## Apibendrinimas:

- „Meta“ yra konkurencingas žaidėjas DI industrijoje.
- Dažnai užgožiama kitų technologinių milžinių, tokių

kaip „Google“ ir „Microsoft“.

- Nors įmonė yra sąlyginai nuvertinta, „Meta“ turi tvirtą kapitalą ir stiprų intelektinės nuosavybės pamatą.
- Vykdo didelio masto tyrimus natūralios kalbos apdorojimui pritaikyti, o tai gali ilginiui reikšmingai paveikti pasaulio ekonomiką.
- Neseniai išleistas kalbos modelis „LLaMA“ iliustruoja įmonės ketinimus vystyti pažangius dirbtinio intelekto produktus.
- Paskutiniuose pranešimuose „Meta AI“ laboratorijos atstovai teigė, jog šiuo metu kuria pokalbių robotą, kuris savo pajėgumu nenusileis „ChatGPT-4“ versijai. ■

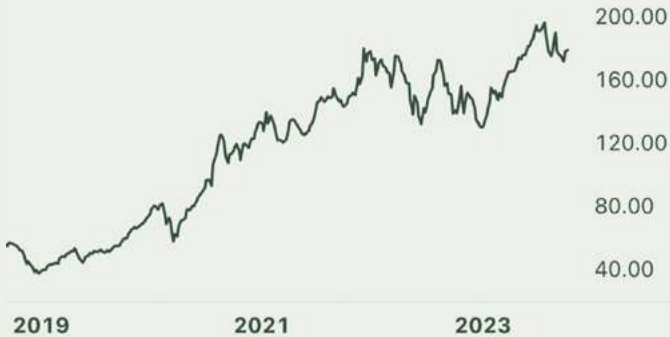


ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Apple Inc.

AAPL

## APPL: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Apple Inc.“ veikia įvairių įrenginių, tokių kaip išmanieji telefonai, asmeniniai ir planšetiniai kompiuteriai, nešiojami įrenginiai ir priedai gamyboje, pardavimuose bei įvairaus tipo su šiais įrenginiais susijusių paslaugų teikime. Įmonės produktų asortimentą sudaro „iPhone“, „Mac“, „iPad“, „AirPod“, „Apple TV“, „Apple Watches“, „Beats“ produktai, „HomePods“, „iPod Touch“ ir įvairūs priedai. „Apple“ taip pat priklauso „App Store“ platforma, kuri leidžia vartotojams atsisiųsti programas ir skaitmeninį turinį, tokį kaip knygas, muziką, vaizdo įrašus, žaidimus ir podkastus.

Taip pat „Apple“ siūlo ir skaitmeninio turinio prenumeratas „Apple Arcade“, „Apple Music“, „Apple News+“, „Apple TV+“ ir „Apple Fitness+“ platformose. Pasitelkdama mažmeninės ir internetinės prekybos bei tiesioginių pardavimų kanalus įmonė savo produktus ir trečiųjų šalių

pasiūlymus teikia įvairiems sektoriams ir subjektams. „Apple“ klientų tinklas apima individualius vartotojus, įvairius verslus ir net švietimo sektorių bei vyriausybės institucijas.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

Kaip jau minėta, „Apple“ turi potencialo nustelbti „Bing“ ir kitus paieškos operatorių industrijos startuolius, o ilguoju laikotarpiu kelia didelę grėsmę net ir „Google“ paieškos sistemos verslui. Dabartinis „Google“ TAC mokėjimas „Apple“ įmonei yra pagrindinė priežastis, kodėl „Apple“ nebando žengti į paieškos operatorių industriją. Šių dviejų technologijų sektoriaus milžinų partnerystė yra retas reiškinys, kadangi jis iš esmės užkerta kelią konkurencijai. Į tai ateityje gali sureaguoti kompetentingos institucijos.

Nors „Apple“ ketinimai tebėra neaiškūs, asistento „Siri“ patobulinimas integruojant pažangiausias DI technologijas yra realus ateities scenarijus. „Apple“ tenka apie penktadalis muzikos transliavimo (angl. streaming) rinkos nepaisant sąlyginai prastesnės kokybės teikiamų paslaugų palyginus su rinkos lydere „Spotify“. Tokiam vartotojų pasirinkimui įtakos turi „iOS“ numatytieji nustatymai – „Apple Music“ programėlė iš anksto įrašoma „iOS“ operacinėje sistemoje. Jei „Apple“ ateityje teoriškai sugebėtų užimti 20 % rinkos dalies interneto paieškos reklamos sferoje „iOS“, Tai lemtų apie 6 mlrd. JAV dol. nuostolį „Google“. Tačiau toks scenarijus galėtų įvykti tik už rinkos konkurenciją atsakingoms institucijoms įsikišus ir sustabdžius TAC sandorį, o tokiu atveju „Google“ papildomai gautų 20 mlrd. JAV dol. pajamų – tai akivaizdžiai kompensuoja patirtus nuostolius. Kita vertus,

tai reikštų papildomo stambaus bei įtakingo veikėjo įsitraukimą į interneto paieškos sistemų rinką.

## Apibendrinimas:

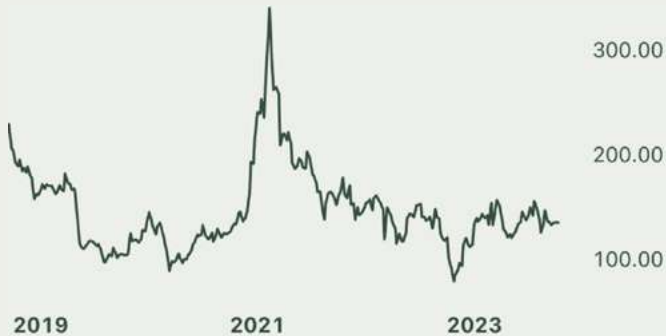
- „Apple“ turi potencialo nustelbti konkurentus, tokius kaip „Bing“, o ilgalaikėje perspektyvoje nukonkuruoti net ir „Google“.
- Liepos mėn. įmonė pareiškė, jog aktyviai dirba ties DI įrankių vystimu, kurie galėtų konkuruoti su „Chat-GPT“, „Bard“ ir kitais pokalbių robotais.
- „Apple“ šiuo metu neturi savo paieškos sistemos, tačiau tai gali pasikeisti.
- „Google“ moka „Apple“ kompanijai vartotojų srauto įsigijimo kainos (TAC) mokesčių, dėl to „Apple“ nėra suinteresuota žengti į paieškos sistemų sferą. Tiesa, pastaruoju metu už konkurenciją rinkose atsakingos institucijos atkreipė dėmesį į šį susitarimą tarp įmonių.
- Partnerystė naudinga abiem įmonėms: „Google“ teikia paieškos paslaugą ir gauna prieigą prie aukštesnės pajamos generuojančių vartotojų, o „Apple“ gauna 20 mlrd. JAV dol. pajamų per metus už srauto nukreipimą.
- Gaunamos vidutinės pajamos vienam vartotojui išryškina skirtumą tarp „iOS“ ir „Android“ vartotojų atnešamos naudos verslo subjektams.
- Tikėtinas „Siri“ atnaujinimas integruojant pažangias dirbtinio intelekto technologijas. ■

## ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Baidu, Inc.

BIDU

## BIDU: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Baidu Inc.“ yra internetinės paieškos paslaugų teikėjas kinų kalba. Naudodami „Baidu.com“ platformą vartotojai gali pasiekti įvairią informaciją internete: tinklapius, nuotraukas, dokumentus, multimedijos failus ir t.t. Įmonė valdo du pagrindinius padalinius: „Baidu Core“ ir „iQIYI“. „Baidu Core“ teikia internetinės rinkodaros paslaugas, pagrįstas buvusių paieškų ir vartotojui aktualaus turinio duomenimis. Šis segmentas pradėjo ir siūlyti naujus įmonės produktus bei paslaugas, paremtas dirbtiniu intelektu. Paties „Baidu Core“ padalinio veikla išskaidyta į „Mobile Ecosystem“, „Baidu AI Cloud“ ir „Intelligent Driving & Other Growth Initiatives“ divizijas. Tuo tarpu „iQIYI“ yra internetinių pramogų ir paslaugų teikėjas. „iQIYI“ platformoje galima rasti profesionalų ir originalų skaitmeninį turinį, sukurtą pačio „Baidu“ arba įmonės partnerių.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

„Baidu Inc.“, Kinijos technologijų milžinė-lyderė, yra pasiruošusi prisidėti prie generatyvinio DI sektoriaus pokyčių su savo pažangiu pokalbių robotu „Ernie“. Kaip pirmoji šių technologijų Kinijos vartotojams pristatiusi įmonė, „Baidu“ turi unikaly pranašumą formuojant DI technologijos vystymą ir plėtrą regione. Kompanija planuoja pirmiausia „Ernie“ išleisti ribotam naudojimui ir tik vėliau palaipsniui integruoti jį į visas „Baidu“ operacijas, tokias kaip internetinė paieška, kompiuterinė debesija ir autonominės transporto priemonių sistemos.

„Ernie“ modeliai pasižymi įspūdingomis galimybėmis verslo kalboje, rašant literatūrinius tekstus, matematiniuose skaičiavimuose ir kinų kalbos supratime. Taip pat modelis geba generuoti multimodalinę (angl. multi-model) medžiagą – naudojant tekstą kuriamos nuotraukos, vaizdo ir garso įrašai. Šios įvairios modelio funkcijos yra universalios ir vertingos įvairioms programoms.

Vienas iš roboto implementavimo strategijos planų yra pasiūlyti klientams bendrąją „Ernie Bot API“ prieigą, o pagal specifinius skirtingų industrijų poreikius siūlyti „Ernie Bot API“ modifikacijas. Pirkėjai mokės už API prieigą įdiegimo metu bei už vėlesnius atnaujinimus. Kadangi „Baidu“ yra pirmoji įmonė regione, sukūrusi generatyvinio DI technologiją, tai kompanijai gali lemti didelę DI rinkos dalį regione. Tikimasi, jog augant vartotojų bazei, DI modelis tobulės ir taps dar labiau įmantriu.

Manoma, jog ilgalaikėje perspektyvoje su „Ernie Bot“ susijusių paslaugų pardavimai sudarys reikšmingą įmonės

pajamų dalį nepaisant to, jog „Ernie“ integravimo procesas bus, tikėtina, sudėtingas ir ilgas. „Baidu“ konsoliduos iš „Ernie Bot“ gautas pajamas į kompiuterinės debesijos pajamas. Manoma, jog pokalbių roboto finansinis poveikis bus apčiuopiamas jau antrojoje 2023-ųjų pusėje. Numatomas 6-12 mėnesių diegimo terminas iliustruoja šios pažangios dirbtinio intelekto technologijos integracijos į įvairias sferas kompleksiskumą ir sudėtingumą.

Didžiausią „Ernie“ projekto sąnaudų dalį sudaro DI lustai, kurie yra būtini kompiuterinių skaičiavimų pajėgumams. Lustų prieinamumas volatilis, todėl tai gali taip pat atsiliiepti „Baidu“ gamybos kaštams. Šiuo metu „Baidu“ turi pakankamą šių lustų kiekį, reikalingą „Ernie Bot“ diegimui. Kitas svarbus išlaidų komponentas yra nuolatinis mašinų mokymas (angl. machine training), kuriam reikalingos R&D investicijos bei personalas. Šios investicijos yra būtinos siekiant užtikrinti nuolatinį technologijos tobulėjimą.

Kinijos Vyriausybė remia DI technologijas ir internetinių technologijų vystymąsi, tačiau atsakingos institucijos atidžiai seks ir stebės šios technologijos pažangą bei iš jos progreso išplaukiančias rizikas. Ilga „Baidu“ patirtis su interneto paieška susijusių rizikų valdyme leidžia tikėtis, jog įmonė susitvarkys su valstybinių institucijų keliamais iššūkiais.

## Apibendrinimas:

- Didžiausia Kinijos internetinės paieškos bendrovė gali transformuoti DI industriją su pokalbių robotu „Ernie“.
- Tai yra pirmoji bendrovė, pristatiusi šių technologijų Kinijos vartotojams. ►

# Baidu, Inc.

BIDU

- „Baidu“ planuoja integruoti „Ernie“ pokalbių robotą į daugumą firmos operacijų, apimančių internetinę paiešką, kompiuterinę debesiją ir autonomines transporto priemonių sistemas.
- „Ernie“ kalbos robotas demonstruoja išskirtinius gabumus literatūrinio rašymo, verslo kalbos, matematikos, kinų kalbos supratimo ir audiovizualinės medžiagos generavimo srityse.
- Pagrindinis dėmesys yra skiriamas B2B programėlėms, orientuotoms į interneto, vietinių paslaugų ir finansų sektorių įmones.
- Pirmas žaidėjas – tai lemia solidžią dalį rinkoje.
- „Baidu“ tikisi, jog 2023 m. antrąjį pusmetį „Ernie“ sudarys reikšmingą kompanijos pajamų dalį.
- Po „Ernie“ pasirodymo susidomėjimą šiuo pokalbių robotu išreiškė apie 650 įmonių.
- Kinijos valdžia teikia reikšmingą paramą teisiniais aspektais, tačiau taip pat atidžiai vertina potencialias rizikas.
- „Baidu“ patirtis ir kompetencija valdyti rizikas, susijusias su internetine paieška, leidžia manyti, jog įmonė sugebės suvaldyti potencialius teisinius iššūkius. ■



ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# 2

## Programinės įrangos ir duomenų analitikos įmonės

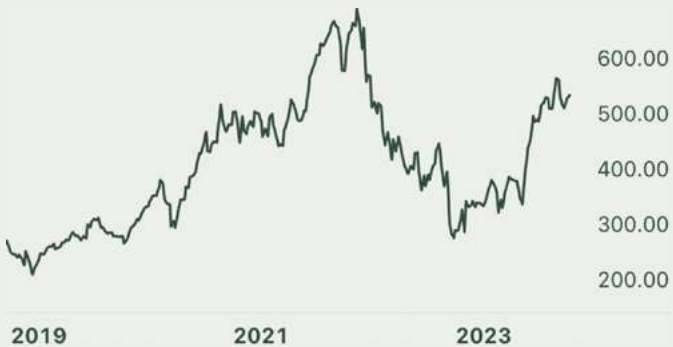
Pokyčių nešėjai: kompanijos, esančios DI technologijų pritaikymo avangarde. Dirbtinis intelektas yra vis dažniau naudojamas inovacijų kūrime bei didinant efektyvumą daugybėje industrijų ir jų šakų. Technologija neabejotinai turi galią transformuoti mūsų profesinius ir asmeninius gyvenimus.



# Adobe Inc.

ADBE

## ADBE: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Adobe Inc.“ yra programinės įrangos korporacija, siūlantį įvairius produktus ir paslaugas, skirtas kurti, valdyti, tiekti, įvertinti, optimizuoti, įtraukti ir skleisti turinį naudojant įvairaus tipo skaitmeninės medijos formatus. Įmonės produktai yra orientuoti į profesionalus, komunikacijos specialistus, įmones ir individualius vartotojus. „Adobe“ veikla suskirstyta į tris pagrindinius padalinius: „Digital Media“, „Digital Experience“, ir „Publishing and Advertising“.

„Digital Media“ padalinys siūlo produktus ir, paslaugas, kurios suteikia asmenims, komandoms ir organizacijoms galimybę kurti, skelbti ir reklamuoti savo turinį įvairiose vietose pasitelkus „Adobe Creative Cloud“ ir „Adobe Document Cloud“. „Digital Experience“ paketo „Adobe Experience Cloud“ pavidalu siūlo integruotą platformą ir programų bei paslaugų rinkinį, leidžiantį verslams kurti,

valdyti, diegti, įvertinti, monetizuoti ir pagerinti klientų patirtį. Trečiasis segmentas „Publishing and Advertising“ padalinys teikia produktus ir paslaugas, kurios padeda klientams išnaudoti įvairias rinkos galimybes.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

Į „Photoshop“, „Lightroom“, ir „Premiere Pro“ integruota dirbtinio intelekto platforma „Adobe Sensei“ suteikia vartotojams unikalias kūrybines galimybes. Ši technologija, į kompanijos produktus integruota, jau nuo 2017 m. ir žymiai prisideda prie produktų kokybės tobulinimo bei vartotojų patirties gerinimo.

„Adobe“ sudaro didelę programinės įrangos rinkos dalį, o tai leidžia be didelių sunkumų pristatyti naujus gilaus mokymosi įrankius, kurie iš karto pasiekia milijonus vartotojų. Rentabilus perėjimas prie kompiuterine debesija grįstų paslaugų įmonei palengvino sklandų dirbtinio intelekto funkcijų integravimą į „Adobe“ programas. Užsisakę „Creative Cloud“ prenumeratą vartotojai gali be jokių papildomų mokesčių naudotis „Adobe“ Sensei“ siūlomomis galimybėmis.

## Apibendrinimas:

- „Adobe Sensei“ – dirbtinio intelekto platforma, integruota į tokias programines įrangas kaip „Photoshop“, „Lightroom“ ir „Premiere Pro“, sukurta su tikslu padėti klientams atrasti kūrybiškus sprendimus dirbtinio intelekto pagalba.
- Nuo technologijos pristatymo 2017 metais, didelė „Adobe“ rinkos dalis suteikia galimybę įmonei pasiūlyti savo naujus giluminio mokymosi (angl. deep learning)

įrankius milijonams vartotojų.

- Perėjimas prie paslaugų, pagrįstų kompiuterine debesija, bendrovei palengvino dirbtinio intelekto integracijos į savo produktus procesą. Dėl šios priežasties „Adobe“ tapo rentabilėsnis ir netgi galėjo leisti „Creative Cloud“ prenumeratoriams naudotis dirbtinio intelekto galimybėmis be jokių papildomų mokesčių.
- Kompiuterine debesija paremtas giluminio mokymosi modelis leidžia nuolat tobulinti dirbtinio intelekto galimybes renkamų duomenų pagalba – taip stiprinama „Adobe“ rinkos pozicija bei formuojama būsimų produktų plėtra.
- Sėkmingas „Adobe“ mašininio mokymosi projektų įgyvendinimas iliustruoja, jog galima pažangias dirbtinio intelekto galimybes pritaikyti verslo pelningumui. ■

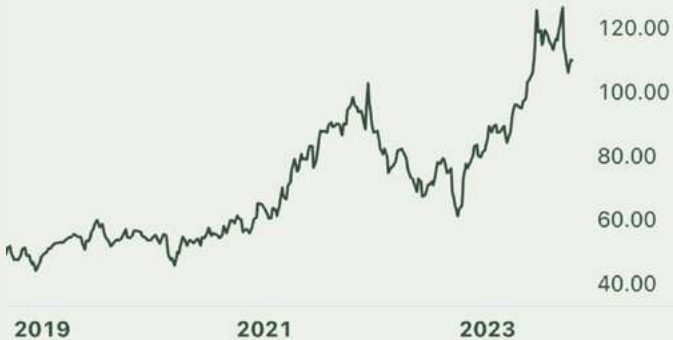


## ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Oracle

ORCL

## ORCL: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Oracle Corporation“ siūlo platų produktų ir paslaugų asortimentą, skirtą įmonių IT srities poreikiams ir užduotims. Bendrovės veikla apima daugybę verslo segmentų, tačiau pagrindiniai produktai ir paslaugos yra debesų kompiuterija, licencijos, techninė įranga ir paslaugos. „Oracle“ verslo portfelis apima įmonių taikomąsias programas, infrastruktūros pasiūlymus ir lanksčius IT diegimo modelius, kurie yra prieinami visame pasaulyje. Kartu su debesų kompiuterijos ir licencijų pasiūlymais „Oracle“ parduoda ir pristato įvairias įmonių taikomąsias programas ir infrastruktūros technologijas. Techninės įrangos verslas daugiausia dėmesio skiria įvairių įmonių techninės įrangos produktų, programinės įrangos sprendimų ir susijusių palaikymo paslaugų teikimui, įskaitant „Oracle Engineered Systems“, serverius, duomenų saugyklas, konkrečiai industrijai skirtus techninės įrangos pasiūlymus, operacines sistemas, virtualizavimo ir administravimo programinę įrangą. Be to, „Oracle“ viso

pasaulio klientams siūlo konsultacines ir pažangias klientų aptarnavimo paslaugas ir taikomąsias programas.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

Visų pirma, „Oracle“ yra žinoma dėl savo plataus duomenų bazių verslo, kuris yra informacinių technologijų pagrindas daugelyje didžiųjų pasaulio institucijų, įskaitant „Fortune 500“ sąrašo įmones, vyriausybes ir privačias įstaigas. Per pastaruosius penkis dešimtmečius susiformavo klestinti įmonių ir trečiųjų šalių programinės įrangos kūrėjų ir programuotojų ekosistema. Naudodamiesi „Oracle Cloud Infrastructure“ programuotojai dabar turi galimybę kurti patikimas „programinės įrangos kaip paslaugos“ (SaaS) taikomąsias programas, kurios gali veikti „Oracle Cloud“ pagrindu, klientų hibridinėje debesų kompiuterijoje arba lokaliuose IT aplinkose.

„Oracle“ planuoja panaudoti „Cohere“ didžiuosius kalbos modelius (LLM) tobulinant savo generatyvinio dirbtinio intelekto sprendimus, kurie bus vystomi ir koreguojami pasinaudojant duomenų analitika ir sukaupta „Oracle“ patirtimi ir ekspertize šioje industrijoje. Pavyzdžiui, sveikatos priežiūros sektoriuje „Oracle Cerner“ valdo didelius elektroninių sveikatos įrašų kiekius. Pasinaudodama šiais nuasmenintais duomenimis, „Oracle“ gali kurti generatyvinius DI modelius, specialiai pritaikytus sveikatos priežiūros sričiai. Šie modeliai gali automatizuoti tokias užduotis, kaip pacientų išrašų generavimas ar sveikatos draudimo išdavimo laiškų paruošimas. Šį metodą „Oracle“ siekia taikyti įvairiose pramonės šakose ir savo „programinės įrangos kaip paslaugos“ (SaaS) sprendimuose.

„Oracle“ šių metų kovą pateikė staigmeną, kuomet pasirašė bendradarbiavimo sutartį su DI lustų gamybos ir inžinerijos lydere „Nvidia“. Įmonės sutiko bendradarbiauti diegiant naujos kartos DI debesų kompiuteriją, taip pat, „Oracle“ debesų kompiuterijos bazė papildyta moderniausiais „Nvidia“ GPU procesoriais. Sutartis suteikė teisę „Oracle“ perpardavinėti „Nvidia“ įmonės teikiamas paslaugas, pavyzdžiui, didelio našumo duomenų saugyklas, skirtas patenkinti skirtingų įmonių individualius poreikius.

Taip pat, reikėtų nepamiršti, jog „Oracle“ turi didelę klientų bazę ir agresyviai pardavimų strategijas bei patirtį. Tikėtina, jog įmonė sugebės pasinaudoti šiais ryšiais ir sparčiai išauginti naujų dirbtinio intelekto technologijų produktų ir paslaugų pardavimus.

## Apibendrinimas:

- „Oracle“ siūlo išsamų dirbtinio intelekto produktų ir paslaugų portfelį, integruotą į debesų kompiuterijos taikomąsias programas, išnaudojant geriausių savo kategorijos dirbtinio intelekto infrastruktūrą ir naujausias generatyvinio dirbtinio intelekto inovacijas.
- Šią vasarą „Oracle“ pradėjo teikti generatyvinio dirbtinio intelekto vystymo paslaugas. Paslaugų portfelis buvo papildytas po to, kai „Oracle“ pasirašė bendradarbiavimo sutartį su Kanados startuoliu „Cohere“, kuris įmonėms padeda vystyti DI įrankius ir didžiuosius kalbos modelius. Į „Cohere“ taip pat yra investavę konkurentas „Salesforce“ bei „Nvidia“.
- Dideli duomenų kiekiai ir išvystyta debesų kompiuterijos ekosistema kartu su „Cohere“ ekspertize didžiųjų kalbos ► 16



# Oracle

ORCL

modelių vystyme gali padėti užsiimti svarbią poziciją generatyvinio DI industrijoje.

- „Oracle“ šiais metais pasirašė ilgametę bendradarbiavimo sutartį su „Nvidia“, kuri reikšmingai padės sukurti ir pritaikyti „Oracle“ debesų kompiuterijos paslaugas DI operacijoms ir palaikymui. „Oracle“ duomenų centrai už milijardines sumas buvo papildyti naujausiais „Nvidia“ GPU procesoriais, pavyzdžiui „H100“ ir „A100“ GPU.
- „Nvidia“ taip pat pasirinko palaikyti savo DI aplikacijas „Oracle“ debesų kompiuterijos pagrindu. „NVIDIA DGX Cloud“ paslauga bus pilnai palaikoma „Oracle (OCI) Supercluster“ pagalba.
- Greitesnė nei tikėtasi didžiųjų kalbos modelių integracija „Oracle Cloud Human Capital Management“ programėlėje pabrėžia įmonės pasiryžimą išnaudoti DI galimybes. ■

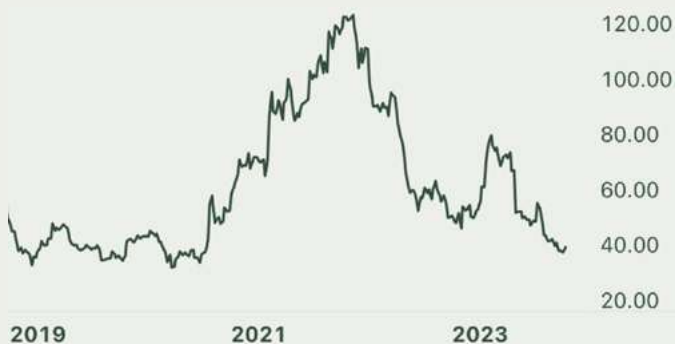


ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Shutterstock, Inc.

SSTK

## SSTK: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Shutterstock“, Inc. veikia kaip tarptautinė kūrybinio redagavimo platforma, teikianti savo paslaugas žiniasklaidos ir kitoms įmonėms. Pagrindiniai „Shutterstock“ siūlomi produktai „Splash News“, „Pond5“, „TurboSquid“ „Shutterstock Studios“ yra prieinami įvairiems prekių ženklams.

„Shutterstock“ priklauso įvairaus tipo turinio bei paslaugų portfelis – nuotraukos, video, muzika, 3D turinys ir kūrybinio dizaino programinė įranga. „Splash News“ yra pramoginio turinio ir naujienų agentūra, teikianti savo paslaugas pasaulinėms naujienų tarnyboms ir žiniasklaidos įmonėms. „Pond5“ funkcionuoja kaip prekybos vaizdo įrašais platforma. „TurboSquid“ yra 3D įrašų prekybos, o „PicMonkey“ yra internetinė grafinio dizaino ir nuotraukų redagavimo platforma. „Offset“ – aukštos kokybės nuotraukų katalogai, o „Shutterstock

Studios“ klientams teikia kūrybiškus individualius turinio sprendimus. „PremiumBeat“ yra kuruojama nemokama muzikos biblioteka, „Bigstock“ specializuojasi medijos, kuri gali būti pakartotinai panaudota kitose turinio formose, kūrime.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

„Shutterstock“ nuo 2021 m. sėkmingai pelnosi iš bendradarbiavimo su „OpenAI“, o visai neseniai įmonė išplėtė savo partnerių tinklą, kurį šiuo metu sudaro apie 20 kompanijų – pasirašytos partnerystės sutartys su „LG“ ir „Meta“. Šių partnerystėjų tikslas – turinio vaizdinius duomenis ir metaduomenis dirbtinio intelekto ir mašininio mokymosi modelių treniravimui generuoti nuotraukas ir vaizdus. „Shutterstock“ už duomenų teikimą modelių treniravimui gauna maždaug po 5-10 mln. USD atlygį už sandorį. Įprastai įmonė didžiąją dalį pajamų gauna tik pasirašę sutartį, o likusi dalis pervedama sutarties galiojimo termino metu. Siekdama atlyginti kūrėjams, kurių intelektinė nuosavybė panaudota kuriant vaizdinius su DI pagalba, firma įsteigė fondą. Taip užtikrinama, jog pajamos, gautos iš duomenų teikimo AI modelių treniravimui, atitiktų tradicinį rinkos modelį ir bendrasis pelningumas būtų apie 65%. Be to, išskirtinis „Shutterstock“ bendradarbiavimas su „OpenAI DALL-E 2“ suteikia galimybę integruoti dirbtinio intelekto sukurtus vaizdus į jų platformą. Ši implementacija neabejotinai padidina įmonės, kaip vienintelio DI sugeneruotą „stock content provider“ siūlančio tiekėjo, konkurencinį pranašumą. Dėl intelektinės nuosavybės savininkų kompensavimo už kiekvieną parduotą dirbtinio intelekto sukurtą nuotrauką, „Shutterstock“ įmonė iš to nei uždirba, nei patiria nuostolį.

## Apibendrinimas:

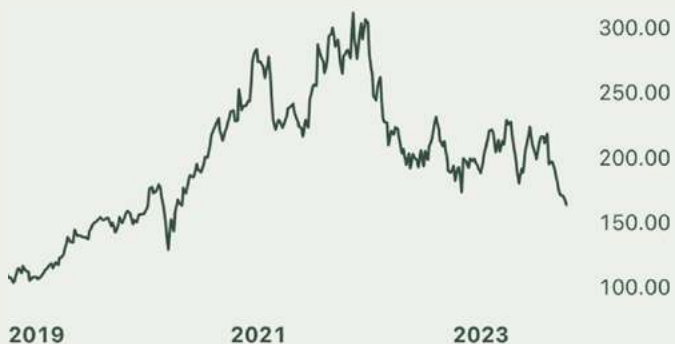
- „Shutterstock“ užmezgė partnerystes su tokiais pagrindiniais DI industrijos žaidėjais kaip „OpenAI“, „LG“ ir „Meta“. Įmonė teikia vaizdinius duomenis bei metaduomenis savo partnerių mašininio mokymosi modelių treniravimui dirbtinio intelekto technologijų plėtrai.
- Vieno tokio tipo kontrakto apytikslė vertė – 5-10 mln. USD.
- Įmonės bendradarbiavimas su „OpenAI DALL-E 2“ atvėrė galimybę „Shutterstock“ savo platformoje parduoti klientams dirbtinio intelekto sukurtus vaizdus. Tai suteikia konkurencinį pranašumą, kadangi „Shutterstock“ yra vienintelė tokio tipo firma, teikianti DI sukurtus produktus.
- Kadangi „Shutterstock“ kompensuoja partneriams už kiekvieną parduotą dirbtinio intelekto nuotrauką, įmonė nei iš to uždirba, nei iš to patiria nuostolį. ■

## ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# NICE Ltd.

NICE

## NICE: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„NICE Ltd.“, anksčiau žinoma kaip „NICE-Systems Ltd.“, viso pasaulio rinkose teikia verslui skirtą programinę įrangą. Įmonės veikla padalinta į du pagrindinius segmentus: „Customer Interaction Solutions“ ir „Financial Crime and Compliance Solutions“. „Customer Interaction Solutions“ teikia duomenimis pagrįstas įžvalgas, padeda verslams surasti klientus tenkinančius sprendimus. „Financial Crime and Compliance Solutions“ segmentas daugiausiai dėmesio skiria nelegalių veikų prevencijai, kovai su pinigų plovimu ir tarpininkavimo taisyklių laikymosi priežiūrai. Per „NICE“ per kontaktinius centrus, mažmeninės prekybos ir kitus skyrius aptarnauja komunikacijos, bankininkystės, draudimo, sveikatos priežiūros, turizmo, pramogų ir kitus sektorius. Aptarnaujamos ir valstybinės institucijos. Įmonė teikia ir verslo veiklos rangos (angl. outsourcing) paslaugas. Įmonės „Multi-Channel Recording and Interaction Management“ sistema leidžia organizacijoms

iš daugybės šaltinių rinkti ir valdyti tiek struktūrizuotus, tiek nestruktūrizuotus klientų sąveikos ir operacijų duomenis.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

Kompanija specializuojasi vartotojo patirties (CX) „programinės įrangos kaip paslaugos“ (angl. software-as-a-service, SaaS) veikloje. Įvairūs įmonės siūlomi sprendimai yra taikomi organizacijose siekiant išlaikyti gerą klientų patirtį ir pardavimų sklandumą. Papildomai siūlomos tokios funkcijos, kaip verslo analitika ir ataskaitų teikimas. Pagrindinė firmos technologija yra dirbtiniu intelektu paremtas komponentas „EnlightenAI“, leidžiantis naudojamiems „NICE“ algoritmams mokytis ir prisitaikyti prie individualaus kliento poreikių.

„NICE“ išsiskiria tuo, jog komercializavo pokalbių robotus dar prieš išpopuliarėjant žymiajam „ChatGPT“. Pagrindinė jų pritaikymo sritis yra klientų aptarnavimas. Automatizuotas sprendimas toks: klientai bendrauja su pokalbių robotu, kuris pagal poreikį klientus gali nukreipti pas fizinį darbuotoją. Ši funkcija žinoma kaip „kontaktų centras kaip paslauga“ (angl. contact centre as a service), o „NICE“ istoriškai visuomet buvo ir yra šios nišos lyderiais.

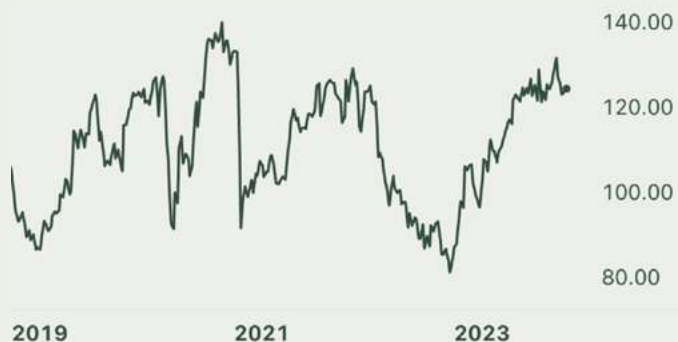
## Apibendrinimas:

- „NICE Ltd.“ specializuojasi „CX SaaS“ pasiūlymuose ir teikia platų sprendimų asortimentą pardavimų verslui – tokiamos paslaugos kaip verslo analitika ir ataskaitų teikimo funkcija.
- Įmonė naudoja „EnlightenAI“ – dirbtinio intelekto technologija grįstą komponentą, kuris skirtas pritaikyti bei atnaujinti algoritmus, taip užtikrinant kokybišką

kliento patirtį.

- Įmonei pavyko dar iki „ChatGPT“ „bumo“ sėkmingai komercializuoti pokalbių robotus, skirtus klientų aptarnavimui.
- Bendrovė žinoma dėl „kontaktų centro kaip paslaugos“ (angl. contact centre as a service). Kompanija nuolat diegia naujoves ir lyderiauja šioje srityje, naudoja automatizuotą problemų sprendimą (angl. problem-solving) naudojant interakcijas su pokalbių robotu, kurios, iškilus poreikiui, nukreipia klientus pas fizinius konsultantus. ■

## ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

**SAP: Kainos pokyčiai****Įmonės aprašymas**

Vokietijos kompanija „SAP SE“ teikia įmonėms programinę įrangą ir savo veiklą skirsto į tris pagrindinius segmentus. „Applications, Technology & Services“ segmentas pardavinėja programinės įrangos licencijas, siūlo kompiuterinės debesijos prenumeratas bei su tuo susijusias paslaugas, tokias kaip aptarnavimas, profesionalios paslaugos, įdiegimas, ir produktų naudojimo mokymai. „SAP Business Network“ segmentas daugiausiai dėmesio skiria kompiuterine debesija grįstiems verslo tinklams ir paslaugoms, apimančioms kompiuterinės debesijos programas, profesionalias ir švietimo paslaugas bei „SAP Ariba“, „SAP Fieldglass“ ir „Concur“ sukurtų kompiuterinės debesijos sprendimų rinkodarą ir pardavimus. „Customer Experience“ segmentas siūlo tiek debesiją, tiek ne debesija paremtus sprendimus klientų aptarnavimui.

**Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?**

„SAP“ turėtų pasinaudoti revoliucija tuose pramonės ir prekybos sektoriuose, kurie turėtų sulaukti ypač daug naudos iš praktiškai neribotų dirbtinio intelekto galimybių ir potencialo. Apjungdama DI su verslo valdymo sistemomis (ERP), didžiais duomenimis ir susijusiomis technologijomis, „SAP“ pristatė daugybę verslui skirtų sprendimų, skirtų išnaudoti DI potencialą. „SAP“, demokratizuodama savo instrumentus, suteikia prieigą prie dirbtinio intelekto galimybių bet kokio dydžio įmonėms.

Užuot vien tik kūrę atskirus dirbtinio intelekto produktus, „SAP“ įdiegė dirbtinio intelekto funkcijas į visus savo SaaS produktus, įskaitant „S/4HANA Cloud“, „SAP Fieldglass“, „SAP Concur“, „SuccessFactors“ ir „SAP CX suite“. Be to, siekdama patobulinti esamą aplinką platformoje „Business Technology Platform“ „SAP“ sukūrė dirbtinio intelekto modulius „Conversational AI“ ir „Intelligent Robotic Process Automation“. Ši kompanijos pozicija leidžia mažoms ir vidutinėms įmonėms išlikti konkurencingomis rinkoje.

„SaaS“ modelis ir kompiuterinės debesijos diegimas paspartino DI paslaugų vystymą. Įmonė maždaug kas ketvirtį išleidžia inovatyvius „SAP AI Core“, „Launchpad“ ir „SAP AI Business Services“ naujinius. Kompanijos gali išbandyti šias paslaugas besinaudodamos nemokama „SAP BTP“ versija, kuri suteikia galimybę ištyrinėti ir išbandyti įvairius teikiamų paslaugų panaudojimo būdus ir atvejus. Ši galimybė ištestuoti ir išbandyti „SAP“ DI paslaugas sustiprinta kompiuterine debesija pagrįstais sprendimais, leidžiančiais verslams prisitaikyti ir mokėti

tik už tuos resursus, kurių jiems reikia.

**Apibendrinimas:**

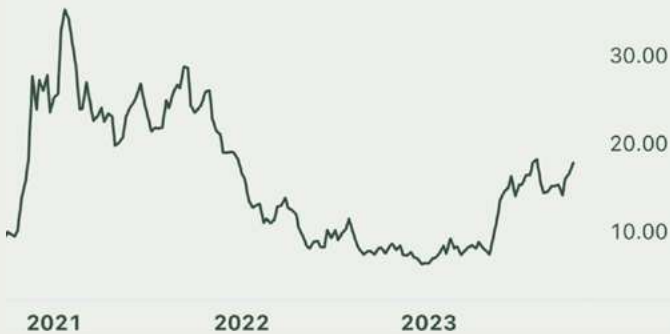
- Dirbtinio intelekto teikiamos galimybės turi didelio potencialo pasitarnauti pramonėje ir prekyboje. „SAP“ pirmauja apjungdami dirbtinį intelektą su verslo valdymo sistemomis (angl. enterprise resource planning, ERP), didžiais duomenimis bei su jais susijusiomis technologijomis siekiant sukurti kokybiškus sprendimus verslui.
- „SAP“ demokratizuoja DI – suteikiama galimybė bet kokio dydžio bendrovėms naudotis dirbtinio intelekto funkcionalumu. Mažos ir vidutinės įmonės turi prieigą prie SaaS paslaugų, tokių kaip „S/4HANA Cloud“, „SAP Fieldglass“, „SAP Concur“, „SuccessFactors“ ir „SAP CX suite“, leidžiantį smulkesnėms įmonėms išlikti konkurencingomis.
- „Business Technology Platform“ platformoje sukurti dirbtinio intelekto moduliai, toki kaip „Conversational AI“ bei „Intelligent Robotic Process Automation“.


**ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI**

# Palantir Technologies

PLTR

## PLTR: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Palantir Technologies, Inc.“ kuria programinę įrangą, skirtą palaikyti kovą su terorizmu. Yra trys pagrindinės programinės įrangos platformos: „Palantir Gotham“, „Palantir Foundry“ ir „Palantir Apollo“. „Gotham“ leidžia demaskuoti nepastebimus dėsningumus įvairiuose duomenų rinkiniuose, kurie gali apimti elektroninės žvalgybos šaltinius ir informatorių ataskaitas. „Gotham“ taip pat padeda analitikams ir kitiems vartotojams bendradarbiauti ruošiant atsakus į įvairias grėsmes. „Foundry“ revoliucionizuoja organizacijų funkcionavimą, suteikdama apjungtą operacinę sistemą bendrovių duomenims. „Apollo“ yra nuo debesijos technologijų nepriklausanti (neprisirišusi prie vieno tiekėjo) platforma, kuri veikia kaip vienintelis valdymo sluoksnis valdantis sistemos atnaujinimus ir programinę priežiūrą.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

Kompanijos produktas-flagmanas „Palantir Gotham“ yra galinga didžiųjų duomenų analizės platforma, leidžianti organizacijoms integruoti, valdyti ir analizuoti didelius duomenų rinkinius iš įvairių šaltinių. Ši platforma siūlo centralizuotą sąsają, leidžiančią pateikti užklausas bei pasiekti duomenis iš daug šaltinių ir padedančią vartotojams suprasti ir susigaudyti sudėtingoje didelės informacinės apkrovos aplinkoje. Pateikdamas išsamų duomenų visumos vaizdą „Palantir Gotham“ suteikia vartotojams galimybę atskleisti įžvalgas, kurių nebūtų galima įžvelgti naudojant įprastus analizės įrankius.

Pirmaujanti žaidėja DI industrijoje „Palantir Technologies“ nuo pat savo veiklos pradžios siūlo pažangias dirbtinio intelekto platformas tiek verslui, tiek valstybinėms institucijoms. Įmonė sėkmingai sukūrė pažangią platformą, orientuotą į sudėtingus ir kompleksiškus DI technologijos pritaikymo atvejus. „Palantir“ klientai, kurių dauguma pradeda naudotis šios įmonės paslaugomis dėl jų geros reputacijos, labai vertina visapusiškas platformos galimybes, o ypač mašininio mokymosi saugumą ir valdymą įvairiomis aplinkybėmis. Dėl šios priežasties „Palantir“ yra geriausias pasirinkimas toms organizacijoms, kurioms reikia labai daug duomenų bei kurios siekia suderinti klasikinius mašininio mokymosi metodus su gilaus mokymosi ML metodais, jog sukurtų sudėtingus DI sprendimus.

## Apibendrinimas:

- „Palantir Technologies“ specializuojasi pažangių DI platformų kūrime, skirtų sudėtingiems bei svarbiems

DI pritaikymo atvejams. Šie produktai siūlomi tiek komerciniam, tiek viešajam sektoriui.

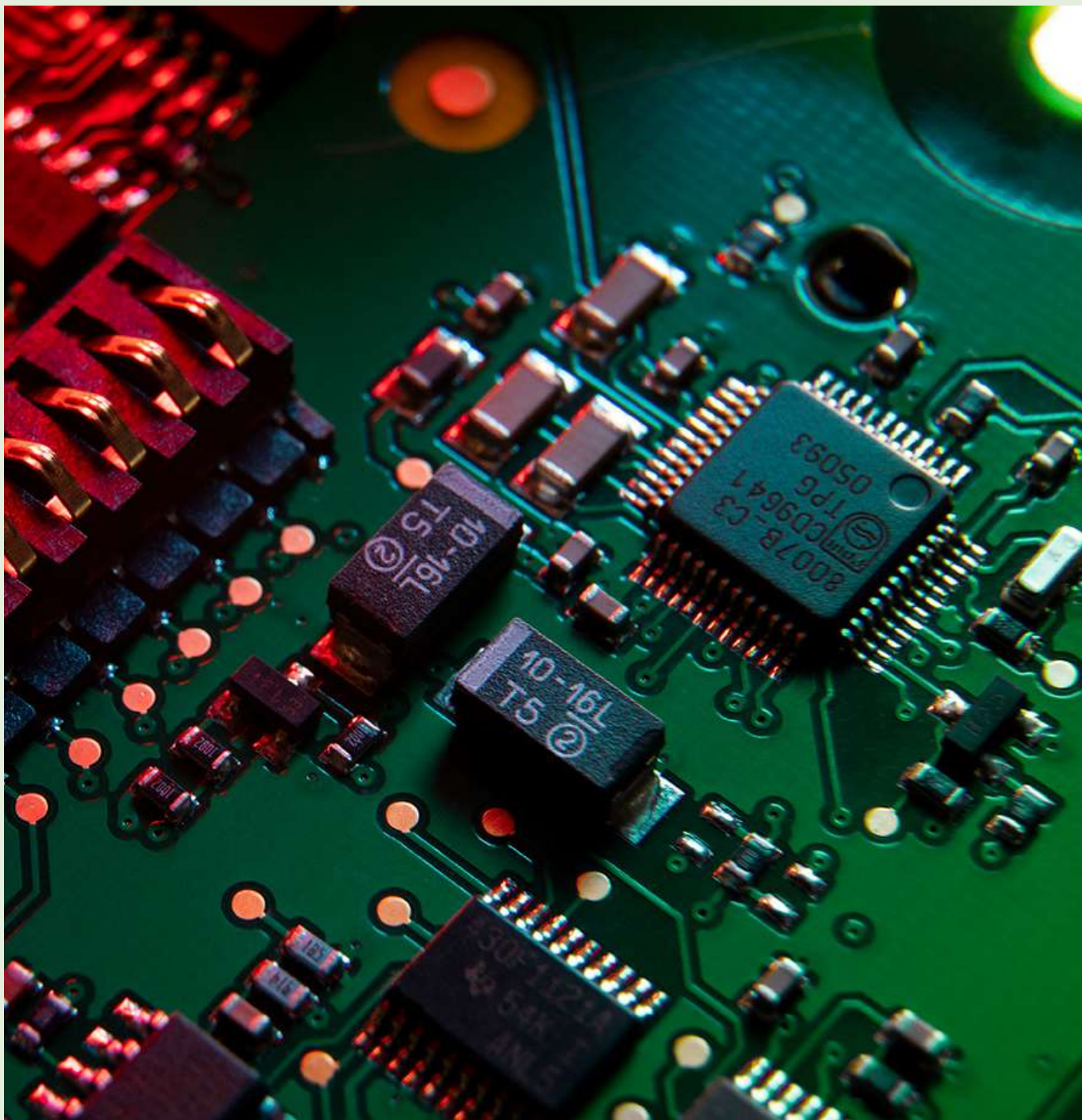
- Ši įmonė yra geriausias pasirinkimas tokioms organizacijoms, kurioms reikalingi sudėtingi dirbtinio intelekto sprendimai derinant klasikines mašininio mokymosi technikas su gilaus mokymosi metodais tam, jog būtų galima dirbti su dideliu duomenų kiekiu.
- Pagrindinis „Palantir“ produktas „Palantir Gotham“ yra galinga didžiųjų duomenų analizės platforma, leidžianti organizacijoms integruoti, valdyti ir analizuoti didelius duomenų rinkinius iš skirtingų šaltinių. Ji siūlo centralizuotą sąsają (angl. interface), leidžiančią pateikti užklausas, padedančią vartotojams suprasti sudėtingą informaciją ir galinčią pateikti vertingų įžvalgų, kurių nebūtų galima įžvelgti naudojant įprastus analitinius įrankius. ■

## ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# 3

## Puslaidininkių ir techninės įrangos kompanijos

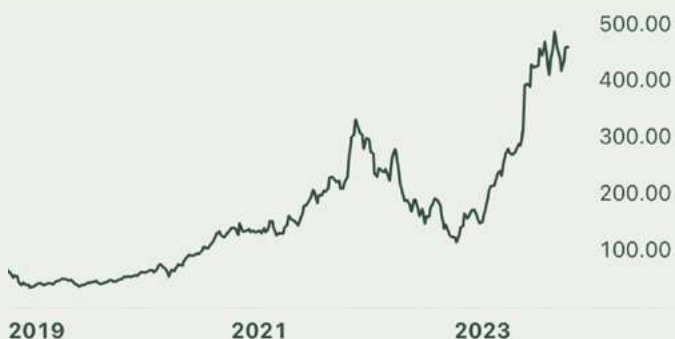
DI „Statybiniai blokai“ – neapdainuoti DI revoliucijos herojai. Kai DI taikymas įvairiose srityse ėmė augti eksponentiškai, lustų, kaip pagrindinių dirbtinio intelekto programų sudedamųjų komponentų, paklausa stipriai išaugo.



# Nvidia Corporation

NVDA

## NVDA: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„NVIDIA Corporation“ specializuojasi pažangių kompiuterinių technologijų gamyboje ir siekia atrasti technologinius sprendimus, galinčius įveikti sudėtingus kompiuterinio skaičiavimo iššūkius. Į „Compute & Networking“ segmentą įeina duomenų centras – pagreitinoto skaičiavimo platforma, kompiuterių tinklų technologijos, DI skirtas automobilių kompiuteriams, autonominio vairavimo sprendimai, skaičiavimo sistemos skirtos elektromobiliams, „NVIDIA AI Enterprise“, kriptovaliutų kasimo procesoriai ir kita programinė įranga. „Graphics“ divizija siūlo grafikos procesorius „GeForce GPUs“, skirtus kompiuteriniams žaidimams ir asmeniniams kompiuteriams, taip pat „GeForce NOW“ kompiuterinių žaidimų transliavimo (angl. streaming) paslaugą ir su ja susijusių infrastruktūrą, sprendimus žaidimų platformoms. Dar padalinys siūlo „Quadro/NVIDIA RTX GPUs“ procesorius, skirtus verslo darbo stočių (angl. workstation) grafikai, virtualaus GPU

(vGPU) programinę įrangą, skirtą kompiuterine debesija grįžtiems skaičiavimams, informacijos bei pramogų sistemas automobilių platformoms ir programinę įrangą verslui, skirtą skaitmeninio pasaulio bei 3D interneto programoms kurti bei valdyti.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

„NVIDIA“ įsitvirtino kaip DI ginklavimosi lenktynių lyderė dėl savo novatoriškų GPU dėka pagreitintų kompiuterijos sprendimų. Auganti didžiųjų kalbų modelių, tokių kaip „ChatGPT“, paklausa yra svarbi varomoji jėga, leidžianti įmonei sėkmingai kapitalizuotis iš DI ir užimti svarbų vaidmenį dirbtinio intelekto mokymo sferoje. Kadangi „NVIDIA“ siekia išsaugoti didžiąją šios augančios rinkos dalį, tikimasi, jog augantis didelių kalbos modelių (LLM) populiarumas taip pat teigiamai paveiks atminties, optikos ir laikmenų verslų industrijas. Kadangi DI technologijų vystymasis reikalauja vis didesnio duomenų kiekio, išskyla poreikis ir paklausa duomenų saugojimo paslaugoms ir sprendimams. Šiuo metu vis labiau populiarėjantis inovatyvusis „NVIDIA H-100“ lustas pasižymi iki 9 kartų geresniu dirbtinio intelekto mokymu, skirtu didiesiems kalbos modeliams (LLM), kadangi į šį lustą integruotos neuroninių tinklų platformos yra tikslingai sukurtos LLM našumui padidinti. Per pastarąjį finansinį ketvirtį pardavimų skaičiumi „H-100“ lustas pranoko savo pirmtaką. Be to, „NVIDIA“ sutelkusi dėmesį į LLM skirtų lustų gamybą ilgainiui gali padvigubinti DI duomenų centrų bendrą adresuojamos rinkos dydį (TAM).

## Apibendrinimas:

- „NVIDIA“ pirmąją dirbtinio intelekto inovacijų vystymo

lenktynėse, kadangi įmonė naudoja modernius, GPU dėka, pagreitintus skaičiavimo sprendimus, tenkinančius augančią didžiųjų kalbų modelių, tokių kaip „ChatGPT“, paklausą.

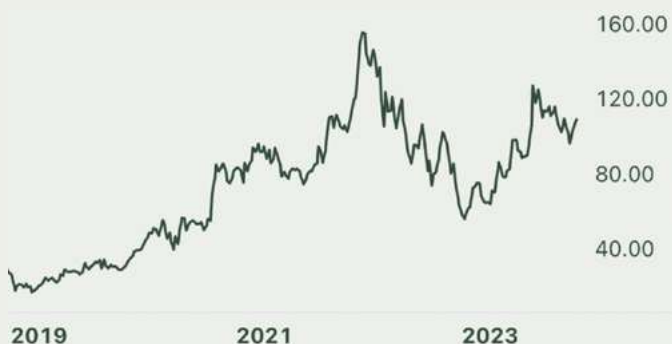
- Įmonės sėkmė dirbtinio intelekto mokymo sektoriuje suteikia puikią galimybę monetizuoti DI, taip užtikrinant didelę šios augančios rinkos dalį.
- Pažangiausias „NVIDIA H-100“ lustas su integruotomis neuroninių tinklų platformomis lemia iki 9 kartų geresnį didžiųjų kalbos modelių apmokymą ir pranoksta savo pirmtaką pardavimų kiekiu.
- Susitelkdama į didžiųjų kalbos modelių sąsają „NVIDIA“ ilgainiui gali padvigubinti duomenų centrų DI rinkos dydį.
- Puikūs pastarųjų fiskalinių ketvirčių rezultatai įrodo įmonės konkurencingumą DI skirtų lustų industrijoje.
- Įmonė teigia, jog jų adresuojamos rinkos dydis siekia net 1 trilijoną, didelę jos dalį sudaro produktai skirti DI inovacijoms. ■

## ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Advanced Micro Devices

AMD

## AMD: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„AdvancedMicroDevices, Inc.“ yra tarptautinė puslaidininkų gamintoja. Įmonė yra suskirstyta į keturis segmentus: „Data Center“, „Client“, „Gaming“ ir „Embedded“. „Data Center“ segmento produktai yra serverių centriniai procesoriai (CPU) ir grafikos procesoriai (GPU), duomenų apdorojimo įrenginiai (DPU), programuojamų vartų matricos (FPGA) ir adaptyvūs vienusčių sistemų (SoC) produktai, skirti duomenų centrums. „Client“ segmento produktus sudaro centriniai procesoriai, pagreitinto apdorojimo įrenginiai (APU), kuriuose integruoti mikroprocesoriai ir GPU (APU), ir mikroschemų rinkiniai stacionariems ir nešiojamiesiems asmeniniams kompiuteriams. „Gaming“ segmento asortimentas apima diskrečiusius GPU, dalinai unikalius „SoC“ produktus ir technologinių sprendimų ir vystymo paslaugas. „Embedded“ segmentui daugiausia priskiriami įterptieji CPU ir GPU, programuojamų vartų matricos (FPGA) ir pritaikomieji „SoC“ produktai. Įmonė taip pat

gamina „AMD Ryzen“ ir „AMD Athlon“ serijų procesorius, skirtus stacionariems staliniams kompiuteriams. Mobilieji APU, į kuriuos įeina „AMD Ryzen“ ir „AMD Athlon“ mobilieji procesoriai, yra skirti komercinei ir vartotojų rinkoms.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

„Advanced Micro Devices, Inc.“ yra tarptautinė puslaidininkų įmonė, žinoma dėl savo kompiuterių procesorių ir susijusių technologijų. Nors „AMD“ pati nekuria dirbtinio intelekto technologijų, jos produktai ir technologijos užima svarbų vaidmenį dirbtinio intelekto ekosistemoje. „AMD“ procesoriai, ypač „Ryzen“ ir „EPYC“ procesorių serijos, puikiai tinka didelio našumo skaičiavimams, reikalingiems dirbtinio intelekto apdorojimui. Turėdami daug branduolių ir gijų, šie procesoriai gali efektyviai atlikti daugybę užduočių, kurios yra dirbtinio intelekto apdorojimo dalis, pavyzdžiui, duomenų valymas, modelių mokymas ir išvadų darymas.

Įmonė taip pat teikia įvairių programinę įrangą ir bibliotekas, skirtas optimizuoti dirbtinio intelekto pritaikymo būdus naudojant „AMD“ techninę įrangą. Pavyzdžiui, „ROCm“ („Radeon Open Compute“) yra atvirojo kodo programinės įrangos platforma, leidžianti programuotojams naudoti „AMD GPU“ dirbtinio intelekto ir didelio našumo skaičiavimų darbo krūviams. Ji suteikia populiarių mašininio mokymosi struktūrų, tokių kaip „TensorFlow“ ir „PyTorch“, palaikymą, be to, „ROCm“ yra nuolat atnaujinama ir papildoma naujomis funkcijomis bei optimizavimu.

Ilgą laikotarpio perspektyvoje manoma, jog „AMD“ gali auginti CPU rinkos dalį ir vyti pagrindinę šio segmento lyderę „Intel“, kuriai priklauso apie 70 % rinkos dalies. Pagrindiniais augimo katalizatoriais turėtų būti įmonės „EPYC“ serijos procesorių „Milan“ ir „Genoa“ pardavimų augimas, naujojo „Bergamo“ procesoriaus, skirto didelio našumo darbo krūviams, pristatymas bei įmonės debesų kompiuterijos paslaugų segmento tolimesnė plėtra išnaudojant „AMD“ serverių CPU procesorius.

Be centrinių procesorių, „AMD“ taip pat gamina didelio našumo „Radeon“ grafikos procesorius. GPU Grafikos procesoriai yra ypač svarbūs dirbtinio intelekto programoms dėl jų gebėjimo atlikti lygiagrečius apdorojimus. Tai reiškia, kad jie vienu metu gali atlikti daug skaičiavimų, o tai idealiai tinka matricų operacijoms, paprastai naudojamoms dirbtinio intelekto algoritmuose. „AMD“ GPU, pavyzdžiui, „Radeon Instinct MI300“ spartintuvai, sukurti atsižvelgiant į dirbtinio intelekto ir mašininio mokymosi programas.

## Apibendrinimas:

- Per pastaruosius 5 metus „AMD“ tapo visaverte x86 CPU industrijos žaidėja išaugindama savo rinkos dalį iki 34,6 %, kai prieš 5 metus siekė apie 10 %.
- AMD taip pat yra pagrindinė unikalių procesorių tiekėja žaidimų konsolėms „Xbox Series X|S“ ir „Playstation 5“.
- Šiais metais įmonė pristatė įspūdingais parametrais pasižymintį „MI300“ 5 nm dydžio procesorių seriją, kurios produktai puikiai tinka įvairiems didiesiems kalbos modeliams ir kitoms DI operacijoms.
- Birželio mėn. pasirodžiusi inovatyvi „MI300X“ GPU ► 24



# Advanced Micro Devices

AMD

mikroschema yra konkurencingas produktas, kuris kelia grėsmę „Nvidia H100“ lusto lyderystei DI rinkoje.

- „AMD“ partnerystė su „Microsoft“ suteikia didelį pranašumą vystant DI lustus. „Microsoft“ suteikia inžinerinius resursus siekiant nurungti „Nvidia“, kuriai šiuo metu tenka apie 80% DI procesorių rinkos dalies.
- „AMD“ ne tik gamina techninę įrangą, skirtą dirbtinio intelekto skaičiavimams, tačiau ir suteikia programinės įrangos ekosistemą, kuri padeda optimizuoti techninės įrangos naudojimą pritaikant DI. ■

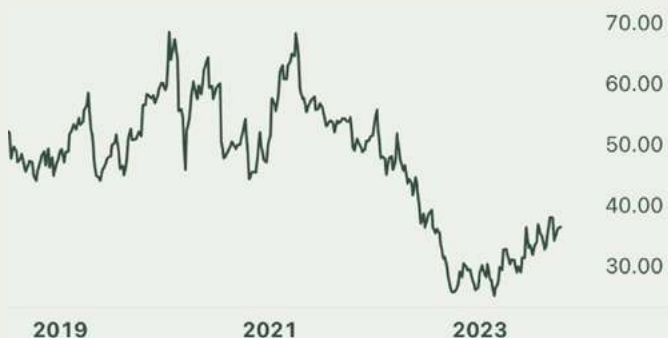


ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Intel Corporation

INTC

## INTC: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Intel Corporation“ specializuojasi įvairių tipų lustų, procesorių ir kitų technologijų gamyboje ir inžinerijoje. Jos veikla yra išskirstyta į 5 pagrindinius padalinius: „Client Computing Group“ (CCG), „Data Center and AI“ (DCAI), „Network and Edge“ (NEX), „Mobileye“ ir „Intel Foundry Services“ (IFS).

CCG teikia prioritetą produktų, skirtų asmeniniams kompiuteriams, gamybai. Šis padalinys siūlo įvairius ilgalaikių operacinių sistemų, sistemų architektūrų, techninės įrangos ir taikomųjų programų sprendimus ir produktus. Tuo tarpu DCAI padalinys kuria technologinius sprendimus skirtus debesų kompiuterijos paslaugų tiekėjams ir korporaciniams klientams. Be to, DCAI tiekia lustus ir kitus silicio įrenginius ryšio paslaugų teikėjams. CCG ir DCAI padaliniai sudaro didžiąją dalį įmonės pajamų. NEX siekia, kad kompiuterių tinklai ir kraštinės skaičiavimo sistemos būtų pertvarkytos iš nelanksčių specialios paskirties sistemų

į universalius programuojamus įrenginius, kurių pagrindu galėtų veikti debesų kompiuterijos programinė įranga, galinti patenkinti tiek bendrosios paskirties skaičiavimo, tiek spartinio poreikius. „Mobileye“ padalinys siūlo inovatyvius sprendimus skirtus pagalbos vairuotojui sistemoms (ADAS) ir autonominių transporto priemonių sričiai.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

Pasikeitus įmonės CEO, „Intel“ 2021 metais paskelbė apie tris naujas reikšmingas strategijas: „IDM 2.0“, „Five nodes in four years“ ir verslo optimizacijos planus. Šios strategijos yra atitinkama reakcija į augančią konkurenciją bei prarandamą rinkos dalį keliuose procesorių segmentuose. Pastarosios strategijos taip pat puikiai dera ir leidžia įmonei išnaudoti galimybes susijusias su dirbtinio intelekto temos populiarumo augimu.

„IDM 2.0“ yra 2021 m. išleista strategija, kuria siekiama atkurti lyderystę itin konkurencingoje puslaidininkių gamybos industrijoje. Aukšta lustų gamybos paklausa bei puslaidininkių gamybos rinkos lyderio „TSMC“ struktūrinės rizikos sudaro prielaidas išvystyti pelningą globalų verslą, kuris reikšmingai prisidėtų prie įmonės finansinių rezultatų. Įmonės paskelbtų investicijų į naujus gamybos fabrikus per pastarus kelis metus vertė siekė virš 100 mlrd. \$. Dalį įmonės investicijų padengia valstybinės iniciatyvos, tokios kaip „European Chips Act“.

Šiai dienai viešojoje erdvėje manoma, jog tinkamiausi DI modulių treniravimui skirti spartintuvai yra „Nvidia A100“ ir „H100“. „AMD“ neseniai taip pat išleido „MI300“ spartintuvą, kuris savo parametrais atrodo konkurencingas „Nvidia“ procesoriams. Vis dėlto, analitikų teigimu „Intel

Habana Gaudi 2“ procesoriai pagal rezultatus lenkia „Nvidia A100“ procesorius, o kitais metais galimai pasirodysiantis „Gaudi 3“ spėjama, jog turėtų pralenkti ir „H100“. Be to, „Gaudi“ procesorius naudoja „AWS“ debesų kompiuterijos milžinė.

## Apibendrinimas:

- „Intel“ tenka didesnė nei 50 % GPU procesorių, x86 kompiuterių procesorių, nešiojamų kompiuterių procesorių bei duomenų centrų CPU rinkų dalis.
- Analitikų skaičiavimais, „Intel“ DI spartintuvai „Habana Gaudi“ savo našumu tam tikruose DI moduluose lenkia populiarius „Nvidia A100“ procesorius, tačiau atsilieka nuo „H100“.
- Žadama, jog greitai metu pasirodysiantis „Habana Gaudi 2“ DI procesorius savo parametrais pranoks „H100 Nvidia“ procesorių.
- Įmonė remdamasi „IDM 2.0“ strategija aktyviai plečia lustų gamybos fabrių tinklą, kuris ilguoju laikotarpiu turėtų reikšmingai prisidėti prie Intel pajamų augimo. Intel gamybos srityje turi geopolitinį pranašumą prieš lyderį „TSMC“ bei gausų potencialių klientų sąrašą.
- „Intel“ strategija „penki mazgai per keturis metus“ (angl. „five nodes in five years“) pabrėžia įmonės įsipareigojimą išlaikyti konkurencingumą ir kurti pažangiausias inovacijas. Kol kas įmonei puikiai sekasi laikytis išsikeltų šios strategijos planų.
- „Five nodes in four years“ strategijos išpildymas „Intel“ padėtų susigrąžinti „prarastą“ rinkos dalį PC ir data center procesorių segmentuose. ■

 ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Mobileye

MBLY

## MBLY: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Mobileye Global Inc“ yra Izraelyje įsikūrusi įmonė, kuri veikia pažangių pagalbos vairuotojui sistemų (ADAS) ir savaeigių sistemų (AV) kūrimo ir diegimo srityje. „Mobileye“ sprendimai yra pagrįsti specialiai sukurtomis programinės ir techninės įrangos technologijomis, skirtomis palaikyti pažangias pagalbos vairuotojui (angl. driver-assistance) ir autonominio vairavimo sistemas. Šiomis technologijomis siekiama užtikrinti galimybes didinti eismo dalyvių saugumą, gerinti vairavimo patirtį ir žmonių bei prekių judėjimą visame pasaulyje. Pagrindiniai siūlomi produktai – „Driver Assist“, „Cloud-Enhanced Driver Assist“, „Mobileye SuperVision Lite“, „Mobileye Chauffeur“ ir „Mobileye Drive“. Kompanijos veikla aprėpia visą pasaulį.

Vienas pagrindinių „Mobileye“ produktų – „EyeQ“ lustas – naudoja sudėtingus algoritmus, pagrįstus mašininio mokymusi, kad būtų galima realiu laiku interpretuoti

transporto priemonėje įdiegtų kamerų vaizdinius duomenis.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

„Mobileye“ produktai tapo svarbiu veiksnium sparčiai besivystančioje autonominio vairavimo sistemų rinkoje dėl specializacijos kuriant didelio našumo lustus, kurie geba atlikti intensyvaus skaičiavimo ir vizualines užduotis. „Mobileye“ dirbtinio intelekto algoritmai gali atpažinti ir klasifikuoti įvairius objektus, tokius kaip kitas transporto priemonės, pėsčiuosius, dviratininkus, eismo juostų ženklavimą, kelio ženklus ir šviesoforus. Jie gali įvertinti atstumą iki šių objektų ir numatyti jų būsimą judėjimo trajektoriją.

Bendrovės kuriama ADAS technologija yra integruota į daugybę transporto priemonių visame pasaulyje. Šie esami ryšiai su daugeliu automobilių gamintojų gali suteikti jai pranašumą, nes autonominio vairavimo technologijos sparčiai vystosi ir tampa vis labiau paplitusios visame pasaulyje. Tarp žymiausių įmonės partnerių rikiuojasi tokie vardai, kaip „Ford“, „Porsche“ ir „Volkswagen“.

„Mobileye“ taip pat naudoja dirbtinį intelektą kurdamą didelės raiškos žemėlapius, kurie yra itin svarbi autonominio vairavimo sistemų sudedamoji dalis. Tai suteikia įmonei didelį pranašumą, nes šioje industrijoje yra svarbu nuolat atnaujinti žemėlapius bei suteikti vartotojams naujausių ir tiksliausių informaciją. Taip pat, firma kuria autonominių taksu automobilių, skirtą pavežėjimo paslaugoms.

## Apibendrinimas:

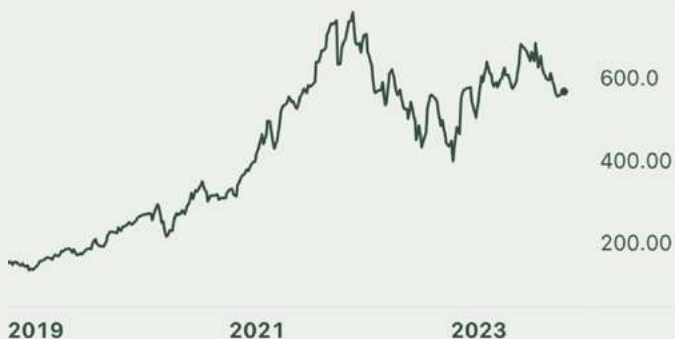
- Įmonė pasižymi sparčiu ir stabilium augimu. „Mobileye“ tenka apie 70 % pažangių pagalbos vairuotojui sistemų (ADAS SoC) rinkos dalies.
- „Mobileye“ inovacijos ir gebėjimas savo „EyeQ“ lustuose naudoti mašininį mokymąsi, dirbtinį intelektą bei kompiuterinį matymą išskiria įmonę iš industrijos žaidėjų ir suteikia konkurencinį pranašumą.
- Daugiau nei 50 transporto priemonių gamintojų pasirinko „EyeQ“ dėl gebėjimo atlikti sudėtingas ir daug skaičiavimų reikalaujančias vizualines užduotis, išlaikant optimalų galios, našumo ir sąnaudų santykį.
- „Mobileye“ dėmesys efektyvumui ir ekonomiškumui ilguoju laikotarpiu gali sustiprinti kompanijos konkurencinį pranašumą ir dar labiau sustiprinti savo partnerystes su automobilių gamintojais.
- „Mobileye“ ryšiai su motinine įmone „Intel“ suteikia galimybę naudotis „Intel“ ištekliais bei patirtimi. ■

 ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# ASML Holding N.V.

ASML

## ASML: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„ASML Holding N.V.“, yra Nyderlandų holdingas, veikiantis per savo dukterines įmones, esančias tokiose šalyse kaip patys Nyderlandai, JAV, Prancūzija, Vokietija, JK, Pietų Korėja, Singapūras, Kinija, Japonija ir Izraelis. Įmonės veikla pilnai orientuota į pažangiausių lustų įrangos, tokios kaip litografijos, metrologijos ir tikrinimo sistemos, projektavimą, gamybą, rinkodarą, pardavimus, atnaujinimą ir priežiūrą. „ASML“ kuria „TWINSCAN“ sistemas, kurias sudaro gyvsidabrio lempa (i-line), taip pat kriptono fluorida (KrF) bei argono fluorida (ArF) šviesos šaltiniai, naudojami lustų silikoninėms plokštėms apdoroti, kur reikalingas didelės raiškos vaizdavimas. Be to, „TWINSCAN“ sistemos apima ir imersines litografijos sistemas, žinomas kaip „TWINSCAN“ imersijos sistemos (TWINSCAN immersion systems).

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

„ASML“, lustų pramonės lyderis, garsėja savo aukštos kokybės litografijos įrankiais, kurie padeda sudėtingų lustų konstrukcijos plokštelių gamyboje. Įmonės dominuojanti padėtis tiek EUV (ekstremaliosios ultravioletinės), tiek DUV (giliosios ultravioletinės) litografijos rinkose leido įsitvirtinti kaip vienintelei tokių įrangą gaminančiai kompanijai. Šis technologinis EUV litografijos meistriškumas ne tik prisidėjo prie Moore dėsnio realizacijos, tačiau taip pat leidžia „ASML“ gaminti aukščiausios kokybės lustus, kurie padeda įtvirtinti savo lyderystę nuolat besivystančioje puslaidininkių industrijoje.

## Apibendrinimas:

- „ASML“: puslaidininkių pramonės pradininkas.
- Specializuojasi pažangiausių litografijos įrankių gamyboje.
- Įmonės kompetencijos reikalingos gaminant sudėtingas lustų konstrukcijos plokšteles.
- Dominuoja EUV ir DUV litografijos rinkose.
- Vienintelis EUV įrangos tiekėjas visame pasaulyje. ■

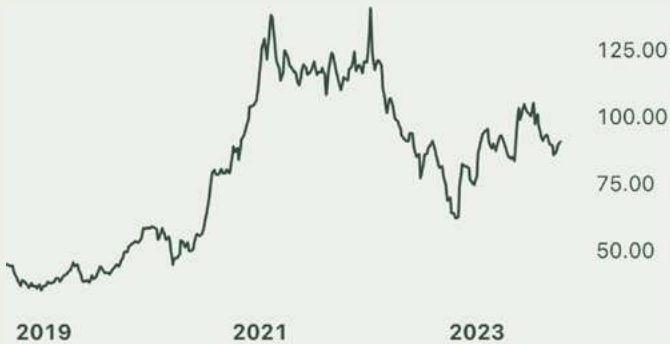


ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Taiwan Semiconductor Manufacturing

TSM

## TSM: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd“ specializuojasi integrinių grandynų gamyboje. Veikla apima bendras ir specializuotas procesų technologijas, pagalbą ties projektavimo ekosistemomis, kaukių (angl. mask) technologijas ir „3DFabric“ produktų liniją.

Įmonė sėkmingai perėjo prie masinės 5 nm tranzistorių procesorių gamybos ir šiuo metu plėtoja 3 ir 2 nm tranzistorių technologijas. Įmonės produktai yra plačiai naudojami visoje elektronikos sferoje gaminant asmeninius kompiuterius ir išorinius įrenginius, informacinių technologijų produktus, laidinio ir belaidžio ryšio sistemas, serverius ir duomenų centrus.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

„TSMC“, pasaulinis lustų gamybos lyderis, įsitvirtino kaip geriausias pasirinkimas stambioms korporacijoms,

ieškančioms pažangiausių komponentų, skirtų dirbtinio intelekto technologijoms. „TSMC“, kurios specializacija yra didelio našumo skaičiavimai, naudodamasi savo technologiniais pranašumais klientus aprūpina pažangiausiais komponentais, skirtais DI.

Siekdama išlaikyti savo lyderiavimą, „TSMC“ implementavo visapusišką mokslinių tyrimų grandinę, daugiausia dėmesio skiriant naujoviškų technologijų plėtrai tokiose srityse kaip „near- and in-memory computing“, įterptoji pastovioji atmintis, 3D integracija ir klaidoms atspari kompiuterija. Įmonės įsipareigojimas aktyviai vykdyti šiuos tyrimus turėtų pagelbėti kuriant inovatyvius komponentus, reikalingus DI įrenginiams ir sistemoms, kurių svarba artimiausiais dešimtmečiais tik didės.

Pagrindinė „TSMC“, kaip lustų gamintojo, užduotis-gaminti lustus pagal kontraktus, sudarytus su klientais. Šie klientai yra pirmaujantys lustų kūrėjai ir garsūs elektronikos prekių ženklai, kurių gaminiai stipriai priklauso nuo puslaidininkų kokybės. Įspūdingame „TSMC“ klientų sąraše yra tokie garsūs vardai kaip „Apple“, „Advanced Micro Devices“, „Broadcom“ ir net „Nvidia“.

„TSMC“ dominuojančią poziciją rinkoje dar labiau iliustruoja didžiulė 58,5% rinkos dalis – antroje vietoje esančiai „Samsung Electronics“ priklauso tik 15,8% rinkos. Tokia rinkos dominacija liudija apie ilgalaikę „TSMC“ patirtį ir daug žadančias galimybes lustų gamyboje.

Be savo vidinių įmonės tyrimų, „TSMC“ taip pat turi įvairių partnerysčių su akademinėmis bei valdžios institucijomis,

– taip sukuriama abipusė nauda bendradarbiaujant su pasaulinio lygio dirbtinio intelekto tyrėjais. Šios partnerystės padeda „TSMC“ išlikti vystančia inovacijų ir kuriančia naujausių dirbtinio intelekto įrangą pramonės lydere.

## Apibendrinimas:

- „TSMC“ – tarptautinis lustų gamybos lyderis, kuris specializuojasi inovatyvių DI komponentų, skirtų pagrindiniams elektronikos prekių ženkams, pavyzdžiui, „Apple“, „AMD“, „Broadcom“ ir „NVIDIA“, gamyboje.
- Plati tyrimų grandinė: įmonė vykdo tyrimus, orientuotus į naujoviškų technologijų kūrimą įskaitant „near-and in-memory computing“, įterptosios pastovios atminties technologijas, 3D integraciją ir klaidų nedarančius (angl. error-resilient) skaičiavimus. Tai vykdoma, kad naujoviškos DI technologijos ir sistemos būtų nuolat įmanomos.
- Dominuojanti rinkos dalis: „TSMC“ tenka 58,5 % rinkos dalis. Įmonė yra stipriai atitrūkusi nuo kitų lustų gamintojų – artimiausias konkurentas, „Samsung Electronics“, užima 15,8 % rinkos. ■

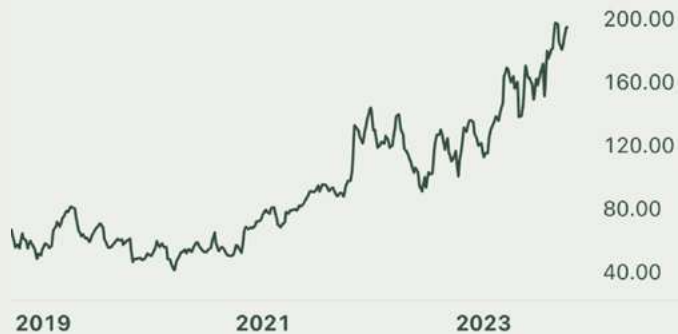


## ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Arista Networks

ANET

## ANET: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Arista Networks, Inc.“ yra kompiuterinės debesijos tinklų sprendimų tiekėja, kuri naudoja programinę įrangą siekdama išpildyti interneto kompanijų, kompiuterinės debesijos paslaugų teikėjų bei įmonių poreikius.

Įmonės kompiuterinės debesijos tinklų sprendimus sudaro išplėstinė operacinė sistema (EOS), tinklo programų rinkinys ir „Gigabit Ethernet“ perjungimo ir maršruto parinkimo platformos. „Arista“ kognityvinis vienos pakopos „Spline“ vietinis tinklas išplečia „EOS“ per visą duomenų centrą ir laidinę bei belaidę darbo erdvę on campus. Įmonės tinklo strategija „CloudVision“ darbo krūvio koordinavimui ir automatizavimui naudojami „EOS“ ir „Cognitive WiFi“ funkcijomis, jog galėtų pasiūlyti kompiuterinės debesijos tinklų sprendimus verslo klientams. Arista siūlo savo produktus tiek per tiesioginę prekybą, tiek per įvairius tarpininkus. Kompanijos klientų bazę sudaro įvairių

sektorių firmos – interneto kompanijos, paslaugų teikėjai, finansų institucijos, vyriausybės agentūros, žiniasklaidos ir pramogų kompanijos bei kiti kompiuterinės debesijos paslaugų teikėjai.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

„Arista Networks“ produktai tapo svarbiu veiksmu sparčiai besivystančioje dirbtinio intelekto rinkoje dėl specializacijos kuriant didelio našumo duomenų centro komutatorius, kurie atitinka unikalius intensyvaus skaičiavimo dirbtinio intelekto darbo krūvio poreikius ir reikalavimus. Dėl dirbtinio intelekto duomenų centrų infrastruktūros sprendimų kūrimo prioritizavimo, įmonė sąmoningai vengia mažmeninės prekybos, kad galėtų sutelkti savo visą dėmesį į kompanijos pagrindines stiprybes, kompetencijas ir patirtį.

Toks dėmesio sutelkimas leido „Arista Networks“ užmegzti tvirtas partnerystes su pagrindiniais industrijos lyderiais „Meta“ ir „Microsoft“. Įmonės CFO Ita Brennan skaičiavimais, kartu šie debesų titanai turėtų sudaryti beveik pusę „Arista“ metinių pajamų. Šios partnerystės ne tik pabrėžia įmonės strateginį pozicionavimą, tačiau ir „Arista“ gebėjimą kurti reikliausias DI aplikacijas.

„Arista Networks“ dominavimas dirbtinio intelekto kompiuterinių tinklų sferoje prieš tokius konkurentus kaip „NVIDIA“ leido įmonei pasiekti spartų augimą, pralenkiantį kitus rinkos žaidėjus. Tokia įmonės sėkmė pirmiausia siejama su gebėjimu kurti pažangius sprendimus sudėtingiems iššūkiams, susijusiems su dirbtinio intelekto darbo apkrovos sugeneruotais dideliais duomenų kiekiais, įveikti.

Bendrovė taip pat gali pasinaudoti naujomis „Google Cloud Platform“ (GCP) ekosistemos galimybėmis. Augimo potencialas GCP sistemoje yra pelninga galimybė prekių ženklams, teikiantiems kompiuterinių tinklų paslaugas, tokiems kaip „Arista“, dar labiau sustiprinti savo pozicijas dirbtinio intelekto rinkoje. Išnaudodama šį potencialą, „Arista Networks“ gali toliau plėstis rinkoje, skatindama naujoves ir įtvirtindama savo, kaip pagrindinės DI kompiuterinių tinklų industrijos įmonės, poziciją.

## Apibendrinimas:

- „Arista Networks“ specializuojasi dirbtinio intelekto duomenų centrų infrastruktūroje. Įmonės didelio našumo duomenų centrų komutatoriai, skirti daug skaičiavimų reikalaujantiems darbo krūviams, leidžia bendrovei sutelkti dėmesį į svarbiausias stiprybes.
- Įmonė užmezgė glaudžias partnerystes su pagrindiniais industrijos žaidėjais, tokiais kaip „Meta“ ir „Microsoft“. Šios partnerystės ne tik sudaro maždaug 45 % „Arista“ metinių pajamų, bet ir įrodo, jog bendrovė gali patenkinti įvairius sudėtingų DI aplikacijų reikalavimus bei poreikius.
- Kovoje su pagrindiniais konkurentais, tokiais kaip „NVIDIA“, „Arista“ lyderiauja DI tinklų erdvėje. Kompanija taip pat sparčiai auga kurdamą pažangiausias sprendimus, skirtus tvarkyti ir apdoroti didžiulį DI sugeneruotų duomenų kiekį.
- „Arista Networks“ turi puikias sąlygas pasinaudoti naujomis „Google Cloud Platform“ ekosistemos galimybėmis ir tokiu būdu dar labiau sustiprinti savo buvimą DI rinkoje ir įtvirtinti savo, kaip pagrindinės DI kompiuterinių tinklų industrijos lyderės, poziciją. ■

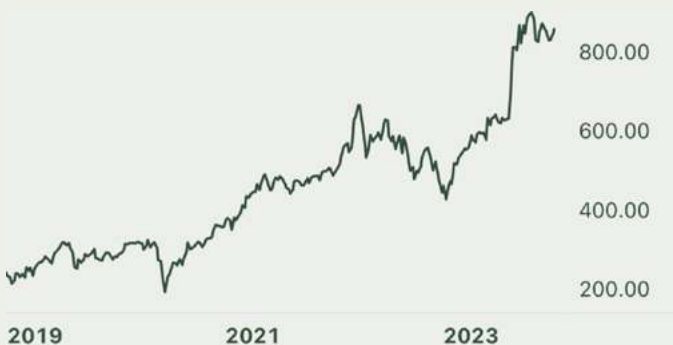


ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Broadcom

AVGO

## AVGO: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Broadcom Inc.“ yra technologijų įmonė, kuri projektuoja ir kuria įvairius puslaidininkų ir infrastruktūrų programinės įrangos sprendimus. Bendrovė savo veiklą vykdo per du pagrindinius padalinius: puslaidininkų sprendimų ir infrastruktūros programinės įrangos segmentus. Puslaidininkų sprendimų segmentas apima visas produktų linijas ir intelektinės nuosavybės licencijavimą. Šiame segmente siūlomi duomenų valdymo sprendimai gali būti pritaikomi įvairiose srityse ir technologijose, pavyzdžiui, duomenų centruose, telekomunikacijose, įmonių bei verslų veiklose ir įterptiniuose interneto tinkluose. Šis segmentas taip pat tiekia įvairius radijo dažnių (RF) puslaidininkinius įtaisus, nestandartinius jutiklinius valdiklius ir belaidžio ryšio sprendimus. Infrastruktūros programinės įrangos segmente daugiausia dėmesio skiriama didžiųjų skaičiavimų mašinų, kibernetinio saugumo sprendimams bei „fiber channel“ saugyklų tinklo (FC SAN) verslui. Bendrovės „Broadcom“

didžiųjų skaičiavimų mašinų programinė įranga siūlo „DevOps“, „AIOps“, saugumo ir duomenų valdymo sistemų sprendimus.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

Vieni konkurencingiausių įmonės produktų yra unikalūs DI „ASIC“ lustai. „Broadcom“ bendradarbiauja su duomenų centrų klientais, įskaitant didžiuosius (hyperscale) duomenų centrus, kad pateiktų pagal užsakymą sukurtus „ASIC“ lustus atitinkančius dirbtinio intelekto skaičiavimų reikalavimus. Pasitelkdama savo platų patentų portfelių, „Broadcom“ siūlo sprendimus tokiose srityse kaip kompiuterių tinklai, kompiuterių tinklo sąsajos plokštės (NIC), buferinė atmintis (buffer memory access), įvestis ir išvestis (IO), patentuota Ethernet technologija, PCIe perjungimas, mažo energijos lygio silicis, kompleksinis pakavimas (complex packaging), šviesolaidžiai ir patikimas Ethernet ryšys. Dėl šio plataus produktų ir paslaugų asortimento klientai gali užsisakyti unikalius dirbtinio intelekto „ASIC“ lustus, optimizuoti darbo krūvius ir be jokių kliūčių sumažinti bendras įrangos naudojimo sąnaudas (total cost of ownership (TCO)).

„Broadcom AIOps“ sistema integruoja sudėtingus algoritmus, DI, mašininį mokymąsi kartu su automatizacija, jog padėtų klientams išspręsti IT operacijas ir problemas prieš joms paveikiant verslo operacijas. Pritaikomos informacinės lentelės palengvina bendrą supratimą ir bendradarbiavimą tarp IT sričių ir verslo atstovų. „Broadcom“ sprendimai analizuoja duomenis apie taikomąsias programas, infrastruktūras, kompiuterių tinklus ir naudotojų patirtį debesų kompiuterijoje, hibridinėje debesų kompiuterijoje ir lokaliuose aplinkose nuo mobiliųjų iki didžiųjų skaičiavimo mašinų.

Įmonės glaudūs bendradarbiavimo ryšiai su „Google“ padeda išlikti aukščiausiose rinkos pozicijose. „Broadcom“ šiam technologijų sektoriaus lyderiui tiekia lustus, skirtus duomenų centrams, taip pat belaidžius lustus, skirtus telefonams ir pačio „Google“ suprojektuotus puslaidininkius. Įmonės klientų sąrašė taip pat galima rasti technologijų sektoriaus lyderius „Apple“, „Microsoft“ ir „Meta“.

## Apibendrinimas:

- „Broadcom“ atstovai teigė, jog 2024 m. generatyvinio dirbtinio intelekto industrija gali sudaryti apie 25 % visų įmonės pajamų.
- „Broadcom“ tiekia lustus, kurie naudojami duomenų centruose užtikrinti tam tikras kompiuterių tinklo funkcijas, taip pat, siūlo specializuotus lustus, didinančius dirbtinio intelekto operacijų atlikimo greitį ir efektyvumą.
- Balandžio mėn. bendrovė pristatė naują lustą „Jenricho3-AI“, skirtą sujungti superkompiuterius dirbtinio intelekto užduotims atlikti naudojant kompiuterių tinklo technologiją. „Jenricho3-AI“ vienu metu gali kartu sujungti iki 32 tūkst. GPU procesorių.
- „Broadcom“ tiekiamų unikalių DI „ASIC“ (specialios paskirties integrinis grandynas) lustų našumas yra ypatingai aukštas, taip pat, jiems reikia 20 % mažesnio ploto ir energijos sąnaudų nei rinkoje pirmaujantiems GPU / CPU procesoriams.
- „Broadcom“ priklauso pagrindinis ir lyderiaujantis eternetu komutatorių, optimizuotų dirbtinio intelekto duomenų srautui, rinkinys. ■

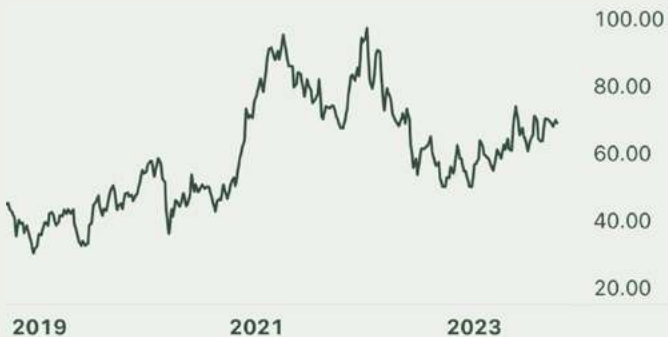


ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Micron Technology

MU

## MU: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Micron Technology, Inc.“ specializuojasi techninės įrangos atminties ir duomenų saugyklų sprendimų srityje. Platus įmonės produktų asortimentas apima dinaminę laisvosios prieigos atmintį (DRAM), „NAND flash“ atmintį (NAND), trimatę (3D) XPoint atmintį, NOR, SSD kietuosius diskus, grafinę ir didelės spartos atmintį (HBM), valdomą NAND ir daugialypės terpės paketus. Įmonei priklauso „Micron“ ir „Crucial“ prekių ženklai. „Micron Technology“ turi keturis pagrindinius padalinius: „Compute and Networking Business Unit“ (CNBU) segmentas siūlo produktus skirtus debesų kompiuterijos, verslų, grafikos ir kompiuterių tinklų rinkoms. „Mobile Business Unit“ (MBU) padalinys parduoda atminties ir duomenų saugyklų (storage) produktus išmaniųjų telefonų ir kitų mobiliųjų įrenginių rinkoms. „Storage Business Unit“ (SBU) padalinys tiekia SSD kietuosius diskus, diskrečius duomenų saugyklų produktus ir į atskirus komponentus orientuotus sprendimus skirtus verslų, debesų kompiuterijos,

klientų ir vartotojų duomenų saugyklų rinkoms. Galiausiai, „Embedded Business Unit“ siūlo atminties ir duomenų saugyklų produktus automobilių, pramonės ir vartotojų rinkoms.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

Pažangios „Micron“ technologijos prisideda prie greitų, išmanių ir pasauliniu mastu apjungtų infrastruktūrų kūrimo, kurios atveria galimybes plačiai dirbtinio intelekto technologijų integracijai. Įmonės siūlomi didelės apimties duomenų saugyklų sprendimai kartu su didelės talpos atmintimi ir kelių lustų paketais yra dirbtinio intelekto treniravimo ir išvadų darymo mechanizmų varomosios jėgos. „Micron“ sprendimai gali būti taikomi tiek DI moduliams grįžties debesų kompiuterija, tiek integruotiems į mobiliuosius ar kraštutinius įrenginius.

Nepaisant kritusios bendros paklausos atminties produktams per pastarąjį laikotarpį, įmonės pozicija rinkoje išlieka stipri. Serverių, 5G išmaniųjų telefonų, kompiuterių ir žaidimo konsolių paklausai atšokus, „Micron Technologies“ turėtų išlėto grįžti prie teigiamų pelno rodiklių. Taip pat, tikimasi, jog papildomą paklausą įmonės produktams turėtų sukurti naujos kartos technologijos, susijusios su DI. Nepaisant prastesnių finansinių rezultatų „Micron“ sugeba išlaikyti didelę „DRAM“ ir „NAND“ atminties rinkos dalį. Be to, įmonė reaguodama į sudėtingesnes makroekonominės aplinkybes operatyviai įgyvendino „Restruktūrizacijos planą“ ir atleido apie 15 % darbuotojų, tokiu būdu sumažindama savo veiklos kaštus.

## Apibendrinimas:

- „Micron“ siūlo didelio našumo atminties ir duomenų saugojimo sprendimus, atitinkančius duomenų centrų, kuriuose atliekami dirbtinio intelekto darbo krūviai, poreikius. Dėl šios priežasties „Micron“ produktai yra vieni populiariausių tarp duomenų centrų, kurių rinka tikimasi, jog artimiausiu stipriai augs dėl dirbtinio intelekto technologinio proveržio per pastarąjį laikotarpį.
- „Micron“ kartu su „Nvidia“ sukūrė greičiausią diskreutinę grafikos atminties sprendimą „GDDR6X“ (VRAM). Šis produktas yra ypatingai vertinamas rinkoje dėl mažo energijos suvartojimo ir techninių parametru, kurie puikiai tinka dirbtinio intelekto modulių treniravimui.
- Įmonės techninės įrangos produktai yra paklausūs tarp autonominio vairavimo sistemų gamintojų ir kūrėjų. „Micron Technology“ turėtų pasinaudoti kylančiu autonominių transporto priemonių populiarumo augimu tiekiant įvairius atminties produktus ir sprendimus. ■

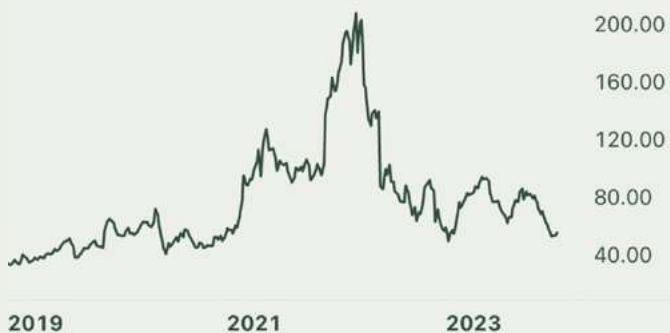
## ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI



# Ambarella

AMBA

## AMBA: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Ambarella, Inc.“ yra įmonė, kuri specializuojasi mažo energijos lygio, vienlusčių sistemų (system-on-a-chip (SoC)) gamyboje. Šios sistemos yra pritaikytos dirbtinio intelekto ir vaizdo signalų apdorojimui bei vaizdo įrašų glaudinimui. Įmonės vaizdo ir įrašų procesoriai yra naudojami tokiuose sektoriuose kaip verslas, viešoji infrastruktūra ir namų priežiūra. Šie procesoriai yra taikomi interneto protokoluose, sporto kamerose, apsaugos kamerose, bepiločiuose orlaiviuose ir automobilių vaizdo įrašymo įrenginiuose. Įmonė siekia kurti dirbtinio intelekto technologijas, kurios leidžia kraštiniams įrenginiams (edge devices) vizualiai suprasti juos supančią aplinką ir priimti informaciją pagrįstus sprendimus, remiantis kamerų ir kitų tipų jutiklių įvesties duomenimis. „Ambarella“ „CVflow“ architektūra palaiko įvairius kompiuterinės regos algoritmus, pavyzdžiui, objektų aptikimo, klasifikavimo ir sekimo, semantinio ir egzempliorių segmentavimo, vaizdų apdorojimo, stereo objektų aptikimo,

vietovės kartografavimo ir veido atpažinimo. Be to, „CVflow“ gali apdoroti ir kitų tipų duomenis, pavyzdžiui, gaunamus iš lidarų, radarų, skrydžio laiko, šiluminių ir artimojo infraraudonųjų spindulių spektro jutiklių.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

„Ambarella Inc.“ yra puslaidininkių projektavimo įmonė, gaminanti mažos energijos lygio, didelės raiškos (HD) ir „Ultra HD“ vaizdo suglaudinimo ir vaizdo apdorojimo sprendimus. Laikui bėgant „Ambarella“ pradėjo daugiau dėmesio skirti kompiuterinei vizijai ir dirbtiniam intelektui. DI integravimas į „Ambarella“ produktus pirmiausia pastebimas jų „CVflow“ architektūroje. „CVflow“ yra techninės įrangos architektūra, skirta atlikti giliųjų neuroninių tinklų (DNN) apdorojimą, kuris yra reikalingas įvairioms dirbtiniu intelektu grindžiamoms aplikacijoms.

Naudojant dirbtinį intelektą „Ambarella“ vienlustės sistemos (SoC) gali atlikti tokias užduotis kaip objektų aptikimas, klasifikavimas, sekimas ir segmentavimas. Šios užduotys yra labai svarbios autonominių transporto priemonių sistemoms, kurios turi atpažinti ir sekti kitas transporto priemones, pėsčiuosius ir kliūtis aplinkoje.

„Ambarella“ naujos kartos radiolokacinis sprendimas integruotas „CV3“ procesoriuje gali padėti įmonei tapti strategiškai svarbia žaidėja rinkoje. Šių procesorių pardavimai turėtų eksponentiškai išaugti, jeigu centralizuotas kamerų ir radarų apdorojimas bus plačiai pritaikytas. „CV3“ turėtų puikiai papildyti įprastų radarų mikroschemų rinkinių gamtintojų (IC radar) bei autonominių „L2“ procesorių kūrėjų produkciją.

## Apibendrinimas:

- „Ambarella“ kuria dirbtinį intelektą palaikančias mikroschemas, skirtas apdoroti ir interpretuoti vaizdo duomenims. Šios mikroschemos yra labai svarbios daugeliui naujų technologijų, pavyzdžiui, autonominėms transporto priemonėms, dronams ar apsaugos kameroms.
- Neseniai paskelbtas „Ambarella“ naujos kartos centralizuotas radiolokacinis sprendimas, kuris yra integruotas bendrovės „CV3“ procesoriuje, gali tapti teigiamu lūžiu įmonės rezultatams. Būtent tokio tipo sprendimas padėjo „Ambarella“ padidinti klientų bazę ir prisivilioti „Continental“ ir „Bosch“ įmones.
- Mažų gamybos sąnaudų struktūra, suteikianti konkurencinį pranašumą. ■



ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# 4

## DI novatoriai

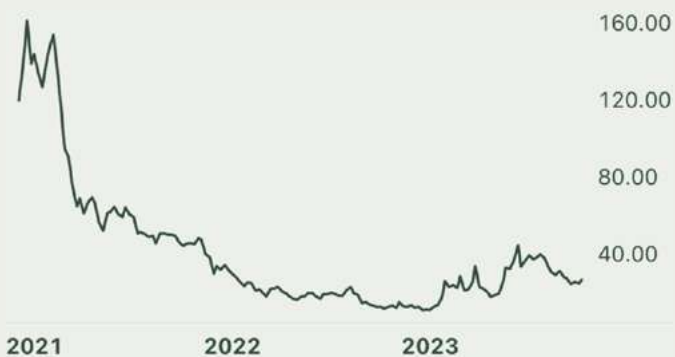
Įmonės, kurios nusipelno būti paminėtos dėl savo išskirtinių dirbtinio intelekto produktų arba inovatyvaus DI technologijų pritaikymo veikloje.



# C3.ai, Inc.

AI

## AI: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„C3.ai, Inc.“ yra bendrovė, kuri specializuojasi dirbtinio intelekto, skirto verslui, programinės įrangos kūrimo. Ji klientams suteikia „programinės įrangos kaip paslaugos“ (angl. software-as-a-service, SaaS) platformą, skirtą didelių DI aplikacijų implementavimui įmonėse. Yra dvi pagrindinės programinės įrangos sprendimų kategorijos: „C3 AI Suite“ ir „C3 AI“. „C3 AI Suite“ – visapusiška „platforma kaip paslauga“ (angl. platform-as-a-service), leidžianti klientams kurti dizainus, modeliuoti, vykdyti ir valdyti įmonės DI aplikacijas. Naudodami „C3 AI Suite“ platformą klientai taip pat gali kurti, o vėliau ir valdyti savo DI programas.

Kita vertus, „C3 AI“ aplikacijų aibę sudaro paruoštų naudojimui tiek įvairių, tiek atskirų industrijų šakų įmonių DI programų rinkinys. Šios programos yra sukurtos naudojant „C3 AI Suite“, o jų diegimas ir paruošimas nereikalauja didelių pastangų ir išteklių. Teikdama pagal specifinius

įmonių poreikius pritaikytus DI sprendimus, „C3.ai“ aptarnauja daugybę vertikalių rinkos segmentų, pavyzdžiui, naftos ir dujų, chemijos, komunalinių paslaugų, gamybos, finansinių paslaugų, gynybos, žvalgybos, kosmoso, sveikatos priežiūros ir telekomunikacijų industrijas.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

„C3 AI“ yra inovatyvi technologijų kūrėja, veikianti dirbtinio intelekto programinės įrangos verslui srityje (Enterprise AI Software Solutions) ir teikianti klientams integruotą platformą, skirtą didelės apimties DI aplikacijų kūrimui, diegimui bei naudojimui įvairiose infrastruktūrose.

Dėl modeliais grindžiamos architektūros „C3 AI“ taikomųjų programų platforma supaprastina dirbtinio intelekto taikomųjų programų verslui kūrimo procesą, leisdama kūrėjams naudoti conceptualius modelius, o ne rašyti didelės apimties kodą. Įmonė siūlo besiplečiantį tarp-industrinių ir atskirų industrijų šakų DI taikomųjų programų, kurias galima greitai įdiegti ir pritaikyti pagal klientų poreikius, portfelį. Be to, „C3 AI“ be kodo (no-code) įrankis „Ex Machina“ leidžia verslo analitikams atlikti duomenų mokslo užduotis be specialaus mokymo procesų. Be to, „C3 AI CRM“ siūlo atskiroms industrijų šakoms pritaikytus CRM sprendimus, kuriuose išnaudojamas verslo DI (Enterprise AI) potencialas, o „C3 AI Data Vision“ teikia DI paremtą žinių ir įžvalgų produktą, skirtą pažangiai kompiuterinių tinklų išplėstinei analizei.

## Apibendrinimas:

- „C3 AI“ – DI programinės įrangos verslui lyderė, siūlanti įvairialypę DI programų kūrimo ir valdymo infrastruktūrą.

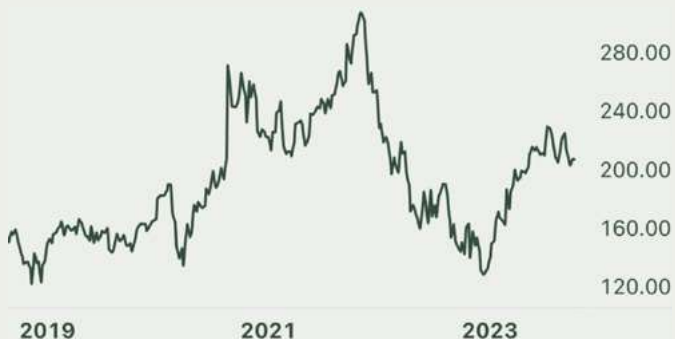
- Modeliais pagrįsta architektūra ir besiplečiantis portfelis: supaprastintas kūrimo procesas naudojant conceptualius modelius, siūlomas platus taikomųjų programų, pritaikomų įvairioms pramonės šakoms ir sektoriams asortimentas, paremtas DI ir pritaikytas skirtingiems klientų poreikiams.
- Be kodo (no-code) ir specializuoti sprendimai: „Ex Machina“ suteikia galimybę verslo analitikams atlikti duomenų mokslo užduoties be išankstinio DI mokymo, o dirbtiniu intelektu paremti produktai „C3 AI CRM“ ir „C3 AI Data Vision“ skirtingiems sektoriams teikia unikalius CRM sprendimus ir pažangią kompiuterinių tinklų ir jų laikinių (angl. temporal) charakteristikų išplėstinę analizę. ■

## ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Salesforce Inc.

CRM

## CRM: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Salesforce Inc.“ yra santykių su klientais valdymo (CRM) technologijos lyderė. Įmonės „Customer 360“ platformos siūlomos paslaugos apima pardavimus, klientų aptarnavimą, marketingą, komerciją, bendradarbiavimą, integraciją, dirbtinį intelektą, analitiką, automatizaciją ir t.t. Ši platforma integruoja vartotojų duomenis iš įvairių sistemų, aplikacijų ir įrenginių siekiant sukurti bendrą holistinį kiekvieno kliento profilį. „Salesforce“ taip pat suteikia prieigą trečiosioms šalims naudoti „Customer 360“ kuriant papildomas funkcijas ir taikomąsias programas, kurios veiktų šioje platformoje. Klientai naudoja „Salesforce“ pardavimų paslaugas tvarkyti duomenis, stebėti potencialias galimybes ir sekti progresą, prognozuoti potencialias galimybes, gauti įžvalgas pasitelkiant santykių su klientais analitiką, tvarkyti ir atrasti citatas, sutartis ir sąskaitas faktūras. Įmonės teikiamos paslaugos leidžia užtikrinti sklandų ryšį tarp paslaugų agentų ir klientų. Šios paslaugos padeda išspręsti

kasdinius rutininius iššūkius pateikiant įvairias prognozes ir rekomendacijas. „Salesforce“ pardavimų modelis yra grįstas prenumeratomis, kurios yra siūlomos įmonėms visame pasaulyje.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

Plati „Salesforce“ dirbtinio intelekto integracija „Einstein“ platformoje prisideda prie reikšmingų įmonių veiklos pokyčių. „Salesforce“ suteikia prieigą pasinaudoti DI siūlomomis galimybėmis per „Einstein“ platforma, kuri yra integruota į visus „Salesforce“ siūlomus produktus ir paslaugas: pardavimai, aptarnavimas, rinkodara ir komercija. Ši platforma pateikia įvairias prognozes ir įžvalgas, remiantis istoriniais duomenimis ir dėsningumais, todėl įmonės gali lengviau projektuoti būsimus rezultatus ir priimti aktyvius sprendimus.

Be to, „Einstein“ automatizuoja rutinines užduotis ir sumažina žmogiškųjų klaidų riziką, todėl darbuotojai gali skirti daugiau dėmesio strategiškai svarbesnėms užduotims. Vienas svarbiausių privalumų - klientų patirties personalizavimas. Naudodamas dirbtinį intelektą „Einstein“ siekia suprasti individualius klientų pageidavimus ir elgseną. Ši analizė suteikia galimybę teikti personalizuotą reklaminį turinį ir produktų rekomendacijas, taip didinant klientų įsitraukimą ir pasitenkinimą.

Integruodama dirbtinį intelektą į savo platformą, „Salesforce“ didina savo bendrą vertę ir siūlo daugiau nei tik CRM ar rinkodaros automatizavimo įrankį. Įmonės, įsigijančios „Salesforce“ prenumeratas, gauna prieigą prie platformos, kurioje dirbtinis intelektas panaudojamas geresniems verslo

rezultatams pasiekti. Ši DI integracija suteikia „Salesforce“ konkurencinį pranašumą prieš kitas CRM industrijos įmones.

## Apibendrinimas:

- „Salesforce“ dirbtinio intelekto produktas „Einstein“ yra integruotas visoje „Salesforce“ platformoje ir teikia prognozuojamas įžvalgas bei rekomendacijas. Šis DI produktas leidžia įmonėms automatizuoti užduotis, atlikti prognozes ir teikti personalizuotą vartotojo patirtį.
- „Salesforce“ naudoja natūralios kalbos apdorojimą (NLP), kad suprastų ir efektyviai apdorotų žmonių kalbą. Ši technologija naudojama „Service Cloud“ programinėje įrangoje, siekiant suprasti klientų užklausas ir nukreipti jas į atitinkamą skyrių, taip padidinant klientų aptarnavimo efektyvumą.
- Įmonė turi atskirą mokslinių tyrimų komandą, kuri vysto inovacijas susijusias su mašininio mokymusi ir dirbtiniu intelektu. Atlikti tyrimai leido pasiekti ir išvystyti pažangius sprendimus dirbtinio intelekto srityje, įskaitant mašininio matymo, kalbos atpažinimo ir kalbos apdorojimo patobulinius.
- „Customer 360“ platforma leidžia atlikti plačią duomenų integraciją, kuri yra labai svarbi norint užtikrinti efektyvų dirbtinio intelekto veikimą. Integruodama duomenis iš įvairių šaltinių, „Salesforce“ gali užtikrinti tikslesnę ir įžvalgesnę dirbtiniu intelektu paremtą analizę ir prognozes.
- „Salesforce“ demokratizavo dirbtinį intelektą, padarydama jį prieinamą ne tik didelėms korporacijoms, turinčioms daug išteklių, bet ir mažoms ir vidutinėms įmonėms. ■

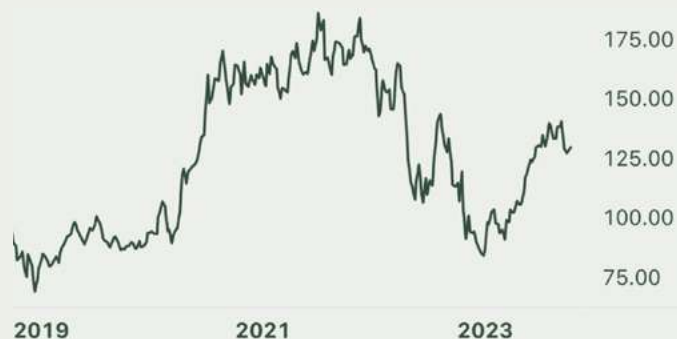


ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Amazon.com, Inc.

AMZN

## AMZN: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Amazon.com, Inc.“ savo klientams siūlo įvairius produktus ir paslaugas. Jos parduotuvėse galima įsigyti perpardavinėjimui skirtų prekių ir turinio, taip pat trečiųjų šalių prekybininkų produktų. Įmonė gamina ir parduoda tokius elektroninius prietaisus kaip „Kindle“, planšetinius kompiuterius „Fire“, „Fire TV“, „Echo“ ir „Ring“, taip pat kuria ir transliuoja žiniasklaidos turinį. „Amazon“ teikia prenumeratomis pagrįstas paslaugas, pavyzdžiui, narystės programą „Amazon Prime“. Organizacija yra suskirstyta į tris segmentus: Šiaurės Amerikos, tarptautinį ir „Amazon Web Services“ (AWS). „AWS“ tarptautiniu mastu parduoda kompiuterijos paslaugas, duomenų saugyklas, bazes ir sprendimus, skirtus startuoliams, didesniai verslui, valdžios institucijoms bei švietimo įstaigoms. „Amazon“ taip pat siūlo reklamos paslaugas pardavėjams, autoriams ir leidėjams mokamų skelbimų, vaizdo įrašų reklamos pavidalu. Klientai gali pasiekti „Amazon“ pasiūlymus per interneto svetaines,

mobiliąsias programas, „Alexa“, vaizdo transliacijas arba apsilankę fizinėse parduotuvėse.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

„Amazon Web Services“ (AWS) yra pirmaujanti dirbtinio intelekto ir mašininio mokymosi paslaugų teikėja, suteikianti įmonėms galimybę gerinti klientų patirtį, didinti produktyvumą, optimizuoti procesus ir skatinti inovacijas. Pasinaudodamos didžiuliu dirbtinio intelekto paslaugų rinkiniu, įmonės be išankstinės mašininio mokymosi patirties gali sklandžiai integruoti dirbtinio intelekto galimybes į savo taikomąsias programas, sprendamos dažniausiai pasitaikančius iššūkius. „Amazon SageMaker“ paslauga siūlo duomenų mokslininkams, inžinieriams ir analitikams išbaigtą ML (machine learning) platformą, supaprastinančią duomenų rengimo ir pasirinktinių modelių kūrimo, mokymo ir diegimo procesą.

Pačios „Amazon“ dirbtinio intelekto naudojimas grindžiamas „smagračio“ strategija, kuria skatinamos nuolatinės inovacijos ir dirbtinio intelekto pažangos sklaida visoje įmonėje. Ši strategija sustiprina „AWS“ gebėjimą tobulinti ir plėsti savo paslaugas. „Amazon“ panaudoja ML įvairiais būdais, pavyzdžiui, pokalbių robotams, balso atpažinimui, sukčiavimo aptikimui ir produktų rekomencijoms. Įmonė taip pat įtraukia DI technologijas į tokius produktus kaip „Alexa“, „Amazon“ rekomencijų algoritmą. DI pasitelkiamas net kompanijos sandėliuose.

Kitoms organizacijoms „Amazon“ siūlomas dirbtinio intelekto rinkinys sukurtas remiantis tais pačiais naudojamais įrankiais, kuriais teikiamos kintamo dydžio ir kalbos atpažinimo, teksto

keitimo į kalbą, vaizdų atpažinimo ir ML paslaugos. Šis pasiūlymas leidžia kūrėjams savo programose panaudoti pažangiausių dirbtinio intelekto technologijų potencialą, nesigilinant į sudėtingus algoritmus ir neatliekant pakeitimų infrastruktūroje.

## Apibendrinimas:

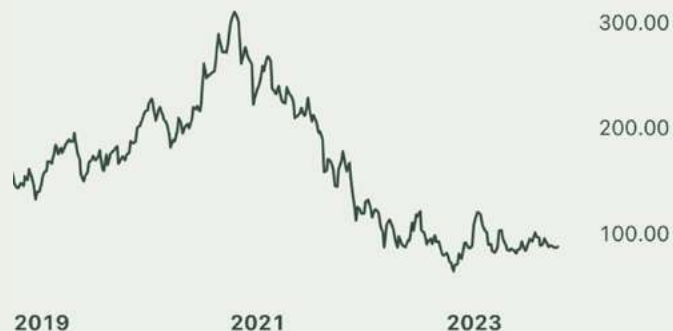
- „AWS“: geriausias dirbtinio intelekto ir mašininio mokymosi sprendimų teikėjas, padedantis įmonėms pagerinti klientų patirtį, padidinti produktyvumą ir skatinti inovacijas naudojant stambų dirbtinio intelekto paslaugų rinkinį. ■

## ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Alibaba Group Holding Ltd

BABA

## BABA: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Alibaba Group Holding Ltd.“ yra technologijų infrastruktūros ir rinkodaros platformas teikianti bendrovė. Jos veikla yra paskirstyta į septynias sritis. „The China Commerce“ segmentas apima Kinijos didmeninės prekybos verslą ir tokias mažmeninės prekybos įmones kaip „Taobao“, „Tmall“ ir „Freshippo“. „The International Commerce“ segmentas apima tiek mažmeninės, tiek didmeninės prekybos verslą tarptautiniu mastu. Šiam segmentui priklauso „Lazada“ ir „AliExpress“ prekybos platformos. „The Local Consumer Services“ sritį sudaro į vietinę rinką orientuotos įmonės, tokios kaip „Ele.me“, „Amap“, „Fliggy“. „The Cainiao“ segmentas teikia vietines ir tarptautines logistikos paslaugas ir tiekimo grandinės valdymo sprendimus. „The Cloud“ segmentas teikia viešosios ir hibridinės debesų kompiuterijos „Alibaba Cloud“ ir „DingTalk“ paslaugas vietinėms ir užsienio įmonėms. „The Digital Media and Entertainment“ sritis

apima „Youku“, „Quark“, „Alibaba Pictures“ ir kitas turinio kūrimo ir platinimo platformas, taip pat, internetinių žaidimų verslą. Galiausiai „Innovation Initiatives and Others“ segmentas įtraukia „Damo Academy ir „Tmall Genie“ įstaigų teikiamas paslaugas ir produktus.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

„Alibaba AI and Data Intelligence“ padalinys gali pasigirti aukščiausios klasės debesų kompiuterijos infrastruktūros, duomenų apdorojimo ir DI inžineriniais produktais ir kompetencijomis. Įmonė naudoja algoritmus, sukurtus spręsti įvairaus pobūdžio scenarijus ir problemas. Šie algoritmai yra vystomi programuotojų ir inžinierių, kurie turi ilgametę patirtį kuriant įvairius techninius sprendimus, kurie yra orientuoti į platformų efektyvumo ir klientų patirties tobulimą. „Alibaba AI“ ir „Data Intelligence“ padaliniai siūlo integretuotą „viskas viename“ (all-in-one) debesų kompiuterija pagrįstą DI sprendimų rinkinį, skirtą įvairioms įmonėms ir programuotojams. Šie sprendimai gali būti taikomi finansų, švietimo, prekybos, logistikos, rinkodaros ir daugelyje kitų industrijų.

„Alibaba Group Holding Ltd“ sukurtas dirbtinio intelekto kalbos modelis „Tongyi Qianwen“ gali reikšmingai prisidėti prie verslų komunikacijos pokyčių. Panašiai kaip „OpenAI“ „ChatGPT“, „Tongyi Qianwen“ turinio kūrimui naudoja istorinius duomenis ir moka kinų bei anglų kalbas. Šio kalbos modelio integravimas į susirašinėjimo ir pokalbių programėlę „DingTalk“ ir išmaniųjų namų prietaisų tiekėją „Tmall Genie“ suteiks galimybę gauti automatizuotai paruoštas susitikimų santraukas, el. laiškus ir verslo pasiūlymus.

Pasitelkdama sudėtingas operacijas ir funkcijas, „Tongyi Qianwen“ gali reikšmingai prisidėti prie verslo operacijų pokyčių padėdama automatizuoti daugybę kasdienių užduočių ir sutaupyti laiko ir fizinių išteklių, kurie gali būti paskirti svarbesnėms užduotims ir veikloms. Kadangi ši technologija sparčiai tobulėja, tikimasi, kad artimiausiu metu vis daugiau įmonių pradės naudoti tokius dirbtinio intelekto asistentus kaip „Tongyi Qianwen“.

„Alibaba“ DI modulio „Tongyi Qianwen“ konkurencinis pranašumas prieš kitus modulius yra jo prieinamumas ir santykinai maža kaina. Bendrovė pabrėžė, kad jos klientai ir programuotojai galės pasinaudoti šiuo modeliu ir už prieinamą kainą kurti specialiai pritaikytas dirbtinio intelekto funkcijas. Tiesa, vieno iš pagrindinių konkurentų „Baidu“ DI modulis „Ernie“ tampa dideliu iššūkiu, kadangi šiuo pokalbiu robotu susidomėjimą jau yra išreiškę apie 650 įmonių, kurių grįžtamasis ryšys reikšmingai prisidės prie tolimesnio technologijos vystymo.

## Apibendrinimas:

- „Alibaba Cloud“ yra pirmaujanti debesų kompiuterijos paslaugų teikėja Kinijoje, siūlanti sprendimus įvairaus dydžio įmonėms.
- Šiais metais išleistas „Alibaba“ pokalbių robotas „Tongyi Qianwen“ yra tiesioginis „Chat-GPT“ ir „Baidu“ pokalbių roboto „Ernie“ konkurentas, kuris turi potencialą prisidėti prie reikšmingų pokyčių DI industrijoje.
- „Tongyi Qianwen“ sukūrė „Alibaba“ mokslinių tyrimų institutas „DAMO Academy“, priklausantis debesų kompiuterijos padaliniai. Dar 2021 m. „Alibaba“ ▶ 38

# Alibaba Group Holding Ltd

BABA

išleido daugialypės terpės modelį „M6“ ir teigė, kad tai buvo pirmasis dirbtinio intelekto modelis Kinijoje, įveikęs 10 trilijonų parametų ribą („ChatGPT“ turi 175 mlrd. parametų).

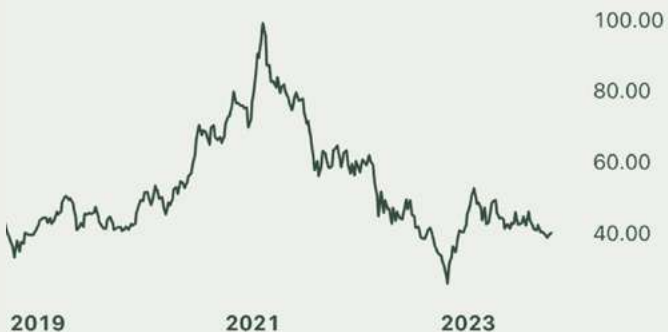
- „Tongyi Qianwen“ lyginant su „ChatGPT“ pastebima, jog „Alibaba“ pokalbių robotas geriau atsako į sudėtingus klausimus kinų kalba, taip pat, geba pateikti tikslesnius atsakymus su nuorodomis į konkrečius mokslinius straipsnius ar interviu. Tiesa, programavimo srityje „Tongyi Qianwen“ kur kas prasčiau pasirodo nei „Chat-GPT“.
- Liepos mėn. „Alibaba“ pristatė DI nuotraukų generatoriaus „Tongyi Wanxiang“ beta versiją, kuri iš pradžių bus prieinama tik įmonėms.
- Didžiulės tiesioginių pardavimų apimtys, kurias vykdo „Alibaba“, suteikia įmonei didelį strateginį pranašumą: „Alibaba“ turi prieigą prie daugiau duomenų nei bet kuri kita pasaulinė mažmeninės prekybos platforma ir lenkia net „Amazon“ ir „Walmart“.
- Turtingiausias Kinijos regionas Zhejiang pasirašė sutartį su „Alibaba“, kuri turėtų svariai prisidėti prie DI technologijų vystymo. ■

 ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI

# Tencent Holdings Ltd.

TCEHY

## TCEHY: Kainos pokyčiai



## Įmonės aprašymas

„Tencent Holdings Limited“ pirmiausia veikia kaip holdingas, daugiausiai dėmesio skiriantis pridėtinės vertės paslaugų (VAS) ir internetinės reklamos sprendimų teikimui. Įmonė yra padalinta į tris pagrindinius segmentus. VAS padalinys yra atsakingas už įvairių internetinių ir mobiliųjų žaidimų kūrimą bei pardavimą, bendruomene pagrįstų pridėtinės vertės paslaugų (community-based value-added services) ir taikomųjų programų įvairiose interneto ir mobiliosiose platformose kūrimą bei pardavimą. Internetinės reklamos skyrius daugiausia užsiima į rezultatus orientuotais skelbimais ir reklamomis. Likęs padalinys „Kita“ (Others) teikia paslaugas susijusias su mokėjimais, debesų kompiuterija ir kt.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

„Tencent“ – daugialypis konglomeratas, veikiantis daugybėje sričių – nuo bankininkystės ir nekilnojamojo turto iki kosmoso tyrinėjimų ir sveikatos priežiūros – ir nepaliojama besiorientuojantis į novatorišką technologijų taikymą. Įmonė stipriai prisidėjo prie žaidimų ir pramogų sektorių formavimo bei iš dalies išpildė ir pateisino savo „Tencent AI Lab“ šūkį „Kad dirbtinis intelektas būtų visur“. „Tencent“ strategija apima ir agresyvias investicijas į dirbtinio intelekto (DI) startuolius, galinčius padidinti įvairių verslo operacijų efektyvumą. Be to, 2017 m. „Tencent“ pirmavo tarp Kinijos technologijų milžinių pagal JAV sudarytą su dirbtiniu intelektu susijusių investicinių sandorių skaičių. Veido atpažinimo technologijos yra viena iš sričių, kurioje įmonė reikšmingai pasižymėjo. Dėl stipraus kompanijos technologinio pažangumo, trijose Kinijos provincijose buvo įdiegtos „WeChat“ skaitmeninės asmens tapatybės kortelės, skirtos asmens tapatybei patvirtinti ir leidžiančios atsisakyti tradicinių tapatybės kortelių.

## Apibendrinimas:

- Vadovaudamasi savo „AI Lab“ šūkiu „Kad dirbtinis intelektas būtų visur“ (angl. Make AI Everywhere) „Tencent“ padarė didelę įtaką žaidimų ir pramogų industrijoms ir agresyviai investuoja į pradedančiąsias dirbtinio intelekto įmones, siekdama padidinti savo verslo operacijų efektyvumą.
- „Tencent“ pasiekė puikių rezultatų šioje srityje – trijose Kinijos provincijose buvo įdiegtos „WeChat“ skaitmeninės asmens tapatybės kortelės, skirtos asmens tapatybei patvirtinti. Šios skaitmeninės kortelės leidžia atsisakyti fizinių asmens tapatybės dokumentų.
- Rugsėjo mėnesį įmonė pridėjo į „WeChat“ programėlę „HunyuanAide“ pokalbių roboto aplikaciją, kuri turėtų

pradėti veikti artimiausiu metu. Bendrovės pokalbių robotas „HunyuanAide“ savo veikimu turėtų priminti „ChatGPT“.

## ĮMONĖS FINANSINIAI REZULTATAI



# Bosch Group

viešai nekotiruojama įmonė

## Įmonės aprašymas

„Bosch Group“, pirmaujanti pasaulinė technologijų paslaugų teikėja, savo veiklą yra paskirsčiusi į keturis padalinius: „Mobility“, „Industrial Technology“, „Consumer Goods“, „Energy and Building Technology“. „Bosch“ yra aukščiausio lygio daiktų interneto paslaugų tiekėja ir kuria inovatyvius sprendimus, skirtus internetu susietam mobilumui, išmaniesiems namams ir „Industry 4.0“. „Bosch“ yra įsipareigojusi įgyvendinti mobilumo viziją, kuri apima tvarumą, saugumą ir kokybišką patirtį. Pasitelkdama savo ekspertizę ir turimas jautrių technologijas, programines įrangas, paslaugas bei savo patentuotą daiktų interneto debesų kompiuteriją, „Bosch“ savo klientams iš vieno šaltinio teikia tarpusavyje susijusius, įvairias sritis apimančius sprendimus. Strateginis „Bosch Group“ tikslas - sukurti sąlygas ir prisidėti prie tinkle susieto kasdieninio gyvenimo, kuriant įvairius produktus ir sprendimus, kurie yra glaudžiai susiję su dirbtiniu intelektu. Savo produktais ir paslaugomis „Bosch“ gerina gyvenimo kokybę visame pasaulyje. Įmonės šūkyje teigiama, jog „Bosch“ technologijos yra „Išrastos gyvenimui“.

## Į ką svarbu atkreipti dėmesį investuotojams?

Įmonės sėkmingas strateginis persiorientavimas į mobilumo paslaugas ir technologijas, kurios apima autonominio vairavimo sistemas, lustų technologijas ir programines įrangas, leido išlikti aukštose konkurencingos rinkos pozicijose. Kadangi „Bosch“ yra vokiška įmonė, kompanijos puslaidininkų projektai dažnai sulaukia palaikymo ar finansavimo iš ES ir Vokietijos politinių institucijų, kurios siekia skatinti aukštųjų technologijų vystymą regione. Pasinaudodama „European Chips Act“ finansavimu įmonė planuoja investuoti 3 mlrd. \$ į strategiškai svarbią puslaidininkų gamyklą Drezdene.

„Bosch“ sugeba ne tik kurti ir vystyti įvairias DI technologijas bei su jomis susijusius sprendimus, tačiau ir integruoti į savo pačių gamybos, projektavimo ir inžinerijos procesus. Įmonės gamyklose, kurių visame pasaulyje yra daugiau nei šimtas, yra taikomos giliojo mokymosi technikos ir pritaikymo būdai tokie kaip automatizuota optinė patikra, anomalijų aptikimas, pagrindinių gamybos klaidų priežasčių analizė arba gamybos planavimas.

## Apibendrinimas:

- „Bosch“ jau eilę metų rikiuojasi kaip viena daugiausiai investuojančių įmonių į dirbtinio intelekto technologijų vystymą. (Top 10)
- Per pastaruosius 5 metus „Bosch“ pateikė apie 1000 dirbtinio intelekto technologijų patentų aplikacijų.
- Įmonės ekspertizė apimanti tokias sritis kaip gilus mokymasis, natūralių kalbos modelių apdorojimas, neurosimbolinis DI, tikimybiniai modeliai ir optimizacija, išskiria įmonės kasdienio naudojimo produktus tarp

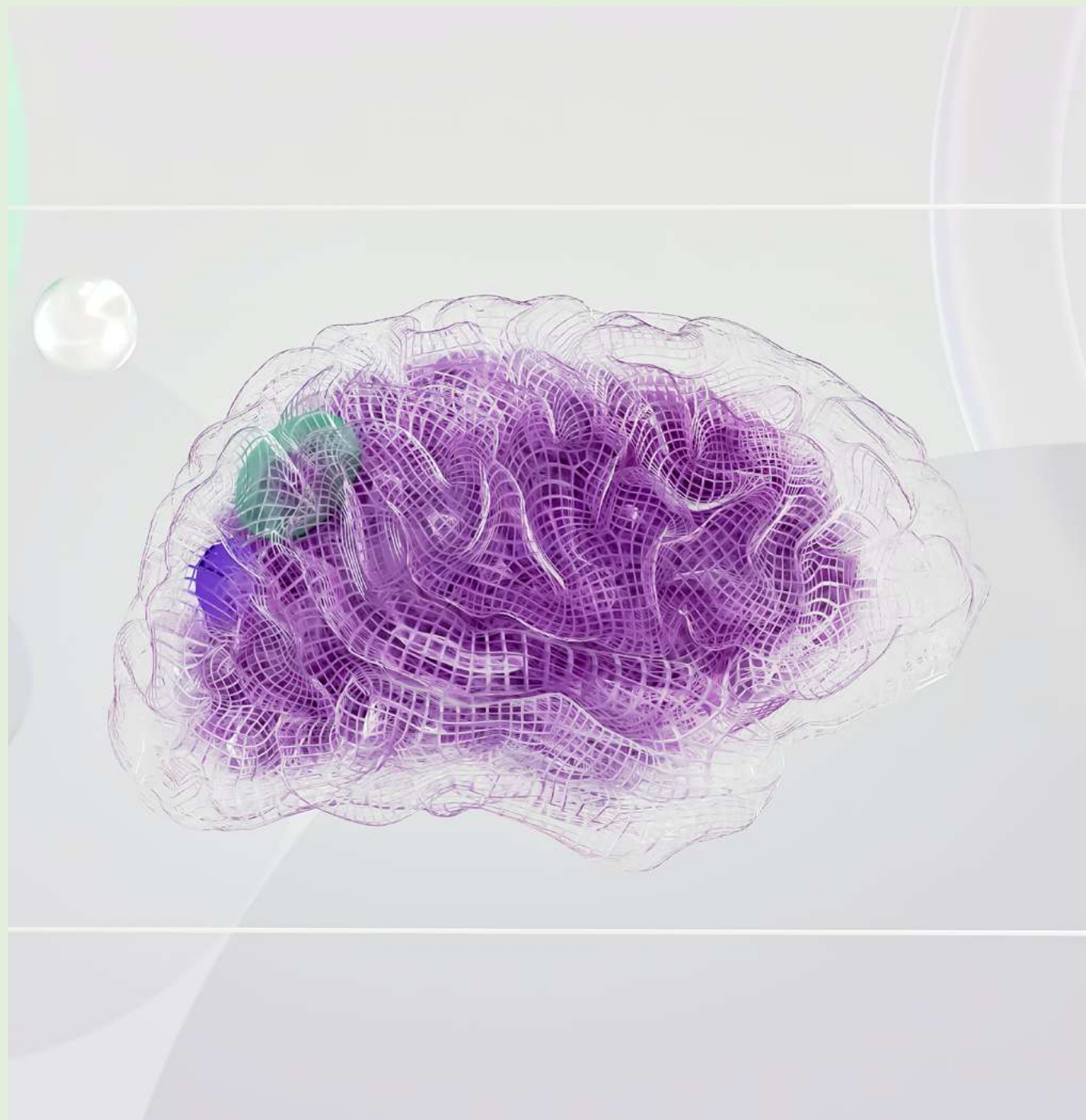
konkurentų.

- „Bosch“ yra viena iš autonominio vairavimo sistemų lustų gamybos lyderių. ■

# 5

## Biržoje prekiaujami fondai (ETF)

Fondai (ETF), kurie orientuoti tik į sparčiai besivystančią dirbtinio intelekto (DI) sritį – šios unikalios investavimo priemonės suteikia puikią galimybę fiziniams asmenims plačiai diversifikuoti dirbtinio intelekto portfelį, neprisiimant didelės rizikos renkantis atskiras įmones.



### **Robotics & Artificial Intelligence UCITS ETF (BOTZ LN)**

„Global X Robotics & Artificial Intelligence UCITS ETF“ (BOTZ LN) siekia investuoti į įmones, kurios pelnosi iš didėjančio robotikos ir dirbtinio intelekto (DI) diegimo ir naudojimo. Šis ETF taip pat sudaro įmonės, susijusios su pramonine robotika ir automatizavimu, nepramoniniais robotais bei autonominiemis transporto priemonėmis.

<https://globalxetfs.eu/funds/botz/>

### **WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (WTAI LN)**

„WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF“ siekia sekti indekso „NASDAQ CTA Artificial Intelligence“ kainą ir pajamingumą neatskaičius mokesčių ir išlaidų.

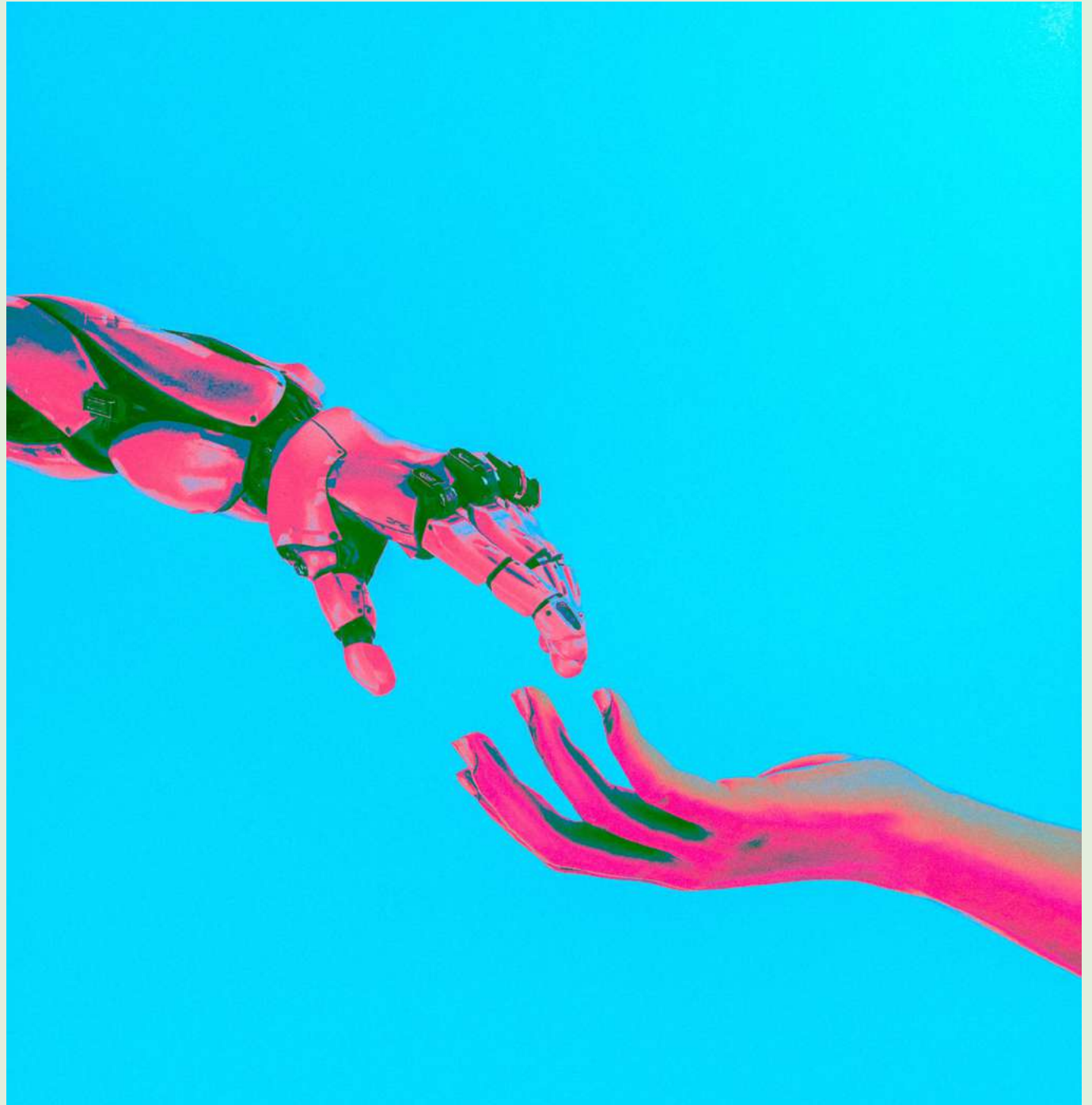
<https://www.wisdomtree.eu/en-gb/etfs/thematic/wtai-wisdomtree-artificial-intelligence-ucits-etf-usd-ac>

### **iShares Robotics and Artificial Intelligence Multi-sector ETF (F4FH GR)**

„iShares Robotics and Artificial Intelligence Multisector ETF“ siekia sekti indekso, sudaryto iš išsivysčiusių ir besivystančių rinkų įmonių, kurių sėkmė gali priklausyti nuo ilgalaikio robotikos technologijų ir dirbtinio intelekto inovacijų augimo, rezultatų.

<https://www.ishares.com/us/products/297905/ishares-robotics-and-artificial-intelligence-multisector-etf/>

# Finansinės atasakaitos



# Microsoft Corporation

MSFT

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINĮ

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	110360	125843	143015	168088	198270	211915	236501	267584	307694	56189	51865
	-	14,0%	13,6%	17,5%	18,0%	6,9%	11,6%	13,1%	15,0%	8,3%	12,4%
EBITDA (adj)	46904	56348	68248	83729	100304	106430	117336	134979	155928	28891	25173
	-	20,1%	21,1%	22,7%	19,8%	6,1%	10,2%	15,0%	15,5%	14,8%	9,4%
Pelnas (adj)	28540	36318	44584	60298	69083	73102	82205	94227	112077	19957	16938
	-	27,3%	22,8%	35,2%	14,6%	5,8%	12,5%	14,6%	18,9%	17,8%	4,9%
Pajamos akcijai	14,33	16,4	18,79	22,27	26,45	28,46	31,76	35,94	41,32	7,56	6,94
	-	14,4%	14,6%	18,5%	18,8%	7,6%	11,6%	13,1%	15,0%	8,9%	13,2%
Pelnas akcijai (adj)	3,88	4,75	5,76	7,97	9,21	9,68	10,98	12,61	14,88	2,69	2,23
	-	22,4%	21,3%	38,4%	15,6%	5,1%	13,4%	14,9%	18,0%	20,6%	2,8%
Dividendai akcijai	1,68	1,84	2,04	2,24	2,48	2,72	2,83	3,09	3,37	0,68	0,62
	-	9,5%	10,9%	9,8%	10,7%	9,7%	4,2%	8,9%	9,1%	9,7%	10,7%
Grynasis pinigų srautas	32252	38260	45234	56118	65149	59475	64703	77653	87644	19827	17758
	-	18,6%	18,2%	24,1%	16,1%	-8,7%	8,8%	20,0%	12,9%	11,7%	9,2%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	31,8%	34,1%	37,0%	41,6%	42,1%	41,8%	42,3%	42,9%	43,4%	43,2%	39,6%
EBITDA	42,5%	44,8%	47,7%	49,8%	50,6%	50,2%	49,6%	50,4%	50,7%	51,4%	48,5%
EBIT (adj)	31,8%	34,1%	37,3%	41,6%	42,1%	42,3%	42,2%	42,8%	43,4%	43,2%	39,6%
Skolos	1,4%	1,9%	0,5%	1,2%	2,7%	3,4%	-	-	-	3,4%	2,7%
Mokesčių	54,6%	10,2%	16,5%	13,8%	13,1%	19,0%	-	-	-	18,8%	18,3%
Pelno (adj)	25,9%	28,9%	31,2%	35,9%	34,8%	34,5%	34,8%	35,2%	36,4%	35,5%	32,7%
Grynojo pinigų srauto	29,2%	30,4%	31,6%	33,4%	32,9%	28,1%	27,4%	29,0%	28,5%	35,3%	34,2%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	10,9%	13,3%	15,2%	18,8%	19,8%	18,8%	18,9%	18,8%	19,5%	18,8%	19,8%
ROE	32,7%	39,3%	40,6%	45,9%	44,8%	39,2%	32,9%	32,2%	30,7%	39,2%	44,8%
ROCE	20,2%	26,1%	30,0%	37,5%	43,1%	42,4%	-	-	-	42,4%	43,1%
ROIC	19,5%	24,0%	27,7%	33,6%	36,5%	35,1%	-	-	-	35,1%	36,5%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	105,8%	84,5%	69,4%	57,9%	47,1%	38,5%	-	-	-	38,5%	47,1%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(0,99)	(0,84)	(0,8)	(0,57)	(0,26)	(0,3)	-	-	-	(0,3)	(0,26)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	17,16	20,98	26,34	35,69	48,62	54,08	-	-	-	59,94	50,75
Kredito reitingas	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	2,9	2,53	2,52	2,08	1,78	1,77	-	-	-	1,77	1,78
Pardavimai/Turtas	0,43	0,44	0,47	0,5	0,54	0,51	-	-	-	0,14	0,14
Pardavimai/Darbuotojų sk.	842 443	873 910	877 393	928 663	897 149	958 891	-	-	-	254 249	234 683

# Alphabet Inc.

GOOGL

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	110855	136819	161857	182527	257637	282836	253341	286620	335809	74604	69685
	-	23,4%	18,3%	12,8%	41,2%	9,8%	-10,4%	13,1%	17,2%	7,1%	12,6%
EBITDA (adj)	35797	41630	49529	57188	93854	93670	117755	132632	151516	25835	24072
	-	16,3%	19,0%	15,5%	64,1%	-0,2%	25,7%	12,6%	14,2%	7,3%	7,9%
Pelnas (adj)	25423	30697	33423	35443	67583	63968	75777	88070	100235	18850	16666
	-	20,7%	8,9%	6,0%	90,7%	-5,3%	18,5%	16,2%	13,8%	13,1%	0,5%
Pajamos akcijai	8,00	9,84	11,68	13,41	19,29	21,65	19,39	21,94	25,71	5,89	5,31
	-	23,0%	18,7%	14,7%	43,9%	12,2%	-10,4%	13,1%	17,2%	11,0%	14,7%
Pelnas akcijai (adj)	1,8	2,13	2,27	2,6	4,99	4,6	6,01	6,96	8,54	1,44	1,21
	-	18,8%	6,3%	14,6%	92,1%	-8,6%	31,7%	15,9%	22,7%	19,0%	11,0%
Dividendai akcijai	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grynasis pinigų srutas	23907	22832	30972	42843	67012	60010	67071	82364	93353	21778	12594
	-	-4,5%	35,7%	38,3%	56,4%	-10,4%	11,8%	22,8%	13,3%	72,9%	-23,2%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	23,6%	20,1%	21,1%	22,6%	30,6%	26,5%	33,5%	34,8%	34,0%	29,3%	27,9%
EBITDA	32,3%	30,4%	30,6%	31,3%	36,4%	33,1%	46,5%	46,3%	45,1%	34,6%	34,5%
EBIT (adj)	26,1%	23,8%	22,2%	22,6%	30,6%	26,5%	33,6%	35,0%	34,0%	29,3%	27,9%
Skolos	1,2%	2,6%	1,8%	0,8%	1,3%	3,6%	-	-	-	3,6%	2,8%
Mokesčių	53,4%	12,0%	13,3%	16,2%	16,2%	15,9%	-	-	-	16,1%	15,8%
Pelno (adj)	22,9%	22,4%	20,6%	19,4%	26,2%	22,6%	29,9%	30,7%	29,8%	25,3%	23,9%
Grynojo pinigų srauto	21,6%	16,7%	19,1%	23,5%	26,0%	21,2%	26,5%	28,7%	27,8%	29,2%	18,1%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	13,9%	14,8%	13,3%	11,9%	19,9%	17,7%	22,0%	21,9%	22,9%	17,2%	20,4%
ROE	17,4%	19,3%	17,8%	16,7%	28,5%	25,2%	25,8%	27,1%	26,4%	24,4%	28,6%
ROCE	18,7%	21,1%	19,2%	17,6%	30,4%	28,2%	-	-	-	27,9%	31,1%
ROIC	17,3%	16,2%	17,2%	17,5%	29,1%	26,3%	-	-	-	26,0%	29,6%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	2,6%	2,3%	7,9%	12,1%	11,3%	11,7%	-	-	-	11,0%	11,2%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(2,73)	(2,53)	(2,09)	(1,92)	(1,19)	(0,89)	-	-	-	(0,95)	(0,96)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	328,41	365,18	495,29	423,61	271,25	262,38	-	-	-	600,81	290,02
Kredito reitingas	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	5,14	3,92	3,37	3,07	2,93	2,38	-	-	-	2,17	2,81
Pardavimai/Turtas	0,56	0,59	0,59	0,57	0,72	0,77	-	-	-	0,19	0,2
Pardavimai/Darbuotojų sk.	1 383 785	1 385 214	1 361 298	1 349 044	1 646 243	1 486 779	-	-	-	410 368	400 456

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINI

# Meta Platforms, Inc.

META

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINI

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	40653	55838	70697	85965	117929	116609	132344	148958	166547	31999	28822
	-	37,4%	26,6%	21,6%	37,2%	-1,1%	13,5%	12,6%	11,8%	11,0%	-0,9%
EBITDA (adj)	23228	29228	30866	40924	56260	44098	67699	80349	91129	15413	10772
	-	25,8%	5,6%	32,6%	37,5%	-21,6%	53,5%	18,7%	13,4%	43,1%	-26,8%
Pelnas (adj)	18193	22111	18485	29172	39187	27208	35193	44251	49386	10065	6687
	-	21,5%	-16,4%	57,8%	34,3%	-30,6%	29,3%	25,7%	11,6%	50,5%	-35,7%
Pajamos akcijai	14,01	19,32	24,77	30,15	41,89	43,4	49,25	55,44	61,98	12,46	10,66
	-	37,9%	28,2%	21,7%	38,9%	3,6%	13,5%	12,6%	11,8%	16,9%	3,9%
Pelnas akcijai (adj)	6,15	7,57	6,43	10,09	13,77	8,6	13,79	17,61	20,41	2,98	2,46
	-	23,0%	-15,1%	57,0%	36,4%	-37,6%	60,5%	27,7%	15,9%	21,1%	-31,9%
Dividendai akcijai	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grynasis pinigų srutas	17483	15359	21212	23584	38993	19044	30441	36659	43933	11093	4625
	-	-12,1%	38,1%	11,2%	65,3%	-51,2%	59,8%	20,4%	19,8%	139,8%	-46,3%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	49,7%	44,6%	33,9%	38,0%	39,6%	24,8%	32,5%	36,3%	36,9%	29,4%	29,0%
EBITDA	57,1%	52,3%	43,7%	47,6%	47,7%	37,8%	51,2%	53,9%	54,7%	48,2%	37,4%
EBIT (adj)	49,7%	44,6%	33,9%	38,0%	39,6%	28,8%	32,5%	36,0%	36,8%	38,4%	29,0%
Skolos	0,0%	0,0%	1,9%	1,0%	1,7%	3,7%	-	-	-	3,7%	3,5%
Mokesčių	22,6%	12,8%	25,5%	12,2%	16,7%	19,5%	-	-	-	16,2%	18,3%
Pelno (adj)	44,8%	39,6%	26,1%	33,9%	33,2%	23,3%	26,6%	29,7%	29,7%	31,5%	23,2%
Grynojo pinigų srauto	43,0%	27,5%	30,0%	27,4%	33,1%	16,3%	23,0%	24,6%	26,4%	34,7%	16,0%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	24,3%	24,3%	20,4%	19,9%	24,2%	16,8%	17,6%	18,4%	17,5%	17,4%	19,8%
ROE	27,2%	27,9%	25,4%	25,4%	31,1%	23,6%	24,8%	24,9%	22,9%	25,2%	25,5%
ROCE	-	-	28,0%	27,5%	34,1%	24,5%	-	-	-	25,4%	27,7%
ROIC	30,7%	31,4%	24,4%	25,9%	33,3%	19,7%	-	-	-	18,6%	27,5%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	0,0%	0,0%	10,7%	8,7%	11,6%	21,7%	-	-	-	27,6%	13,3%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(1,8)	(1,41)	(1,23)	(1,24)	(0,6)	(0,28)	-	-	-	(0,31)	(0,48)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	3871,33	3247,56	-	-	-	-	-	-	-	132,87	-
Kredito reitingas	-	-	-	-	-	AA-	AA-	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	12,92	7,19	4,4	5,05	3,15	2,2	-	-	-	2,32	2,52
Pardavimai/Turtas	0,48	0,57	0,53	0,54	0,71	0,63	-	-	-	0,15	0,17
Pardavimai/Darbuotojų sk.	1 619 319	1 569 056	1 573 072	1 466 879	1 638 586	1 348 362	-	-	-	447 733	344 955

# Apple Inc.

AAPL

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	229234	265595	260174	274515	365817	394328	382923	407588	432910	81797	82959
	-	15,9%	-2,0%	5,5%	33,3%	7,8%	-2,9%	6,4%	6,2%	-1,4%	1,9%
EBITDA (adj)	70861	81565	76477	78844	121933	132441	126105	135291	142737	26050	25881
	-	15,1%	-6,2%	3,1%	54,7%	8,6%	-4,8%	7,3%	5,5%	0,7%	-4,0%
Pelnas (adj)	47871	59338	55280	57346	94456	99803	95594	101562	107224	19881	19442
	-	24,0%	-6,8%	3,7%	64,7%	5,7%	-4,2%	6,2%	5,6%	2,3%	-10,6%
Pajamos akcijai	10,98	13,4	14,09	15,82	21,9	24,32	23,61	25,13	26,7	5,21	5,13
	-	22,0%	5,1%	12,3%	38,5%	11,0%	-2,9%	6,4%	6,2%	1,5%	4,8%
Pelnas akcijai (adj)	2,3	2,97	2,97	3,28	5,61	6,1	6,06	6,61	7,55	1,26	1,2
	-	28,9%	0,1%	10,2%	71,4%	8,8%	-0,8%	9,0%	14,2%	5,0%	-7,4%
Dividendai akcijai	0,6	0,68	0,75	0,8	0,87	0,9	0,95	0,99	1,08	0,24	0,23
	-	13,3%	10,3%	6,0%	8,8%	4,0%	5,1%	5,0%	8,3%	4,3%	4,5%
Grynasis pinigų srautas	51774	64121	58896	73365	92953	111443	101781	107621	114636	24287	20790
	-	23,8%	-8,1%	24,6%	26,7%	19,9%	-8,7%	5,7%	6,5%	16,8%	9,4%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	26,8%	26,7%	24,6%	24,1%	29,8%	30,3%	29,6%	29,8%	29,6%	28,1%	27,8%
EBITDA	31,0%	30,7%	29,4%	28,7%	33,3%	33,6%	32,9%	33,2%	33,0%	31,8%	31,2%
EBIT (adj)	26,6%	26,6%	24,6%	24,1%	29,8%	30,3%	29,6%	29,8%	29,6%	28,1%	27,8%
Skolos	1,8%	2,7%	1,5%	0,6%	1,2%	3,5%	-	-	-	3,7%	2,9%
Mokesčių	24,6%	18,3%	15,9%	14,4%	13,3%	16,2%	-	-	-	12,5%	15,7%
Pelno (adj)	20,9%	22,3%	21,2%	20,9%	25,8%	25,3%	25,0%	24,9%	24,8%	24,3%	23,4%
Grynojo pinigų srauto	22,6%	24,1%	22,6%	26,7%	25,4%	28,3%	26,6%	26,4%	26,5%	29,7%	25,1%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	13,7%	16,0%	15,7%	17,3%	28,0%	28,4%	28,0%	29,0%	30,7%	28,2%	29,9%
ROE	36,5%	49,2%	55,9%	73,6%	147,2%	175,5%	166,4%	145,8%	121,9%	160,1%	162,8%
ROCE	85,2%	104,8%	77,1%	67,1%	135,7%	220,3%	-	-	-	306,1%	299,8%
ROIC	23,8%	28,1%	29,5%	33,0%	53,3%	58,2%	-	-	-	64,6%	65,0%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	86,3%	106,8%	119,4%	187,1%	216,4%	261,4%	-	-	-	181,3%	206,0%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(2,16)	(1,5)	(1,28)	(0,89)	(0,45)	(0,28)	-	-	-	(0,46)	(0,46)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	30,5	25,17	21,39	27,44	46,1	45,19	-	-	-	26,1	36,
Kredito reitingas	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	1,28	1,13	1,54	1,36	1,07	0,88	-	-	-	0,98	0,86
Pardavimai/Turtas	0,61	0,73	0,77	0,85	1,04	1,12	-	-	-	0,24	0,25
Pardavimai/Darbuotojų sk.	1 863 691	2 012 083	1 899 080	1 867 449	2 375 435	2 404 439	-	-	-	-	-

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINI



USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	12564	15474	15552	15534	19303	18391	18721	20481	22349	4653	4481
	-	23,2%	0,5%	-0,1%	24,3%	-4,7%	1,8%	9,4%	9,1%	11,6%	-5,4%
EBITDA (adj)	3753	3796	4456	3862	3204	3784	4594	4923	5546	835	796
	-	1,2%	17,4%	-13,3%	-17,0%	18,1%	21,4%	7,2%	12,7%	12,7%	-2,5%
Pelnas (adj)	2114	2855	1858	2267	1897	1953	3474	3668	4192	513	582
	-	35,1%	-34,9%	22,0%	-16,3%	2,9%	77,9%	5,6%	14,3%	-5,2%	29,3%
Pajamos akcijai	36,18	44,34	44,65	46,11	55,99	52,89	53,83	58,89	64,27	13,35	12,89
	-	22,5%	0,7%	3,3%	21,4%	-5,5%	1,8%	9,4%	9,1%	11,2%	-5,4%
Pelnas akcijai (adj)	9,44	7,92	7,55	9,27	8,3	8,76	9,73	9,86	10,35	2,15	2,39
	-	-16,1%	-4,8%	22,9%	-10,5%	5,6%	11,1%	1,3%	5,0%	-3,4%	2,5%
Dividendai akcijai	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grynasis pinigų srautas	4155	4114	3190	2773	1431	2659	2723	4333	4589	833	834
	-	-1,0%	-22,5%	-13,1%	-48,4%	85,9%	2,4%	59,1%	5,9%	7,4%	1,4%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	18,5%	15,2%	5,9%	13,4%	8,4%	12,9%	18,0%	17,0%	17,8%	13,9%	11,5%
EBITDA	29,9%	24,5%	28,7%	24,9%	16,6%	20,6%	24,5%	24,0%	24,8%	17,9%	17,8%
EBIT (adj)	16,0%	8,7%	8,7%	16,6%	9,3%	12,5%	17,6%	17,2%	18,1%	12,5%	12,3%
Skolos	2,7%	2,9%	2,6%	1,2%	1,5%	3,4%	-	-	-	3,4%	3,6%
Mokesčių	14,1%	17,4%	-	17,6%	29,6%	25,5%	-	-	-	19,7%	0,7%
Pelno (adj)	16,8%	18,4%	11,9%	14,6%	9,8%	10,6%	18,6%	17,9%	18,8%	11,0%	13,0%
Grynojo pinigų srauto	33,1%	26,6%	20,5%	17,9%	7,4%	14,5%	14,6%	21,2%	20,5%	17,9%	18,6%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	6,6%	7,2%	4,3%	5,5%	3,1%	3,8%	5,6%	5,5%	5,5%	3,8%	3,1%
ROE	13,7%	14,3%	7,9%	10,1%	5,5%	6,7%	8,9%	8,7%	8,7%	6,7%	5,3%
ROCE	21,7%	17,0%	-	11,7%	6,6%	10,0%	-	-	-	10,0%	-
ROIC	9,8%	7,4%	2,6%	5,5%	3,5%	4,9%	-	-	-	4,9%	3,1%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	33,4%	36,9%	42,6%	43,1%	40,9%	38,4%	-	-	-	38,4%	41,4%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(4,18)	(5,96)	(4,6)	(3,19)	(4,68)	(3,01)	-	-	-	(3,01)	(4,58)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	15,69	13,33	10,4	8,58	6,04	8,74	-	-	-	8,04	7,11
Kredito reitingas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	1,84	2,73	2,89	2,68	2,86	2,67	-	-	-	2,67	2,75
Pardavimai/Turtas	0,34	0,34	0,36	0,32	0,33	0,32	-	-	-	0,08	0,08
Pardavimai/Darbuotojų sk.	2 155 631	2 419 784	2 843 193	2 611 561	2 736 110	2 994 552	-	-	-	800 896	-

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	7302	9030	11171	12868	15785	17606	19336	21649	24383	4816	4386
	-	23,7%	23,7%	15,2%	22,7%	11,5%	9,8%	12,0%	12,6%	9,8%	14,4%
EBITDA (adj)	2494	3187	4025	5113	6709	7101	9538	10246	11671	1877	1741
	-	27,8%	26,3%	27,0%	31,2%	5,8%	34,3%	7,4%	13,9%	7,8%	8,8%
Pelnas (adj)	1688	2588	2909	5264	4809	4797	7209	8072	9094	1317	1185
	-	53,3%	12,4%	80,9%	-8,6%	-0,2%	50,3%	12,0%	12,7%	11,2%	6,9%
Pajamos akcijai	14,79	18,41	22,99	26,75	33,09	37,46	41,14	46,06	51,88	10,52	9,29
	-	24,4%	24,9%	16,4%	23,7%	13,2%	9,8%	12,0%	12,6%	13,2%	15,8%
Pelnas akcijai (adj)	3,37	5,22	5,92	10,82	10,00	13,7	15,74	17,77	20,27	3,91	3,35
	-	54,9%	13,5%	82,8%	-7,6%	37,1%	14,8%	12,9%	14,1%	16,7%	45,2%
Dividendai akcijai	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grynasis pinigų srautas	2735	3763	4027	5308	6882	7396	7802	8902	10237	2018	1914
	-	37,6%	7,0%	31,8%	29,7%	7,5%	5,5%	14,1%	15,0%	5,4%	1,1%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	29,7%	31,5%	29,3%	32,9%	36,8%	34,6%	45,4%	45,1%	45,2%	33,7%	34,9%
EBITDA	34,2%	35,3%	36,0%	39,7%	42,5%	40,3%	49,3%	47,3%	47,9%	39,0%	39,7%
EBIT (adj)	29,7%	31,5%	29,3%	32,9%	36,8%	34,8%	45,4%	44,9%	44,8%	34,4%	34,9%
Skolos	2,4%	3,6%	2,0%	1,1%	1,4%	3,5%	-	-	-	3,6%	3,0%
Mokesčių	20,8%	7,3%	7,9%	-	15,5%	20,8%	-	-	-	21,5%	21,0%
Pelno (adj)	23,1%	28,7%	26,0%	40,9%	30,5%	27,2%	37,3%	37,3%	37,3%	27,4%	27,0%
Grynojo pinigų srauto	37,5%	41,7%	36,0%	41,2%	43,6%	42,0%	40,3%	41,1%	42,0%	41,9%	43,6%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	12,4%	15,6%	14,8%	23,4%	18,7%	17,8%	20,4%	19,8%	15,3%	18,2%	19,0%
ROE	21,3%	29,1%	29,3%	44,2%	34,3%	33,5%	42,1%	37,4%	32,3%	34,3%	35,4%
ROCE	41,1%	85,3%	-	-	115,4%	140,2%	-	-	-	156,5%	150,2%
ROIC	21,3%	23,3%	22,9%	26,7%	32,8%	31,9%	-	-	-	33,0%	34,0%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	22,2%	44,1%	39,3%	35,5%	31,6%	33,0%	-	-	-	27,7%	33,3%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(1,58)	0,27	(0,01)	(0,25)	(0,17)	(0,21)	-	-	-	(0,35)	(0,09)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	33,52	35,71	25,64	44,08	59,37	63,4	-	-	-	72,19	62,18
Kredito reitingas	A	A	A	A	A+	A+	A+	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	2,05	1,13	0,79	1,48	1,25	1,11	-	-	-	1,16	1,07
Pardavimai/Turtas	0,5	0,48	0,54	0,53	0,58	0,65	-	-	-	0,17	0,17
Pardavimai/Darbuotojų sk.	406 249	422 813	493 550	571 505	607 396	602 141	-	-	-	160 117	156 274

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	39383	39506	39068	40479	42440	49954	53886	58209	63889	13837	11445
	-	0,3%	-1,1%	3,6%	4,8%	17,7%	7,9%	8,0%	9,8%	20,9%	17,7%
EBITDA (adj)	16689	16941	17753	19339	19706	20743	26444	29266	32237	5908	4274
	-	1,5%	4,8%	8,9%	1,9%	5,3%	27,5%	10,7%	10,2%	38,2%	0,7%
Pelnas (adj)	10987	11343	10358	11848	10646	8997	15540	17131	19710	3440	1676
	-	3,2%	-8,7%	14,4%	-10,1%	-15,5%	72,7%	10,2%	15,1%	105,3%	-32,7%
Pajamos akcijai	9,56	10,87	12,17	13,75	15,72	18,53	19,99	21,59	23,7	5,11	4,26
	-	13,8%	11,9%	13,0%	14,4%	17,9%	7,9%	8,0%	9,8%	19,9%	21,3%
Pelnas akcijai (adj)	2,67	3,07	3,15	3,94	4,9	5,12	5,59	6,21	7,14	1,67	0,56
	-	15,0%	2,5%	25,0%	24,5%	4,5%	9,1%	11,2%	14,9%	198,2%	-36,0%
Dividendai akcijai	0,76	0,81	0,96	1,04	1,28	1,36	1,59	1,63	1,73	0,4	0,32
	-	6,6%	18,5%	8,3%	23,1%	6,3%	16,6%	2,8%	5,8%	25,0%	0,0%
Grynasis pinigų srautas	13650	12891	11575	13752	5028	8470	10934	13245	15389	3734	4675
	-	-5,6%	-10,2%	18,8%	-63,4%	68,5%	29,1%	21,1%	16,2%	-20,1%	8,0%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	33,7%	34,3%	35,6%	37,6%	25,7%	26,2%	42,8%	43,8%	44,5%	29,9%	22,9%
EBITDA	42,4%	42,9%	45,4%	47,8%	46,4%	41,5%	49,1%	50,3%	50,5%	42,7%	37,3%
EBIT (adj)	35,3%	35,5%	36,4%	39,0%	37,3%	27,6%	42,8%	43,9%	44,4%	31,2%	24,5%
Skolos	1,3%	2,3%	0,7%	1,9%	3,4%	4,9%	-	-	-	4,9%	4,1%
Mokesčių	71,1%	9,7%	16,0%	-	12,2%	6,8%	-	-	-	-	6,5%
Pelno (adj)	27,9%	28,7%	26,5%	29,3%	25,1%	18,0%	28,8%	29,4%	30,9%	24,9%	14,6%
Grynojo pinigų srauto	34,7%	32,6%	29,6%	34,0%	11,8%	17,0%	20,3%	22,8%	24,1%	27,0%	40,8%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	8,1%	9,0%	9,2%	9,7%	8,9%	7,4%	6,0%	6,9%	8,3%	7,4%	7,8%
ROE	21,9%	32,6%	61,2%	137,8%	-	-	199,4%	89,5%	60,6%	-	-
ROCE	18,5%	26,8%	31,2%	-	45,3%	55,5%	-	-	-	55,5%	-
ROIC	12,2%	14,8%	17,4%	17,8%	14,1%	16,5%	-	-	-	16,5%	12,8%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	129,3%	251,2%	579,3%	1461,8%	-	6127,6%	-	-	-	6127,6%	-
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(0,4)	1,08	1,72	2,15	3,04	4,28	-	-	-	4,28	4,23
EBITDA (adj)/ Palūkanos	8,24	8,14	8,9	7,75	7,15	5,92	-	-	-	6,19	5,43
Kredito reitingas	AA-	AA-	A+	A	BBB+ *-	BBB	BBB	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	3,98	2,49	3,03	2,3	1,62	0,91	-	-	-	0,91	0,6
Pardavimai/Turtas	0,29	0,36	0,34	0,31	0,39	0,37	-	-	-	0,1	0,09
Pardavimai/Darbuotojų sk.	287 467	290 485	289 393	306 659	296 783	304 598	-	-	-	84 372	-

# Shutterstock, Inc.

SSTK

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	557	623	651	667	773	828	860	894	918	209	207
	-	11,9%	4,4%	2,5%	16,0%	7,0%	3,8%	4,0%	2,7%	1,0%	8,9%
EBITDA (adj)	63	87	74	127	157	181	230	229	243	28	42
	-	38,1%	-15,6%	72,3%	23,9%	15,2%	27,2%	-0,3%	5,8%	-33,3%	-3,4%
Pelnas (adj)	22	31	23	72	92	91	148	145	158	17	19
	-	41,4%	-27,3%	217,2%	28,0%	-1,1%	62,9%	-2,2%	8,9%	-13,2%	-34,0%
Pajamos akcijai	16,09	17,84	18,44	18,6	21,18	22,97	23,85	24,8	25,48	5,79	5,73
	-	10,9%	3,3%	0,9%	13,9%	8,4%	3,8%	4,0%	2,7%	1,2%	10,3%
Pelnas akcijai (adj)	0,62	0,97	0,64	1,97	2,46	3,9	3,57	3,7	4,08	1,07	0,53
	-	55,0%	-34,2%	210,3%	24,8%	57,2%	-7,7%	3,5%	10,2%	101,3%	-35,2%
Dividendai akcijai	-	-	-	0,68	0,84	0,96	1,04	1,05	1,07	0,27	0,24
	-	-	-	23,5%	14,3%	7,8%	7,8%	1,4%	1,4%	12,5%	14,3%
Grynasis pinigų srautas	53	67	77	139	188	115	161	154	188	19	28
	-	27,1%	13,7%	82,1%	35,0%	-38,8%	39,7%	-4,1%	21,6%	-30,6%	-56,9%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	4,7%	5,2%	3,1%	12,8%	14,0%	11,3%	10,3%	12,7%	14,4%	4,2%	12,3%
EBITDA	11,3%	14,0%	11,3%	19,0%	20,3%	21,8%	26,8%	25,7%	26,4%	13,4%	20,2%
EBIT (adj)	5,0%	6,7%	3,6%	12,8%	14,0%	13,6%	10,3%	12,7%	14,4%	4,2%	12,3%
Skolos	0,0%	0,0%	2,1%	0,9%	1,7%	4,9%	-	-	-	5,3%	3,7%
Mokesčių	44,4%	17,3%	19,3%	19,8%	12,3%	16,4%	-	-	-	2,7%	14,4%
Pelno (adj)	4,0%	5,0%	3,5%	10,8%	11,9%	11,0%	17,2%	16,2%	17,2%	8,1%	9,4%
Grynojo pinigų srauto	9,5%	10,8%	11,8%	20,9%	24,3%	13,9%	18,7%	17,3%	20,4%	9,3%	13,5%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	4,1%	6,1%	3,9%	10,6%	11,6%	10,5%	-	-	-	10,2%	9,6%
ROE	7,3%	11,3%	7,4%	19,1%	20,6%	19,8%	20,1%	14,8%	16,2%	19,9%	17,6%
ROCE	-	-	11,3%	25,7%	-	-	-	-	-	-	-
ROIC	8,8%	10,7%	5,9%	19,4%	21,4%	17,2%	-	-	-	15,3%	18,5%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	0,0%	0,0%	17,3%	12,0%	9,7%	21,1%	-	-	-	12,2%	8,7%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(4,02)	(2,84)	(3,35)	(2,98)	(1,71)	(0,11)	-	-	-	(0,13)	(0,3)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56,63	204,31
Kredito reitingas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	1,39	1,37	1,53	1,9	1,16	0,56	-	-	-	0,67	0,44
Pardavimai/Turtas	0,96	1,17	1,03	0,91	0,91	0,94	-	-	-	0,21	0,24
Pardavimai/Darbuotojų sk.	493 019	605 685	582 906	689 437	673 706	623 363	-	-	-	-	-

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINI

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	1332	1445	1574	1648	1921	2181	2363	2616	2896	581	531
	-	8,4%	9,0%	4,7%	16,6%	13,5%	8,3%	10,7%	10,7%	9,5%	16,1%
EBITDA (adj)	303	361	435	459	489	526	802	867	952	147	127
	-	19,0%	20,6%	5,3%	6,6%	7,7%	52,3%	8,1%	9,9%	16,1%	4,2%
Pelnas (adj)	141	164	188	207	216	267	567	630	718	87	66
	-	16,5%	14,2%	10,2%	4,6%	23,5%	112,4%	11,1%	14,1%	33,1%	21,8%
Pajamos akcijai	22,04	23,53	25,34	26,28	30,4	34,19	37,05	41,00	45,4	9,12	8,32
	-	6,8%	7,7%	3,7%	15,7%	12,5%	8,3%	10,7%	10,7%	9,7%	14,9%
Pelnas akcijai (adj)	4,1	4,69	5,31	5,73	6,52	7,6	8,51	9,41	10,71	2,13	1,86
	-	14,5%	13,2%	7,9%	13,8%	16,9%	11,7%	10,6%	13,8%	14,5%	18,5%
Dividendai akcijai	0,16	-	-	-	-	-	0,02	-	-	-	-
	-	-100,0%	-	-	-	-	-	-100,0%	-	-	-
Grynasis pinigų srutas	355	365	347	456	437	448	486	608	710	65	-
	-	2,9%	-5,0%	31,5%	-4,2%	2,5%	8,4%	25,2%	16,9%	-	-
<b>Maržos</b>											
Veiklos	11,3%	13,7%	15,2%	14,7%	13,7%	15,4%	29,1%	30,1%	30,9%	18,1%	16,0%
EBITDA	22,8%	25,0%	27,6%	27,7%	25,4%	24,1%	33,9%	33,1%	32,9%	25,4%	23,9%
EBIT (adj)	11,0%	14,1%	15,3%	15,3%	14,8%	15,4%	29,1%	30,1%	30,9%	18,1%	16,0%
Skolos	3,3%	3,2%	1,9%	0,7%	1,3%	4,2%	-	-	-	4,3%	3,3%
Mokesčių	-	14,7%	20,6%	17,2%	17,2%	23,0%	-	-	-	23,9%	22,5%
Pelno (adj)	10,6%	11,4%	11,9%	12,5%	11,2%	12,2%	24,0%	24,1%	24,8%	15,0%	12,4%
Grynojo pinigų srauto	26,6%	25,3%	22,0%	27,7%	22,7%	20,5%	20,5%	23,2%	24,5%	11,2%	-
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	4,9%	5,4%	5,5%	5,3%	4,8%	5,6%	-	-	-	6,4%	5,2%
ROE	8,2%	8,7%	8,8%	8,5%	8,0%	9,1%	17,9%	17,8%	18,1%	10,2%	8,4%
ROCE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROIC	6,9%	8,3%	8,9%	7,7%	7,4%	9,0%	-	-	-	10,1%	8,3%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	25,6%	22,6%	26,1%	30,7%	32,6%	25,4%	-	-	-	24,6%	27,3%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(0,26)	(0,76)	(0,95)	(1,53)	(1,06)	(1,55)	-	-	-	(1,59)	(1,36)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	18,36	27,74	20,82	21,77	29,84	92,2	-	-	-	-	-
Kredito reitingas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	1,32	1,38	0,93	1,86	1,81	2,12	-	-	-	2,31	1,99
Pardavimai/Turtas	0,47	0,45	0,44	0,39	0,41	0,45	-	-	-	0,12	0,11
Pardavimai/Darbuotojų sk.	255 790	262 449	262 494	258 188	270 508	275 207	-	-	-	-	-

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	26504	29182	30846	31213	32931	32515	33536	36378	39941	8225	7671
	-	10,1%	5,7%	1,2%	5,5%	-1,3%	3,1%	8,5%	9,8%	4,8%	8,1%
EBITDA (adj)	7815	9049	9080	10308	8532	7704	9761	11356	12582	1952	1784
	-	15,8%	0,3%	13,5%	-17,2%	-9,7%	26,7%	16,3%	10,8%	7,0%	6,5%
Pelnas (adj)	5138	5315	5102	6333	6862	2957	6781	7435	8854	934	959
	-	3,5%	-4,0%	24,1%	8,4%	-56,9%	129,3%	9,7%	19,1%	-4,7%	-38,5%
Pajamos akcijai	22,14	24,44	25,83	26,41	27,91	27,79	28,66	31,09	34,14	7,04	6,53
	-	10,4%	5,7%	2,2%	5,7%	-0,4%	3,1%	8,5%	9,8%	5,3%	8,6%
Pelnas akcijai (adj)	5,02	5,14	5,72	6,17	7,97	4,3	5,53	6,6	7,73	1,16	1,02
	-	2,4%	11,3%	7,9%	29,1%	-46,1%	28,8%	19,3%	17,1%	11,5%	-45,1%
Dividendai akcijai	1,58	1,77	1,77	2,11	2,9	2,16	2,04	2,36	2,59	-	-
	-	12,0%	-0,2%	19,4%	37,2%	-25,5%	-5,5%	15,7%	9,5%	-	-
Grynasis pinigų srautas	4259	3360	2999	7283	6413	5026	5293	6938	8457	774	507
	-	-21,1%	-10,7%	142,8%	-11,9%	-21,6%	5,3%	31,1%	21,9%	49,4%	-3,8%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	20,8%	23,1%	16,2%	24,2%	16,7%	15,1%	27,9%	28,8%	30,3%	18,0%	14,7%
EBITDA	29,5%	31,0%	29,4%	33,0%	25,9%	23,7%	29,1%	31,2%	31,5%	23,7%	23,3%
EBIT (adj)	24,1%	25,5%	22,6%	26,3%	19,5%	17,6%	27,9%	28,6%	30,1%	19,1%	17,8%
Skolos	0,3%	0,2%	-0,1%	-0,5%	-0,1%	1,9%	-	-	-	2,2%	1,6%
Mokesčių	19,5%	27,0%	26,7%	26,8%	21,5%	44,7%	-	-	-	33,8%	34,2%
Pelno (adj)	19,4%	18,2%	16,5%	20,3%	20,8%	9,1%	20,2%	20,4%	22,2%	11,4%	12,5%
Grynojo pinigų srauto	16,1%	11,5%	9,7%	23,3%	19,5%	15,5%	15,8%	19,1%	21,2%	9,4%	6,6%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	10,5%	9,6%	8,0%	8,6%	9,0%	4,9%	8,2%	8,8%	9,7%	4,1%	7,5%
ROE	17,5%	16,6%	15,1%	16,8%	16,9%	8,9%	13,0%	14,3%	15,8%	7,4%	14,3%
ROCE	105,2%	66,9%	67,4%	84,7%	82,6%	49,3%	-	-	-	84,0%	98,6%
ROIC	14,5%	15,8%	10,4%	14,5%	9,2%	9,8%	-	-	-	9,1%	9,7%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	25,8%	40,4%	52,3%	53,1%	37,2%	31,2%	-	-	-	29,0%	41,3%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	0,23	0,35	1,3	1,	0,53	0,46	-	-	-	(0,31)	1,22
EBITDA (adj)/ Palūkanos	33,75	24,55	22,41	35,4	34,35	26,4	-	-	-	-	-
Kredito reitingas	A	A	A	A	A	A	A+	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	1,17	1,59	1,05	1,17	1,24	1,06	-	-	-	1,42	0,96
Pardavimai/Turtas	0,55	0,48	0,46	0,47	0,39	0,43	-	-	-	0,11	0,1
Pardavimai/Darbuotojų sk.	264 967	256 036	274 634	266 894	259 200	275 721	-	-	-	-	65 266

# Palantir Technologies

PLTR

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINĮ

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.		595	743	1093	1542	1906	2214	2639	3189	533	473
		-	24,7%	47,2%	41,1%	23,6%	16,2%	19,2%	20,8%	12,7%	25,9%
EBITDA (adj)		(586)	(541)	(1125)	(365)	(141)	608	753	946	18	(37)
		-	7,7%	-108,1%	67,6%	61,5%	532,9%	23,9%	25,6%	150,1%	73,9%
Pelnas (adj)		(579)	(570)	(1166)	(520)	(201)	465	574	765	30	(139)
		-	1,7%	-104,7%	55,4%	61,4%	331,5%	23,4%	33,4%	121,6%	-0,5%
Pajamos akcijai		1,11	1,29	1,12	0,8	0,92	1,07	1,28	1,55	0,25	0,23
		-	16,1%	-13,2%	-28,3%	15,2%	16,2%	19,2%	20,8%	8,7%	16,1%
Pelnas akcijai (adj)		-	-	0,2	(0,27)	0,06	0,23	0,27	0,33	0,05	(0,01)
		-	-	-	-234,4%	122,2%	278,3%	18,5%	23,0%	-600,0%	-125,0%
Dividendai akcijai		-	-	0,	0,	0,	0,	0,	0,	0,	0,
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grynasis pinigų srutas		(54)	(178)	(309)	321	184	509	644	990	86	57
		-	-227,7%	-73,2%	204,0%	-42,8%	177,0%	26,6%	53,7%	51,4%	158,3%
<b>Maržos</b>											
Veiklos		-104,7%	-77,6%	-107,4%	-26,7%	-8,5%	26,0%	27,1%	27,0%	1,9%	-8,8%
EBITDA		-98,4%	-72,8%	-103,0%	-23,7%	-7,4%	27,5%	28,5%	29,7%	3,5%	-7,8%
EBIT (adj)		-100,7%	-74,5%	-107,4%	-26,7%	-10,8%	26,0%	27,1%	27,0%	1,9%	-8,8%
Skolos		3,7%	2,6%	1,2%	1,9%	5,5%	-	-	-	5,2%	4,1%
Mokesčių		-	-	-	-	-	-	-	-	7,2%	-
Pelno (adj)		-94,3%	-75,6%	-106,7%	-33,7%	-10,5%	21,0%	21,7%	24,0%	5,7%	-29,4%
Grynojo pinigų srauto		-9,1%	-24,0%	-28,3%	20,8%	9,6%	23,0%	24,4%	31,1%	16,2%	12,0%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA		-	-	-54,4%	-16,7%	-9,3%	3,9%	5,5%	9,0%	-0,4%	-14,9%
ROE		-	-	-	-25,9%	-12,8%	16,8%	12,3%	14,8%	-0,6%	-21,4%
ROCE		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROIC		-	-	-91,5%	-18,1%	-5,9%	-	-	-	-2,2%	-9,4%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas		-	299,3%	30,0%	11,4%	9,4%	-	-	-	8,1%	10,9%
Grynoji skola/EBITDA (adj)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA (adj)/ Palūkanos		(170,3)	(176,67)	(79,59)	(100,21)	(34,63)	-	-	-	14,03	(55)
Kredito reitingas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL		-	1,67	3,74	4,34	5,17	-	-	-	5,22	4,36
Pardavimai/Turtas		0,42	0,47	0,41	0,47	0,55	-	-	-	0,13	0,14
Pardavimai/Darbuotojų sk.		-	-	-	528 044	496 579	-	-	-	-	-

# Nvidia Corporation

NVDA

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINI

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	9714	11716	10918	16675	26914	26974	54212	80531	95923	13507	6704
	-	20,6%	-6,8%	52,7%	61,4%	0,2%	101,0%	48,5%	19,1%	101,5%	3,0%
EBITDA (adj)	3423	4112	3386	6649	12028	8065	31089	48583	58957	7369	924
	-	20,1%	-17,7%	96,4%	80,9%	-32,9%	285,5%	56,3%	21,4%	697,5%	-68,5%
Pelnas (adj)	2917	3773	2837	5079	9812	6134	26732	41578	48256	6233	661
	-	29,3%	-24,8%	79,1%	93,2%	-37,5%	335,8%	55,5%	16,1%	842,5%	-73,6%
Pajamos akcijai	4,05	4,82	1,12	6,76	10,78	10,85	21,8	32,38	38,57	5,46	2,69
	-	18,8%	-76,8%	504,0%	59,5%	0,6%	101,0%	48,5%	19,1%	103,3%	2,9%
Pelnas akcijai (adj)	1,16	1,53	1,15	1,87	4,39	3,3	10,63	16,71	19,87	2,7	0,51
	-	31,8%	-25,0%	62,8%	135,1%	-23,8%	218,2%	57,3%	18,9%	429,4%	-48,4%
Dividendai akcijai	0,14	0,15	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,17	0,17	0,04	0,04
	-	7,0%	4,9%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	3,0%	2,4%	0,0%	0,0%
Grynasis pinigų srautas	2909	3143	4272	4694	8132	3808	22642	36744	40037	6059	837
	-	8,0%	35,9%	9,9%	73,2%	-53,2%	494,6%	62,3%	9,0%	623,9%	-66,5%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	33,0%	32,5%	26,1%	27,2%	37,3%	15,7%	56,9%	58,5%	56,5%	50,3%	7,4%
EBITDA	35,2%	35,1%	31,0%	39,9%	44,7%	29,9%	57,3%	60,3%	61,5%	54,6%	13,8%
EBIT (adj)	33,2%	32,9%	26,5%	32,4%	39,7%	23,5%	56,4%	58,4%	56,2%	51,4%	7,4%
Skolos	3,5%	3,8%	2,1%	1,2%	2,3%	4,6%	-	-	-	4,7%	3,4%
Mokesčių	4,7%	-	5,9%	1,7%	1,9%	-	-	-	-	11,4%	-
Pelno (adj)	30,0%	32,2%	26,0%	30,5%	36,5%	22,7%	49,3%	51,6%	50,3%	46,1%	9,9%
Grynojo pinigų srauto	29,9%	26,8%	39,1%	28,1%	30,2%	14,1%	41,8%	45,6%	41,7%	44,9%	12,5%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	27,7%	30,6%	18,5%	22,0%	27,6%	13,5%	47,0%	48,9%	47,1%	23,0%	22,1%
ROE	44,2%	44,6%	26,3%	34,8%	46,4%	23,7%	77,0%	72,0%	55,0%	41,7%	40,4%
ROCE	36,5%	-	23,2%	36,1%	47,6%	-	-	-	-	46,3%	38,2%
ROIC	35,3%	36,9%	22,5%	23,7%	32,6%	12,3%	-	-	-	30,9%	23,9%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	26,8%	21,3%	21,7%	45,7%	44,5%	54,4%	-	-	-	39,8%	49,6%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(1,49)	(1,32)	(2,44)	(0,58)	(0,78)	(0,17)	-	-	-	(0,39)	(0,47)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	56,11	70,9	65,12	36,14	50,97	30,78	-	-	-	113,37	14,22
Kredito reitingas	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A	A+	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	8,03	7,94	7,67	4,09	6,65	3,52	-	-	-	2,79	3,62
Pardavimai/Turtas	0,86	0,88	0,63	0,58	0,61	0,66	-	-	-	0,27	0,15
Pardavimai/Darbuotojų sk.	1 185 936	882 428	792 595	878 788	1 197 615	1 029 699	-	-	-	-	-



# Advanced Micro Devices

AMD

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	5253	6475	6731	9763	16434	23601	22842	27540	31102	5359	6550
	-	23,3%	4,0%	45,0%	68,3%	43,6%	-3,2%	20,6%	12,9%	-18,2%	70,1%
EBITDA (adj)	268	666	921	1754	4156	5975	5358	7600	9045	868	1874
	-	148,5%	38,3%	90,4%	136,9%	43,8%	-10,3%	41,8%	19,0%	-53,7%	97,7%
Pelnas (adj)	(23)	351	490	1243	3147	1715	4440	6334	7677	63	601
	-	1626,1%	39,5%	153,9%	153,3%	-45,5%	158,9%	42,7%	21,2%	-89,5%	-17,2%
Pajamos akcijai	5,52	6,59	6,17	8,25	13,55	15,12	14,63	17,64	19,92	3,32	4,05
	-	19,5%	-6,4%	33,7%	64,3%	11,6%	-3,2%	20,6%	12,9%	-17,9%	27,9%
Pelnas akcijai (adj)	0,05	0,33	0,44	1,03	2,79	3,5	2,75	4,14	5,12	0,58	1,05
	-	574,6%	32,5%	135,6%	171,0%	25,4%	-21,3%	50,5%	23,6%	-44,8%	80,0%
Dividendai akcijai	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grynasis pinigų srutas	(101)	(129)	276	777	3220	3115	3642	5301	6960	254	906
	-	-27,7%	314,0%	181,5%	314,4%	-3,3%	16,9%	45,6%	31,3%	-72,0%	2,0%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	2,4%	7,0%	9,4%	14,0%	22,2%	5,4%	21,8%	25,8%	27,0%	-0,4%	8,0%
EBITDA	5,1%	10,3%	13,7%	18,0%	25,3%	25,3%	23,5%	27,6%	29,1%	16,2%	28,6%
EBIT (adj)	2,4%	7,7%	9,6%	14,2%	22,4%	7,1%	21,7%	25,2%	26,1%	0,4%	10,6%
Skolos	4,2%	4,5%	2,8%	1,3%	1,4%	5,2%	-	-	-	5,5%	3,6%
Mokesčių	-	-	8,3%	-	14,0%	-	-	-	-	-	10,9%
Pelno (adj)	-0,4%	5,4%	7,3%	12,7%	19,2%	7,3%	19,4%	23,0%	24,7%	1,2%	9,2%
Grynojo pinigų srauto	-1,9%	-2,0%	4,1%	8,0%	19,6%	13,2%	15,9%	19,2%	22,4%	4,7%	13,8%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	-0,7%	8,6%	8,9%	16,9%	30,8%	4,3%	4,7%	6,0%	7,9%	0,3%	9,1%
ROE	-4,7%	37,6%	23,1%	29,2%	49,4%	5,6%	6,6%	9,2%	10,9%	0,3%	11,4%
ROCE	-	-	22,3%	-	66,3%	-	-	-	-	-	44,8%
ROIC	7,3%	20,8%	20,8%	31,4%	58,4%	3,8%	-	-	-	-0,6%	10,6%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	234,1%	98,7%	25,8%	9,8%	9,8%	5,4%	-	-	-	5,2%	5,8%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	0,78	0,05	(0,92)	(1,03)	(0,72)	(0,51)	-	-	-	(0,84)	(0,47)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	2,13	5,5	9,8	37,32	122,24	67,9	-	-	-	31,	74,96
Kredito reitingas	B-	B+	BB-	BB+	BBB-	A-	A-	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	1,74	1,78	1,95	2,54	2,02	2,36	-	-	-	2,18	2,44
Pardavimai/Turtas	1,48	1,42	1,12	1,09	1,32	0,35	-	-	-	0,08	0,1
Pardavimai/Darbuotojų sk.	590 225	583 333	590 439	774 841	1 060 258	944 040	-	-	-	-	-

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINI

# Intel Corporation

INTC

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINI

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	62761	70848	71965	77867	79024	63054	52483	58946	63793	12949	15321
	-	12,9%	1,6%	8,2%	1,5%	-20,2%	-16,8%	12,3%	8,2%	-15,5%	-22,0%
EBITDA (adj)	26289	32329	34039	35357	32683	15753	10128	16913	21270	1421	2535
	-	23,0%	5,3%	3,9%	-7,6%	-51,8%	-35,7%	67,0%	25,8%	-43,9%	-69,6%
Pelnas (adj)	13492	20630	20665	18026	18808	(7241)	2434	7330	10178	1326	(370)
	-	52,9%	0,2%	-12,8%	4,3%	-138,5%	133,6%	201,2%	38,9%	-457,9%	-107,8%
Pajamos akcijai	13,35	15,37	16,29	18,54	19,47	15,35	12,78	14,35	15,53	3,1	3,74
	-	15,1%	6,0%	13,8%	5,0%	-21,2%	-16,8%	12,3%	8,2%	-17,1%	-22,9%
Pelnas akcijai (adj)	3,46	4,58	4,87	5,3	5,47	1,84	0,54	1,74	2,37	0,13	0,29
	-	32,4%	6,3%	8,8%	3,2%	-66,4%	-70,9%	224,8%	35,9%	-55,2%	-77,3%
Dividendai akcijai	1,08	1,2	1,26	1,32	1,39	1,46	0,74	0,63	0,7	0,13	0,37
	-	11,4%	5,0%	4,8%	5,3%	5,0%	-49,7%	-14,7%	12,0%	-66,2%	6,5%
Grynasis pinigų srautas	10332	14251	16932	21411	9662	(9617)	(14471)	(4350)	3322	(3080)	(6240)
	-	37,9%	18,8%	26,5%	-54,9%	-199,5%	-50,5%	69,9%	176,4%	-50,6%	-231,8%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	28,8%	32,9%	30,6%	30,4%	24,6%	3,7%	5,0%	13,2%	16,1%	-7,8%	-4,6%
EBITDA	41,9%	45,6%	50,1%	48,5%	43,7%	25,0%	19,3%	28,7%	33,3%	11,0%	16,5%
EBIT (adj)	28,9%	32,8%	33,9%	31,5%	27,7%	4,0%	5,0%	12,1%	15,0%	-6,6%	-4,0%
Skolos	1,4%	3,0%	2,0%	0,9%	1,6%	4,9%	-	-	-	5,0%	3,3%
Mokesčių	52,8%	9,7%	12,5%	16,7%	8,5%	-	-	-	-	-	-
Pelno (adj)	21,5%	29,1%	30,4%	24,7%	25,2%	-11,5%	4,6%	12,4%	16,0%	10,2%	-2,4%
Grynojo pinigų srauto	16,5%	20,1%	23,5%	27,5%	12,2%	-15,3%	-27,6%	-7,4%	5,2%	-23,8%	-40,7%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	11,8%	15,5%	14,9%	13,4%	11,4%	1,8%	0,9%	3,6%	4,5%	-0,7%	6,8%
ROE	20,4%	26,8%	25,8%	24,4%	20,9%	3,2%	2,1%	5,5%	7,7%	-1,2%	11,9%
ROCE	27,3%	34,8%	31,8%	27,7%	21,8%	-	-	-	-	-	13,8%
ROIC	18,8%	23,2%	21,0%	20,7%	15,1%	1,7%	-	-	-	-2,6%	10,8%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	38,4%	35,2%	38,1%	45,6%	40,4%	41,1%	-	-	-	46,9%	35,0%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	0,16	0,27	0,38	0,22	0,22	0,57	-	-	-	2,14	0,1
EBITDA (adj)/ Palūkanos	40,7	69,08	69,61	56,21	54,75	31,76	-	-	-	6,64	23,26
Kredito reitingas	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	1,69	1,73	1,4	1,91	2,13	1,57	-	-	-	1,6	1,86
Pardavimai/Turtas	0,51	0,55	0,53	0,51	0,47	0,35	-	-	-	0,07	0,09
Pardavimai/Darbuotojų sk.	611 110	659 665	649 504	704 042	652 552	478 044	-	-	-	105 966	119 509

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.			879	967	1386	1869	2106	2723	3783		-
			-	10,0%	43,3%	34,8%	12,7%	29,3%	38,9%		-
EBITDA (adj)			252	250	469	530	655	880	1333		-
			-	-0,8%	87,6%	13,0%	23,6%	34,3%	51,6%		-
Pelnas (adj)			(328)	(196)	(75)	(82)	558	672	1029		-
			-	40,2%	61,7%	-9,3%	780,0%	20,6%	53,0%		-
Pajamos akcijai			-	-	-	2,46	2,77	3,59	4,98		-
			-	-	-	-	12,7%	29,3%	38,9%		-
Pelnas akcijai (adj)			-	-	-	0,8	0,71	0,87	1,21		-
			-	-	-	-	-10,9%	22,0%	40,1%		-
Dividendai akcijai			-	-	-	-	-	-	-		-
			-	-	-	-	-	-	-		-
Grynasis pinigų srautas			256	(565)	456	435	445	655	925		-
			-	-320,7%	180,7%	-4,6%	2,2%	47,3%	41,2%		-
<b>Maržos</b>											
Veiklos			-9,8%	-22,0%	-4,1%	-2,0%	29,3%	29,6%	34,2%		-
EBITDA			28,7%	25,9%	33,8%	28,4%	31,1%	32,3%	35,2%		-
EBIT (adj)			-9,8%	-22,0%	-4,1%	-2,0%	29,3%	29,6%	34,1%		-
Skolos			0,0%	0,9%	1,5%	5,5%	-	-	-		-
Mokesčių			-	-	-	-	-	-	-		-
Pelno (adj)			-37,3%	-20,3%	-5,4%	-4,4%	26,5%	24,7%	27,2%		-
Grynojo pinigų srauto			29,1%	-58,4%	32,9%	23,3%	21,1%	24,0%	24,4%		-
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA			-	-	-0,5%	-0,5%	3,6%	4,3%	5,7%		-
ROE			-	-	-0,5%	-0,5%	3,8%	4,5%	6,4%		-
ROCE			-	-	-	-	-	-	-		-
ROIC			-	-	-0,4%	-0,2%	-	-	-		-
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas			-	0,2%	0,2%	0,4%	-	-	-		-
Grynoji skola/EBITDA (adj)			-	(0,23)	(1,26)	(1,82)	-	-	-		-
EBITDA (adj)/ Palūkanos			-	-	-	-	-	-	-		-
Kredito reitingas			-	-	-	-	-	-	-		-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL			-	5,46	4,79	3,95	-	-	-		-
Pardavimai/Turtas			-	0,06	0,08	0,12	-	-	-		-
Pardavimai/Darbuotojų sk.			2 843 193	2 611 561	2 736 110	2 994 552	-	-	-		-

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	10125	12926	13232	15960	22012	22301	29148	31351	36989	7514	5775
	-	27,7%	2,4%	20,6%	37,9%	1,3%	30,7%	7,6%	18,0%	27,1%	35,1%
EBITDA (adj)	3241	4258	3635	5900	8269	7811	10203	11681	14860	2662	1899
	-	31,4%	-14,6%	62,3%	40,2%	-5,5%	30,6%	14,5%	27,2%	36,9%	32,1%
Pelnas (adj)	2345	3194	2909	4225	6755	5955	8138	9079	11732	2114	1501
	-	36,2%	-8,9%	45,3%	59,9%	-11,8%	36,7%	11,6%	29,2%	37,6%	35,9%
Pajamos akcijai	23,56	30,42	31,45	38,15	53,72	56,08	73,29	78,83	93,01	19,08	14,5
	-	29,1%	3,4%	21,3%	40,8%	4,4%	30,7%	7,6%	18,0%	28,6%	39,6%
Pelnas akcijai (adj)	5,57	7,22	6,9	9,69	16,96	14,9	20,74	23,47	30,95	5,37	3,76
	-	29,6%	-4,4%	40,5%	75,0%	-12,3%	39,4%	13,2%	31,8%	39,3%	40,5%
Dividendai akcijai	1,58	2,48	2,69	3,14	6,51	6,11	6,55	7,40	9,00	-	-
	-	56,8%	8,3%	16,9%	107,2%	-6,1%	7,3%	12,9%	21,7%	-	-
Grynasis pinigų srautas	1671	2951	2810	4960	11763	8587	5103	7541	10322	(167)	2469
	-	76,6%	-4,8%	76,5%	137,1%	-27,0%	-40,6%	47,8%	36,9%	-106,6%	-30,2%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	27,2%	27,1%	23,6%	30,4%	36,3%	30,7%	32,4%	33,9%	37,2%	32,8%	30,4%
EBITDA	32,0%	32,9%	27,5%	37,0%	37,6%	35,0%	35,0%	37,3%	40,2%	35,4%	32,9%
EBIT (adj)	27,4%	28,5%	23,7%	30,4%	35,0%	30,9%	32,4%	34,0%	37,2%	32,8%	30,5%
Skolos	0,6%	0,5%	-0,1%	-0,6%	0,0%	2,8%	-	-	-	3,2%	1,9%
Mokesčių	12,8%	12,0%	6,9%	14,3%	15,2%	15,0%	-	-	-	17,7%	15,0%
Pelno (adj)	23,2%	24,7%	22,0%	26,5%	30,7%	26,7%	27,9%	29,0%	31,7%	28,1%	26,0%
Grynojo pinigų srauto	16,5%	22,8%	21,2%	31,1%	53,4%	38,5%	17,5%	24,1%	27,9%	-2,2%	42,7%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	12,0%	13,6%	12,2%	14,3%	19,9%	16,3%	20,0%	20,4%	24,4%	21,6%	18,3%
ROE	20,7%	23,2%	21,4%	26,9%	47,6%	52,7%	73,8%	69,1%	72,5%	81,4%	55,2%
ROCE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROIC	17,8%	20,3%	18,2%	23,7%	41,2%	45,5%	-	-	-	68,6%	46,8%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	28,4%	26,4%	26,3%	35,0%	46,8%	37,7%	-	-	-	42,6%	57,3%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(0,08)	(0,28)	(0,43)	(0,55)	(0,41)	(0,42)	-	-	-	(0,19)	(0,003)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	49,9	86,25	88,72	119,35	128,05	121,97	-	-	-	-	-
Kredito reitingas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	2,8	2,78	2,58	2,41	1,48	1,27	-	-	-	1,34	1,36
Pardavimai/Turtas	0,49	0,54	0,52	0,51	0,62	0,55	-	-	-	0,19	0,17
Pardavimai/Darbuotojų sk.	552 605	545 999	474 699	497 934	581 303	541 713	-	-	-	177 592	141 729

# Taiwan Semiconductor Manufacturing

TSM

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINI

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	32133	34234	34635	45487	56835	75986	65606	79929	94271	15652	18134
	-	6,5%	1,2%	31,3%	24,9%	33,7%	-13,7%	21,8%	17,9%	-10,0%	43,5%
EBITDA (adj)	21264	22489	21371	30516	38399	52337	44519	54750	64790	10608	12743
	-	5,8%	-5,0%	42,8%	25,8%	36,3%	-14,9%	23,0%	18,3%	-13,2%	50,5%
Pelnas (adj)	11243	11779	11240	17328	21591	34169	24318	29642	35601	5878	8241
	-	4,8%	-4,6%	54,2%	24,6%	58,3%	-28,8%	21,9%	20,1%	-25,6%	81,9%
Pajamos akcijai	1,24	1,32	1,34	1,75	2,19	2,93	2,53	3,08	3,64	0,6	0,7
	-	6,5%	1,2%	31,3%	24,9%	33,7%	-13,7%	21,8%	17,9%	-10,0%	43,5%
Pelnas akcijai (adj)	0,43	0,45	0,43	0,68	0,82	1,32	0,94	1,14	1,38	0,23	0,31
	-	3,3%	-4,0%	57,3%	21,5%	59,7%	-28,8%	22,0%	20,6%	-23,3%	76,4%
Dividendai akcijai	0,23	0,27	0,31	0,34	0,39	0,37	11,76	12,47	13,6	0,1	0,09
	-	15,4%	15,8%	10,4%	16,0%	-6,2%	3086,3%	6,0%	9,1%	9,1%	0,0%
Grynasis pinigų srautas	8690	9068	5504	10944	9897	18018	10747	19540	24064	(2397)	4104
	-	4,3%	-39,3%	98,8%	-9,6%	82,1%	-40,4%	81,8%	23,1%	-160,9%	418,4%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	39,4%	37,2%	34,8%	42,3%	40,9%	49,5%	41,8%	42,3%	43,4%	42,0%	49,1%
EBITDA	66,2%	65,7%	61,7%	67,1%	67,6%	68,9%	67,9%	68,5%	68,7%	67,8%	70,3%
EBIT (adj)	39,6%	37,3%	34,9%	42,3%	41,0%	49,6%	41,8%	42,5%	43,7%	42,0%	49,1%
Skolos	0,7%	0,7%	0,6%	0,4%	0,5%	0,5%	-	-	-	0,5%	0,5%
Mokesčių	13,4%	11,7%	11,4%	11,4%	10,0%	11,1%	-	-	-	15,4%	10,8%
Pelno (adj)	35,0%	34,4%	32,5%	38,1%	38,0%	45,0%	37,1%	37,1%	37,8%	37,6%	45,4%
Grynojo pinigų srauto	27,0%	26,5%	15,9%	24,1%	17,4%	23,7%	16,4%	24,5%	25,5%	-15,3%	22,6%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	17,6%	17,4%	15,9%	20,3%	18,6%	23,4%	14,9%	16,5%	18,0%	20,2%	20,8%
ROE	23,5%	22,2%	21,1%	29,4%	30,0%	39,8%	24,3%	25,2%	25,3%	33,8%	34,5%
ROCE	22,6%	22,0%	21,3%	28,0%	24,6%	30,6%	-	-	-	26,0%	27,4%
ROIC	22,5%	21,1%	20,1%	27,8%	25,0%	32,8%	-	-	-	28,2%	28,0%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	14,1%	10,8%	11,9%	20,0%	34,8%	30,1%	-	-	-	29,6%	36,4%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(0,67)	(0,76)	(0,59)	(0,47)	(0,4)	(0,43)	-	-	-	(0,36)	(0,4)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	194,22	222,07	203,1	431,66	198,09	132,71	-	-	-	108,45	129,24
Kredito reitingas	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	2,39	2,79	1,39	1,77	2,17	2,17	-	-	-	2,42	2,25
Pardavimai/Turtas	0,49	0,49	0,47	0,49	0,43	0,46	-	-	-	0,09	0,12
Pardavimai/Darbuotojų sk.	20 111 256	21 157 564	20 858 636	23 565 568	24 364 794	-	-	-	-	-	-

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	1646	2151	2411	2318	2948	4381	5742	6370	7200	1459	1052
	-	30,7%	12,1%	-3,9%	27,2%	48,6%	31,1%	10,9%	13,0%	38,7%	48,7%
EBITDA (adj)	531	720	863	782	1008	1619	2443	2693	3010	548	382
	-	35,6%	19,9%	-9,5%	28,9%	60,6%	51,0%	10,2%	11,8%	43,4%	64,9%
Pelnas (adj)	503	646	781	643	733	1222	1947	2159	2437	475	308
	-	28,5%	21,0%	-17,7%	14,0%	66,7%	59,3%	10,9%	12,9%	54,5%	56,2%
Pajamos akcijai	5,7	7,2	7,9	7,63	9,62	14,3	18,74	20,78	23,49	4,73	3,43
	-	26,3%	9,8%	-3,5%	26,1%	48,6%	31,1%	10,9%	13,0%	37,8%	48,3%
Pelnas akcijai (adj)	1,59	2,02	2,42	2,02	2,87	4,6	6,16	6,78	7,57	1,58	1,08
	-	27,3%	19,5%	-16,3%	42,0%	59,6%	34,4%	10,2%	11,6%	46,3%	74,9%
Dividendai akcijai	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grynasis pinigų srautas	616	479	947	720	951	448	1564	2184	2474	423	92
	-	-22,2%	97,6%	-24,0%	32,1%	-52,9%	248,9%	39,7%	13,3%	358,1%	-64,4%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	28,6%	12,7%	33,4%	30,2%	31,4%	34,9%	41,3%	41,5%	41,1%	36,3%	34,5%
EBITDA	32,3%	33,5%	35,8%	33,7%	34,2%	36,9%	42,6%	42,3%	41,8%	37,6%	36,4%
EBIT (adj)	31,0%	32,2%	33,5%	30,8%	31,7%	35,0%	41,1%	41,2%	41,1%	36,3%	34,9%
Skolos	2,9%	3,7%	2,6%	0,9%	1,6%	4,8%	-	-	-	4,5%	3,7%
Mokesčių	10,9%	-	0,3%	14,1%	9,7%	14,5%	-	-	-	16,1%	17,4%
Pelno (adj)	30,5%	30,0%	32,4%	27,7%	24,9%	27,9%	33,9%	33,9%	33,8%	32,6%	29,2%
Grynojo pinigų srauto	37,4%	22,3%	39,3%	31,1%	32,3%	10,2%	27,2%	34,3%	34,4%	29,0%	8,8%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	21,7%	25,7%	19,2%	14,1%	14,7%	19,8%	23,4%	20,5%	19,9%	23,3%	16,6%
ROE	32,8%	37,4%	27,7%	20,2%	21,1%	27,9%	32,0%	26,7%	24,5%	33,0%	23,8%
ROCE	30,6%	-	27,6%	20,3%	22,1%	30,0%	-	-	-	36,6%	25,7%
ROIC	34,3%	14,7%	33,3%	23,3%	26,6%	37,6%	-	-	-	39,8%	31,7%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	2,4%	1,8%	3,4%	2,7%	1,9%	1,3%	-	-	-	0,9%	1,3%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(2,82)	(2,66)	(3,04)	(3,67)	(3,42)	(1,89)	-	-	-	(1,86)	(2,44)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	191,1	266,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredito reitingas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	4,28	4,48	5,81	4,99	4,34	4,29	-	-	-	4,14	3,7
Pardavimai/Turtas	0,67	0,7	0,58	0,49	0,51	0,65	-	-	-	0,18	0,18
Pardavimai/Darbuotojų sk.	914 548	935 378	1 048 133	886 916	984 977	1 212 987	-	-	-	-	-

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	17636	20848	22597	23888	27450	33203	35800	38735	41996	8876	8464
	-	18,2%	8,4%	5,7%	14,9%	21,0%	7,8%	8,2%	8,4%	4,9%	24,9%
EBITDA (adj)	7530	9753	10340	11743	14948	19484	22680	24164	26408	5050	4979
	-	29,5%	6,0%	13,6%	27,3%	30,3%	16,4%	6,5%	9,3%	1,4%	35,2%
Pelnas (adj)	2244	4626	3505	3222	6764	11582	18327	19742	21778	3503	3038
	-	106,1%	-24,2%	-8,1%	109,9%	71,2%	58,2%	7,7%	10,3%	15,3%	65,0%
Pajamos akcijai	43,55	49,88	56,78	59,42	66,95	81,18	87,53	94,71	102,68	21,49	20,9
	-	14,5%	13,8%	4,7%	12,7%	21,3%	7,8%	8,2%	8,4%	2,8%	26,7%
Pelnas akcijai (adj)	5,23	30,5	8,49	7,65	15,81	37,64	42,19	46,14	50,41	10,54	7,15
	-	482,7%	-72,2%	-9,8%	106,6%	138,1%	12,1%	9,4%	9,3%	47,4%	66,0%
Dividendai akcijai	4,08	7	10,6	13	14,4	16,4	18,4	19,11	22,03	4,6	4,1
	-	71,6%	51,4%	22,6%	10,8%	13,9%	12,2%	3,8%	15,3%	12,2%	13,9%
Grynasis pinigų srautas	5482	8245	9265	11598	13321	16312	17891	19872	21293	4597	4308
	-	50,4%	12,4%	25,2%	14,9%	22,5%	9,7%	11,1%	7,2%	6,7%	25,7%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	13,5%	24,6%	15,2%	16,8%	31,0%	42,8%	61,8%	61,4%	61,3%	43,4%	44,2%
EBITDA	42,6%	46,8%	45,8%	49,2%	54,5%	58,7%	63,4%	62,4%	62,9%	56,9%	58,8%
EBIT (adj)	15,8%	27,2%	20,1%	19,8%	32,1%	43,4%	61,8%	60,9%	60,9%	46,4%	44,4%
Skolos	3,3%	4,7%	2,5%	1,3%	2,3%	5,5%	-	-	-	5,5%	3,6%
Mokesčių	1,9%	-	-	-	0,4%	7,6%	-	-	-	7,6%	7,9%
Pelno (adj)	12,7%	22,2%	15,6%	14,7%	25,7%	35,7%	51,2%	51,0%	51,9%	39,5%	36,8%
Grynojo pinigų srauto	31,1%	39,5%	41,0%	48,6%	48,5%	49,1%	50,0%	51,3%	50,7%	51,8%	50,9%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	4,3%	13,1%	6,0%	4,4%	8,9%	15,6%	21,6%	23,9%	27,0%	19,9%	13,8%
ROE	11,5%	29,2%	14,6%	15,1%	32,7%	52,7%	72,8%	72,6%	74,0%	72,5%	53,8%
ROCE	24,0%	-	-	-	81,5%	98,4%	-	-	-	130,0%	107,1%
ROIC	4,9%	10,8%	6,6%	6,4%	12,8%	21,8%	-	-	-	26,0%	20,3%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	75,7%	65,6%	131,3%	174,4%	161,2%	176,0%	-	-	-	178,2%	188,9%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	0,84	1,36	2,68	2,94	1,89	1,42	-	-	-	1,33	1,62
EBITDA (adj)/ Palūkanos	16,62	16,36	7,44	7,3	9,11	11,99	-	-	-	12,44	12,26
Kredito reitingas	-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB- *+	BBB- *+	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	6,26	3,9	1,44	1,87	2,64	2,62	-	-	-	2,5	2,32
Pardavimai/Turtas	0,32	0,42	0,33	0,31	0,36	0,45	-	-	-	0,12	0,12
Pardavimai/Darbuotojų sk.	1 259 714	1 389 867	1 189 316	1 137 524	1 372 500	1 660 150	-	-	-	-	-

# Micron Technology

MU

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINI

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	20322	30391	23406	21435	27705	30758	15451	20185	29642	3752	8642
	-	49,5%	-23,0%	-8,4%	29,3%	11,0%	-49,8%	30,6%	46,9%	-56,6%	16,4%
EBITDA (adj)	9824	19667	12956	8840	13228	16980	2685	6704	13994	278	4862
	-	100,2%	-34,1%	-31,8%	49,6%	28,4%	-84,2%	149,7%	108,7%	-94,3%	26,2%
Pelnas (adj)	5385	14183	6740	2953	6351	8971	(4979)	(1212)	6002	(1705)	2809
	-	163,4%	-52,5%	-56,2%	115,1%	41,2%	-155,5%	-75,6%	-595,0%	-160,7%	36,7%
Pajamos akcijai	18,66	26,38	21,01	19,31	24,74	27,66	13,9	18,15	26,66	3,43	7,77
	-	41,4%	-20,4%	-8,1%	28,1%	11,8%	-49,8%	30,6%	46,9%	-55,9%	17,4%
Pelnas akcijai (adj)	4,51	11,63	5,89	2,42	5,59	8,35	(4,56)	(0,92)	5,54	(1,43)	2,59
	-	157,6%	-49,4%	-59,0%	131,2%	49,5%	-154,6%	-79,8%	-701,7%	-155,2%	40,9%
Dividendai akcijai	-	-	-	-	0,1	0,43	0,46	0,47	0,5	0,12	0,12
	-	-	-	-	-	330,0%	5,8%	3,3%	7,0%	0,0%	-
Grynasis pinigų srautas	3419	8521	3409	83	2438	3114	(4794)	(203)	3568	(1537)	1255
	-	149,2%	-60,0%	-97,6%	2837,3%	27,7%	-253,9%	-95,8%	-1855,4%	-222,5%	-3,5%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	28,9%	49,3%	31,5%	14,0%	22,7%	31,5%	-31,6%	-6,2%	20,9%	-46,9%	34,8%
EBITDA	48,3%	64,7%	55,4%	41,2%	47,7%	55,2%	17,4%	33,2%	47,2%	7,4%	56,3%
EBIT (adj)	29,3%	49,1%	32,2%	14,4%	24,9%	31,7%	-31,8%	-5,4%	20,8%	-45,6%	34,8%
Skolos	3,1%	4,2%	2,1%	0,8%	1,7%	4,4%	-	-	-	5,3%	3,9%
Mokesčių	2,2%	1,2%	9,8%	9,4%	6,3%	9,3%	-	-	-	-	12,0%
Pelno (adj)	26,5%	46,7%	28,8%	13,8%	22,9%	29,2%	-32,2%	-6,0%	20,3%	-45,4%	32,5%
Grynojo pinigų srauto	16,8%	28,0%	14,6%	0,4%	8,8%	10,1%	-31,0%	-1,0%	12,0%	-41,0%	14,5%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	17,6%	36,5%	14,5%	5,7%	11,3%	14,4%	-8,1%	-2,6%	8,0%	-3,9%	16,9%
ROE	35,9%	56,5%	19,6%	7,9%	15,3%	19,3%	-11,4%	-2,6%	13,4%	-5,4%	22,3%
ROCE	26,9%	48,7%	19,0%	7,8%	14,5%	18,3%	-	-	-	-	21,1%
ROIC	21,5%	42,9%	18,5%	6,9%	13,0%	18,0%	-	-	-	-4,7%	20,8%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	57,1%	13,9%	15,9%	18,5%	16,7%	15,1%	-	-	-	30,5%	15,5%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	0,51	(0,13)	(0,25)	(0,22)	(0,23)	(0,2)	-	-	-	0,48	(0,23)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	13,53	44,4	73,2	40,18	62,1	77,18	-	-	-	2,3	110,5
Kredito reitingas	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	2,34	2,79	2,58	2,71	3,1	2,89	-	-	-	4,26	3,24
Pardavimai/Turtas	0,58	0,7	0,48	0,4	0,47	0,46	-	-	-	0,06	0,13
Pardavimai/Darbuotojų sk.	595 953	844 194	632 595	535 875	644 302	640 792	-	-	-	-	-



USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	295	228	229	223	332	338	224	258	359	62	81
	-	-22,9%	0,4%	-2,5%	48,8%	1,7%	-33,5%	14,8%	39,5%	-23,2%	2,0%
EBITDA (adj)	29	(34)	(36)	(46)	(7)	(46)	(33)	(49)	6	(27)	(13)
	-	-215,3%	-6,3%	-28,4%	84,0%	-514,9%	28,2%	-51,1%	112,1%	-103,0%	-494,7%
Pelnas (adj)	21	(38)	(45)	(60)	(22)	(61)	(43)	(35)	13	(30)	(22)
	-	-282,1%	-16,5%	-33,5%	63,4%	-177,1%	29,0%	17,9%	136,9%	-35,4%	-210,7%
Pajamos akcijai	8,89	6,96	6,91	6,43	9,07	8,8	5,85	6,72	9,37	1,56	2,11
	-	-21,7%	-0,7%	-7,0%	41,1%	-3,0%	-33,5%	14,8%	39,5%	-26,1%	-2,9%
Pelnas akcijai (adj)	0,55	(1,18)	(1,35)	(1,72)	1,61	1,1	(1,08)	(0,89)	0,15	(0,15)	0,2
	-	-315,6%	-15,2%	-27,3%	193,4%	-31,7%	-198,4%	17,4%	116,3%	-175,0%	201,8%
Dividendai akcijai	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grynasis pinigų srautas	82	22	38	29	29	29	3	(40)	18	(12)	(4)
	-	-73,7%	74,6%	-23,3%	0,9%	-0,3%	-89,4%	-1404,0%	145,3%	-210,2%	-131,2%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	8,3%	-17,7%	-21,7%	-27,4%	-8,9%	-22,0%	-20,1%	-14,6%	-9,9%	-56,9%	-25,0%
EBITDA	9,9%	-14,9%	-15,7%	-20,7%	-2,2%	-13,5%	-14,6%	-19,2%	1,7%	-43,5%	-16,5%
EBIT (adj)	8,3%	-17,7%	-21,7%	-27,4%	-7,5%	-20,5%	-20,1%	-14,6%	-14,1%	-54,8%	-23,4%
Skolos	0,0%	0,0%	2,0%	1,1%	2,2%	5,2%	-	-	-	6,1%	3,8%
Mokesčių	26,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pelno (adj)	7,1%	-16,9%	-19,6%	-26,8%	-6,6%	-18,0%	-19,2%	-13,7%	3,6%	-48,5%	-27,5%
Grynojo pinigų srauto	27,7%	9,5%	16,4%	12,9%	8,8%	8,6%	1,4%	-15,5%	5,0%	-19,7%	-4,9%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	4,0%	-7,6%	-9,0%	-10,9%	-3,6%	-8,9%	-13,3%	-14,5%	-11,3%	-13,7%	-5,6%
ROE	4,5%	-8,5%	-10,3%	-13,0%	-4,3%	-10,5%	-16,2%	-20,0%	-18,9%	-15,9%	-6,7%
ROCE	4,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROIC	5,2%	-9,1%	-11,4%	-13,1%	-5,7%	-12,9%	-	-	-	-19,5%	-8,1%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	0,0%	0,0%	2,3%	2,2%	2,1%	1,4%	-	-	-	1,1%	1,8%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(14,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA (adj)/ Palūkanos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredito reitingas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	9,27	10,5	8,44	6,72	2,99	3,65	-	-	-	3,84	3,65
Pardavimai/Turtas	0,54	0,49	0,43	0,39	0,5	0,48	-	-	-	0,09	0,12
Pardavimai/Darbuotojų sk.	418 416	303 691	300 568	283 702	369 139	360 305	-	-	-	-	-

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.	
<b>Finansiniai rodikliai</b>												
Pajamos mln.		92	157	183	253	267	308	369	450		72	65
		-	71,0%	16,9%	38,0%	5,6%	15,4%	19,8%	22,0%		10,8%	24,6%
EBITDA (adj)		(35)	(66)	(52)	(185)	(276)	(75)	(36)	(3)		(71)	(72)
		-	-87,0%	21,4%	-255,3%	-49,0%	72,7%	52,9%	91,2%		1,0%	-102,8%
Pelnas (adj)		(33)	(69)	(56)	(192)	(269)	(51)	(2)	37		(64)	(72)
		-	-108,1%	19,7%	-244,8%	-40,0%	80,9%	96,0%	1890,1%		-10,5%	91,9%
Pajamos akcijai		3,62	4,38	2,74	2,42	2,43	2,8	3,36	4,09		0,63	0,61
		-	21,0%	-37,4%	-11,7%	0,3%	15,4%	19,8%	22,0%		2,3%	19,2%
Pelnas akcijai (adj)		-	-	(0,83)	(0,73)	(0,4)	(0,43)	(0,02)	0,25		(0,09)	(0,12)
		-	-	-	12,4%	42,5%	-3,3%	95,9%	1500,0%		25,0%	67,3%
Dividendai akcijai		-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Grynasis pinigų srutas		(42)	(64)	(39)	(90)	(186)	(65)	(13)	27		(7)	(54)
		-	-52,5%	38,4%	-130,3%	-106,3%	65,3%	79,4%	302,7%		86,2%	-10627,2%
<b>Maržos</b>												
Veiklos		-39,3%	-45,6%	-32,9%	-77,6%	-108,9%	-28,6%	-11,7%	0,8%		-102,4%	-112,1%
EBITDA		-38,7%	-42,4%	-28,5%	-73,3%	-103,5%	-24,5%	-9,6%	-0,7%		-98,2%	-109,9%
EBIT (adj)		-39,3%	-45,6%	-32,9%	-77,6%	-108,9%	-28,6%	-10,6%	0,8%		-102,4%	-112,1%
Skolos		3,5%	0,7%	1,6%	4,0%	4,8%	-	-	-		5,5%	3,7%
Mokesčių		-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Pelno (adj)		-36,4%	-44,3%	-30,4%	-76,0%	-100,8%	-16,7%	-0,6%	8,1%		-88,9%	-110,0%
Grynojo pinigų srauto		-45,5%	-40,6%	-21,4%	-35,7%	-69,8%	-21,0%	-3,6%	6,0%		-10,2%	-82,4%
<b>Kapitalo grąža</b>												
ROA		-	-24,2%	-7,4%	-16,2%	-23,6%	-11,5%	-2,8%	0,6%		-23,5%	-19,5%
ROE		-	-	-	-18,7%	-28,0%	-11,5%	-3,5%	0,8%		-27,3%	-22,4%
ROCE		-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
ROIC		-	-38,0%	-9,3%	-18,7%	-29,1%	-	-	-		-29,4%	-22,7%
<b>Svertas</b>												
Skola/Nuosavas kapitalas		0,6%	4,5%	1,1%	3,5%	4,3%	-	-	-		5,0%	2,7%
Grynoji skola/EBITDA (adj)		-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
EBITDA (adj)/ Palūkanos		-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Kredito reitingas		-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>												
CA/CL		2,19	3,47	9,42	7,06	6,53	-	-	-		8,08	7,67
Pardavimai/Turtas		0,34	0,51	0,15	0,22	0,24	-	-	-		0,07	0,06
Pardavimai/Darbuotojų sk.		-	-	-	-	291 898	-	-	-		-	-

# Salesforce Inc.

CRM

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	10540	13282	17098	21252	26492	31352	34789	38604	43035	8603	7720
	-	26,0%	28,7%	24,3%	24,7%	18,3%	11,0%	11,0%	11,5%	11,4%	21,8%
EBITDA (adj)	1238	1882	3511	4509	4926	6630	13063	14607	16436	2606	1320
	-	52,0%	86,6%	28,4%	9,2%	34,6%	97,0%	11,8%	12,5%	97,4%	0,8%
Pelnas (adj)	348	685	(81)	1802	487	1085	7956	9049	10922	1379	32
	-	96,8%	-111,8%	2324,7%	-73,0%	122,6%	633,5%	13,7%	20,7%	4150,7%	-72,8%
Pajamos akcijai	14,74	17,69	20,62	23,41	27,74	31,6	35,07	38,92	43,38	8,82	7,74
	-	20,0%	16,6%	13,5%	18,5%	13,9%	11,0%	11,0%	11,5%	14,0%	13,9%
Pelnas akcijai (adj)	0,17	0,88	(0,09)	4,43	3,15	3,0	8,06	9,38	11,15	2,12	0,56
	-	407,1%	-110,7%	4800,8%	-28,9%	-4,8%	168,7%	16,4%	18,8%	278,6%	345,5%
Dividendai akcijai	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grynasis pinigų srutas	2204	2803	3688	4091	5283	6313	7899	10229	12350	628	131
	-	27,2%	31,6%	10,9%	29,1%	19,5%	25,1%	29,5%	20,7%	379,4%	-24,3%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	4,3%	4,0%	1,7%	2,1%	2,1%	3,3%	30,1%	30,5%	33,8%	17,2%	2,5%
EBITDA	11,7%	14,2%	20,5%	21,2%	18,6%	21,1%	37,5%	37,8%	38,2%	30,3%	17,1%
EBIT (adj)	4,3%	4,0%	2,7%	2,1%	2,1%	5,9%	30,1%	30,5%	33,8%	17,7%	2,5%
Skolos	2,8%	3,5%	0,8%	1,2%	2,0%	1,8%	-	-	-	3,4%	1,3%
Mokesčių	14,3%	-	82,2%	-	5,7%	68,5%	-	-	-	15,1%	62,4%
Pelno (adj)	3,3%	5,2%	-0,5%	8,5%	1,8%	3,5%	22,9%	23,4%	25,4%	16,0%	0,4%
Grynojo pinigų srauto	20,9%	21,1%	21,6%	19,2%	19,9%	20,1%	22,7%	26,5%	28,7%	7,3%	1,7%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	1,8%	2,6%	-0,2%	1,8%	0,7%	1,1%	4,6%	5,6%	5,5%	3,5%	0,3%
ROE	3,9%	5,2%	-0,3%	2,8%	1,1%	1,9%	11,4%	11,0%	12,7%	5,6%	0,4%
ROCE	43,3%	-	0,4%	-	6,8%	-	-	-	-	-	-
ROIC	4,2%	3,4%	1,0%	1,0%	0,9%	1,4%	-	-	-	3,7%	0,1%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	16,6%	21,6%	18,5%	15,4%	24,7%	25,5%	-	-	-	23,8%	23,8%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(2,32)	(0,65)	(0,48)	(1,08)	0,78	0,36	-	-	-	0,15	0,16
EBITDA (adj)/ Palūkanos	14,23	12,22	26,8	40,99	22,81	23,1	-	-	-	37,23	17,37
Kredito reitingas	NR	A-	A	A	A+	A+	A+	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	0,95	0,95	1,08	1,23	1,05	1,02	-	-	-	1,02	1,06
Pardavimai/Turtas	0,48	0,43	0,31	0,32	0,28	0,32	-	-	-	0,09	0,08
Pardavimai/Darbuotojų sk.	358 491	368 996	348 939	375 437	360 234	394 911	-	-	-	122 105	98 176

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINI

# Amazon.com, Inc.

AMZN

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINI

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	177866	232887	280522	386064	469822	513983	569635	638574	718920	134383	121234
	-	30,9%	20,5%	37,6%	21,7%	9,4%	10,8%	12,1%	12,6%	10,8%	7,2%
EBITDA (adj)	15584	27762	39999	53098	66511	63016	98738	113463	137372	21988	15044
	-	78,1%	44,1%	32,7%	25,3%	-5,3%	56,7%	14,9%	21,1%	46,2%	-13,6%
Pelnas (adj)	2248	10079	11585	21303	24005	7546	32512	42298	58581	6601	1053
	-	348,4%	14,9%	83,9%	12,7%	-68,6%	330,8%	30,1%	38,5%	526,8%	-86,5%
Pajamos akcijai	18,53	23,91	28,39	38,61	46,43	50,44	55,91	62,67	70,56	13,07	11,91
	-	29,1%	18,7%	36,0%	20,3%	8,7%	10,8%	12,1%	12,6%	9,7%	6,5%
Pelnas akcijai (adj)	0,23	1,01	1,15	2,09	2,09	0,7	3,41	4,3	5,72	0,63	0,18
	-	342,6%	14,1%	81,9%	0,1%	-65,7%	374,4%	26,4%	32,9%	245,7%	-75,9%
Dividendai akcijai	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grynasis pinigų srutas	6410	17296	21653	25924	(14726)	(16893)	28904	49250	67606	5021	(6759)
	-	169,8%	25,2%	19,7%	-156,8%	-14,7%	271,1%	70,4%	37,3%	-174,3%	329,7%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	2,3%	5,3%	5,2%	5,9%	5,3%	2,4%	5,1%	7,0%	8,4%	5,7%	2,7%
EBITDA	8,8%	11,9%	14,3%	13,8%	14,2%	12,3%	17,3%	17,8%	19,1%	16,4%	12,4%
EBIT (adj)	2,3%	5,3%	5,2%	5,9%	5,3%	2,4%	5,1%	6,7%	8,4%	5,8%	2,7%
Skolos	2,2%	2,8%	1,8%	0,8%	1,4%	4,5%	-	-	-	4,3%	3,4%
Mokesčių	20,2%	10,6%	17,0%	11,8%	12,6%	-	-	-	-	10,6%	-
Pelno (adj)	1,3%	4,3%	4,1%	5,5%	5,1%	1,5%	5,7%	6,6%	8,1%	4,9%	0,9%
Grynojo pinigų srauto	3,6%	7,4%	7,7%	6,7%	-3,1%	-3,3%	5,1%	7,7%	9,4%	3,7%	-5,6%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	2,1%	6,9%	6,0%	7,8%	6,5%	1,7%	4,5%	6,0%	7,0%	3,4%	2,9%
ROE	9,6%	28,3%	21,9%	27,4%	20,7%	5,3%	14,4%	16,6%	17,6%	10,0%	9,2%
ROCE	7,4%	19,0%	14,8%	17,3%	13,6%	-	-	-	-	7,4%	-
ROIC	7,3%	14,9%	12,9%	14,1%	11,1%	4,7%	-	-	-	7,1%	6,5%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	159,3%	113,2%	124,9%	107,6%	95,7%	106,1%	-	-	-	91,3%	108,1%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	0,84	0,29	0,56	0,3	0,55	1,36	-	-	-	1,22	1,34
EBITDA (adj)/ Palūkanos	18,38	19,59	25,	32,24	36,77	26,62	-	-	-	26,18	25,76
Kredito reitingas	AA-	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	1,04	1,1	1,1	1,05	1,14	0,94	-	-	-	0,95	0,95
Pardavimai/Turtas	1,35	1,43	1,25	1,2	1,12	1,11	-	-	-	0,28	0,29
Pardavimai/Darbuotojų sk.	314 251	359 671	351 531	297 430	292 178	333 539	-	-	-	91 980	79 602

# Alibaba Group Holding Ltd

BABA

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINI

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	37825	56163	73191	105957	132950	126788	131409	144515	159243	33370	31067
	-	48,5%	30,3%	44,8%	25,5%	-4,6%	3,6%	10,0%	10,2%	13,9%	-0,1%
EBITDA (adj)	13879	14284	20108	16406	27351	25493	27332	29888	32809	8938	5456
	-	2,9%	40,8%	-18,4%	66,7%	-6,8%	7,2%	9,3%	9,8%	73,7%	19,6%
Pelnas (adj)	8853	7863	17128	11175	18656	15692	23320	25021	27142	6490	4019
	-	-11,2%	117,8%	-34,8%	66,9%	-15,9%	48,6%	7,3%	8,5%	71,3%	-25,5%
Pajamos akcijai	14,82	21,77	27,86	39,22	49,04	48,35	50,11	55,11	60,72	13,02	11,67
	-	46,9%	28,0%	40,8%	25,1%	-1,4%	3,6%	10,0%	10,2%	18,4%	2,0%
Pelnas akcijai (adj)	3,45	3,43	5,99	6,74	8,21	7,96	8,9	9,85	11,03	2,48	1,77
	-	-0,7%	74,8%	12,4%	21,9%	-3,0%	11,7%	10,8%	11,9%	48,1%	-12,8%
Dividendai akcijai	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grynasis pinigų srautas	14505	15102	19417	27860	13938	24141	23607	26498	31158	5601	3440
	-	4,1%	28,6%	43,5%	-50,0%	73,2%	-2,2%	12,2%	17,6%	72,7%	0,2%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	27,7%	15,1%	17,9%	12,5%	8,2%	11,6%	15,4%	15,6%	15,9%	18,1%	12,1%
EBITDA	36,7%	25,4%	27,5%	15,5%	20,6%	20,1%	20,8%	20,7%	20,6%	26,8%	17,6%
EBIT (adj)	27,9%	15,6%	18,1%	7,9%	13,7%	13,5%	15,4%	15,8%	16,0%	22,9%	13,0%
Skolos	2,7%	2,3%	0,8%	1,7%	1,5%	3,3%	-	-	-	3,8%	1,6%
Mokesčių	18,1%	17,2%	12,3%	17,7%	45,0%	17,4%	-	-	-	16,6%	18,5%
Pelno (adj)	23,4%	14,1%	23,4%	10,6%	14,1%	12,4%	17,7%	17,3%	17,0%	19,4%	12,9%
Grynojo pinigų srauto	38,3%	26,9%	26,5%	26,3%	10,5%	19,0%	18,0%	18,3%	19,6%	16,8%	11,1%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	10,6%	10,0%	8,7%	7,4%	7,7%	6,8%	7,5%	7,5%	6,8%	7,8%	7,1%
ROE	20,1%	19,6%	15,8%	13,1%	13,9%	12,1%	13,0%	12,9%	12,4%	13,8%	12,6%
ROCE	43,9%	47,2%	41,1%	25,7%	26,4%	21,6%	-	-	-	26,7%	24,9%
ROIC	13,5%	8,3%	9,8%	7,4%	5,2%	7,4%	-	-	-	9,1%	5,0%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	28,6%	21,8%	16,7%	16,7%	16,3%	17,4%	-	-	-	14,4%	13,9%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(1,47)	(2,46)	(2,98)	(4,35)	(3,05)	(3,44)	-	-	-	(3,19)	(3,17)
EBITDA (adj)/ Palūkanos	25,75	18,47	27,03	24,81	35,75	29,51	-	-	-	35,16	29,02
Kredito reitingas	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	1,89	1,3	1,91	1,7	1,66	1,81	-	-	-	1,92	1,72
Pardavimai/Turtas	0,35	0,39	0,39	0,42	0,5	0,5	-	-	-	0,13	0,12
Pardavimai/Darbuotojų sk.	3 767 875	3 696 071	4 334 277	2 852 475	3 346 115	3 693 146	-	-	-	1 023 969	836 610

# Tencent Holdings Ltd.

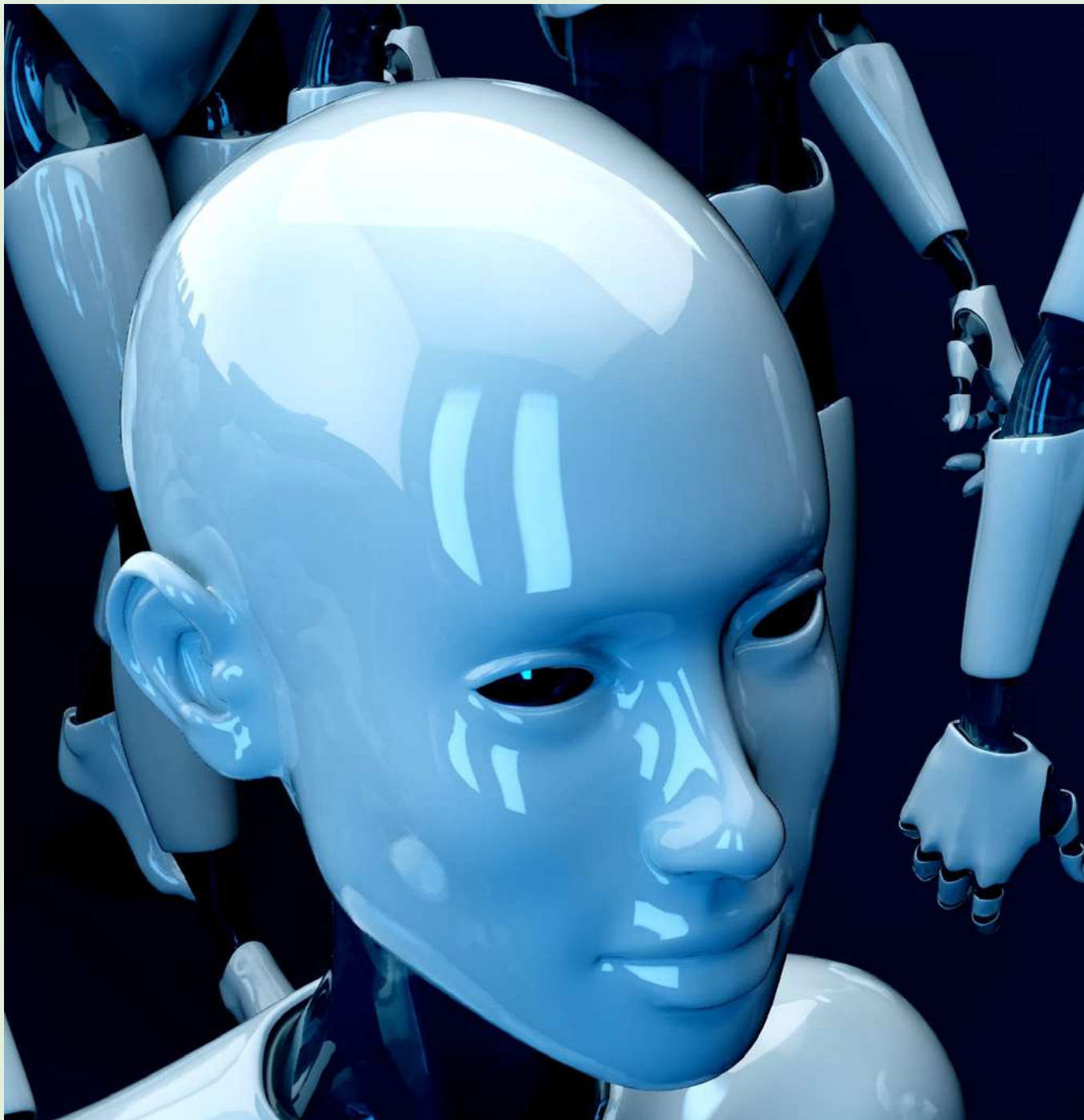
TCEHY

IMONĖS APŽVALGA

ATGAL Į TURINI

USD, mln.	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Paskutinis	Prieš metus
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ketv./pusm.	ketv./pusm.
<b>Finansiniai rodikliai</b>											
Pajamos mln.	35223	47308	54627	69938	86848	82466	84219	94203	104550	21264	20258
	-	34,3%	15,5%	28,0%	24,2%	-5,0%	2,1%	11,9%	11,0%	11,3%	-3,1%
EBITDA (adj)	13813	16873	20328	25304	29604	27466	28726	32156	35688	7690	5965
	-	22,2%	20,5%	24,5%	17,0%	-7,2%	4,6%	11,9%	11,0%	36,7%	-17,6%
Pelnas (adj)	15540	14982	14823	17236	14056	11072	20022	23678	26997	4093	2492
	-	-3,6%	-1,1%	16,3%	-18,4%	-21,2%	80,8%	18,3%	14,0%	74,2%	-52,4%
Pajamos akcijai	3,74	5,01	5,77	7,37	9,12	8,66	8,84	9,89	10,97	2,24	2,12
	-	33,8%	15,2%	27,7%	23,7%	-5,0%	2,1%	11,9%	11,0%	12,1%	-3,2%
Pelnas akcijai (adj)	1,03	1,23	1,41	1,84	1,97	1,76	2,1	2,46	2,81	0,56	0,45
	-	19,5%	15,0%	30,7%	7,0%	-10,6%	19,5%	17,0%	14,1%	34,4%	-15,9%
Dividendai akcijai	0,11	0,13	0,16	0,19	0,25	0,36	1,97	2,19	2,49	-	-
	-	25,8%	19,4%	20,5%	29,4%	43,9%	452,8%	11,0%	13,8%	-	-
Grynasis pinigų srutas	14744	13680	17711	22544	22468	18476	19910	24392	27792	-	-
	-	-7,2%	29,5%	27,3%	-0,3%	-17,8%	7,8%	22,5%	13,9%	-	-
<b>Maržos</b>											
Veiklos	35,6%	29,5%	29,5%	36,4%	47,2%	40,8%	27,3%	28,4%	28,8%	24,5%	20,5%
EBITDA	39,2%	35,7%	37,2%	36,2%	34,1%	33,3%	34,1%	34,1%	34,1%	36,2%	29,4%
EBIT (adj)	29,3%	24,7%	25,4%	25,6%	23,8%	22,3%	27,3%	28,3%	28,7%	26,3%	18,3%
Skolos	2,3%	2,6%	2,0%	1,1%	1,7%	4,1%	-	-	-	3,6%	3,2%
Mokesčių	17,8%	15,3%	12,4%	11,1%	8,2%	10,2%	-	-	-	29,2%	19,2%
Pelno (adj)	44,1%	31,7%	27,1%	24,6%	16,2%	13,4%	23,8%	25,1%	25,8%	19,2%	12,3%
Grynojo pinigų srauto	41,9%	28,9%	32,4%	32,2%	25,9%	22,4%	23,6%	25,9%	26,6%	-	-
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	27,4%	15,5%	12,2%	10,4%	7,1%	4,4%	8,4%	9,4%	9,5%	6,5%	4,2%
ROE	60,4%	34,1%	27,1%	20,9%	13,8%	9,1%	16,0%	17,2%	16,9%	12,9%	7,9%
ROCE	208,3%	175,1%	143,6%	114,7%	76,9%	42,5%	-	-	-	50,9%	47,2%
ROIC	23,9%	19,3%	17,6%	19,7%	23,4%	19,2%	-	-	-	19,9%	18,7%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	47,6%	50,3%	47,6%	33,7%	36,9%	45,9%	-	-	-	44,9%	44,9%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	(0,12)	0,11	0,32	0,19	0,31	0,37	-	-	-	0,14	0,4
EBITDA (adj)/ Palūkanos	30,47	22,77	18,44	22,11	26,84	19,75	-	-	-	17,93	21,82
Kredito reitingas	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	1,18	1,07	1,06	1,18	1,2	1,3	-	-	-	1,41	1,38
Pardavimai/Turtas	0,43	0,43	0,4	0,36	0,35	0,35	-	-	-	0,1	0,09
Pardavimai/Darbuotojų sk.	5 307 617	5 757 683	5 999 666	5 614 666	4 966 862	5 114 095	-	-	-	1 427 787	1 210 622

# Rizikos



Būtina atsižvelgti, jog įmonei ar jos reputacijai, veiklos rezultatams, finansinei būklei ir akcijų kainai gali turėti įtakos keletas šiuo metu žinomų ir nežinomų veiksnių, įskaitant toliau aprašytus faktorius. Pasireiškus bet kuriam iš šių faktorių, bendrovės verslas, reputacija, veiklos rezultatai, finansinė būklė arba akcijų kaina gali būti neigiamai paveikti.

Dėl toliau išvardintų veiksnių, taip pat ir kitų galimai neįvardintų veiksnių, galinčių paveikti įmonės veiklos rezultatus ir finansinę būklę, praeities finansiniai rezultatai neturėtų būti laikomi patikimu būsimų rezultatų indikatoriumi, o investuotojams nevertėtų vadovautis istorinėmis tendencijomis bandant numatyti būsimų laikotarpių rezultatus ir perspektyvas.

### Microsoft Corporation

- Susilpnėjusi tarptautinė ekonomika turi neigiamos įtakos asmeninių kompiuterių pardavimams visame pasaulyje.
- Išaugusios investicijos kelia iššūkį bandant padidinti pelno maržas.

### Alphabet Inc.

- Išaugusi priklausomybė nuo mažų ir vidutinių įmonių ir turizmo sektoriaus gali sumažinti pajamas iš reklamos paslaugų ekonominės recesijos metu.
- Auganti konkurencija paieškos operatorių rinkoje. Populiarėjantis „Bing“ paieškos operatorius.

### Meta Platforms, Inc.

- Ekonominiai sunkumai ir sumažėjusios vartotojų išlaidos.
- Valstybinių institucijų pasitelktos teisinės priemonės, ribojančios reklamos galimybes.
- Augantys „Reality Labs“ padalinio nuostoliai.
- Galimas didesnis kapitalo poreikis ilgalaikėje perspektyvoje dėl nepasiteisinusių vadovybės veiksmų.

### Apple Inc.

- Visuotinis vartotojų išlaidų mažėjimas.
- Besitęsiantys gamybos sunkumai ir nuolatiniai gamyklų streikai, ribojimai Kinijoje.
- Sustiprėjusi konkurencija pirminėse rinkose.
- Padidėjusi teisinė kontrolė, ypač susijusi su „App Store“.

### Baidu, Inc.

- Stiprėjanti konkurencija paieškos ir internetinių vaizdo įrašų srityse, dėl kurios išaugo naršytojų srautų pritraukimo sąnaudos bei investicijų į turinį dydis.
- Tikėtini žiniasklaidos kanalų, sveikatos priežiūros, švietimo ir žaidimų sektorių teisiniai suvaržymai – taip būtų apribotas pajamų iš reklamos augimas.

### Alibaba

- Kinijos institucijų technologijų sektoriaus reguliavimas.
- Pastaruoju metu atlikta daug kitų įmonių įsigijimų, kurios gali nebūtinai pritaipyti ir integruotis.
- JAV ir Kinijos prekybos santykių dinamika.
- Auganti konkurencija tiek Kinijoje („Tencent Holdings“), tiek ir tarptautiniu mastu („Amazon“, „eBay“, „PayPal“).
- Krentančios pajamos iš e-komercijos verslų.

### Adobe Inc.

- Lėtesnis prenumeratorių skaičiaus augimas dėl kompanijos siekio pritraukti taupius (angl. cost-sensitive) vartotojus itin konkurencingose rinkose.

### Oracle

- Negebėjimas balansuoti augimą su pelningumu.
- Mažėjanti paklausa ir pajamos iš debesų kompiuterijos.
- Rizika, jog įmonės nauji autonominių duomenų bazių (angl. Autonomous Database) produktai nepasiteisins ir nesulauks didelės paklausos.

### Shutterstock Inc

- Ekonomikos nuosmukis ir reklamos rinkos sąstingis lėmė smarkų klientų skaičiaus susitraukimą ir kritusį grynąjį prieaugį.
- Vis didesnę rinkos dalį užima nauji bendrovės konkurentai, dirbtinio intelekto kuriami vaizdiniai.
- Didėjančios klientų pritraukimo sąnaudos lemia mažesnes pelno maržas.

### NICE Ltd.

- Lėtėjantis debesų kompiuterijos industrijos augimas dėl atsigaušančio kontaktinio bendravimo.
- Didėjanti konkurencija tiek iš esamų rinkos žaidėjų, tiek iš industrijos naujokų.
- Įmonei nepavyko sėkmingai išnaudoti aukštos kokybės produktų.

### SAP SE

- Prastas makroekonominis klimatas mažina klientų išlaidas.
- Debesų kompiuterijos prenumeratorių kiekio augimas prastesnis, nei prognozuota.
- Nesklandumai, stabdantys „S/4“ pasitelkimą.

### Palantir Technologies

- Priklausomybė nuo didelių kontraktų, sudaromų su maža klientų grupe lemia nestabilius ir nenuoseklius finansinius rezultatus.
- Vangus pelno maržos augimas.

### Nvidia Corporation

- Didelės investicijos į mažos kapitalizacijos aukštos rizikos bendroves.
- Ilgalaikis asmeninių kompiuterių rinkos nuosmukis.
- „AMD“ vėl tampa konkurencingu varžovu GPU rinkoje.
- Debesų kompiuterijos paslaugų klientai patys sau kuriasi individualius sprendimus.



### Advanced Micro Devices

- Krentanti asmeninių kompiuterių paklausa, kuri koreliuoja su makroekonominėmis aplinkybėmis.
- Galimos naujos konkurentų „Intel“ ir „NVIDIA“ inovacijos savo parametrais pralenkiančios „AMD“ produktus.
- Strateginio plano vėlavimas, neišpildymas.
- Nesėkminga įsigytos „Xilinx“ įmonės integracija.

### Intel

- Žema asmeninių kompiuterių ir duomenų centrų procesorių paklausa.
- Nauji „AMD“ ir „NVIDIA“ procesoriai savo parametrais pralenkiantys „Intel“ produktus.
- Nesėkmingas „IDM 2.0“ strategijos įgyvendinimas.
- Įmonės strategijos „penki mazgai per keturis metus“ strategijos išpildymo vėlavimas.

### Mobileye

- Aukšta konkurencija, naujos „NVIDIA“ ir „Qualcomm“ inovacijos „ADAS“ sistemų srityje.
- Priklausomybė ir klientų koncentracija: 71 % įmonės pajamų sudaro pardavimai „ZF“, „Valeo“ ir „Aptiv“ įmonėms.
- Galimi tiekimo grandinės sutrikimai. Priklausomybė nuo vieno pagrindinių „STMicroelectronics“ tiekėjo.
- Autonominio vairavimo reguliavimo rizikos.
- Rizika dėl Kinijos rinkos ir JAV institucijų puslaidininkių prekybos reguliavimo.

### ASML Holding NV

- Reikšmingas puslaidininkių liejyklos išlaidų mažėjimas 2023-2025 m. laikotarpyje.
- Užsitęsęs infliacijos ciklas prisideda prie ilgalaikio puslaidininkių industrijos nuosmukio ir daugybės užsakymų atidėjimų.
- Trikdžiai tiekimo grandinėje, ribojantys „ASML“ galimybes

tiekti savo gaminius.

### Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited

- Didelė inventoriaus korekcija 2023 m.
- Kriptovaliutų kasybos lustų paklausos nuosmukis.
- Išaugo išlaidos, susijusios su gamybos užsienyje infrastruktūra.

### Arista Networks

- Didelė priklausomybė nuo mažo kiekio klientų, ypač nuo „Microsoft“.
- Kylantys sunkumai plečiant verslą tarptautiniu mastu, ypač Kinijos debesų kompiuterijos paslaugų teikėjų terpėje.
- Sunkumai siekiant išpopuliarinti naujus kompanijos produktus.
- Įmonei tenkančios rinkos dalies sumažėjimas 400G Ethernet industrijoje.
- Reikšmingai pablogėjęsios makroekonominės sąlygos.

### Broadcom

- Klientų koncentracija: pardavimai „Apple“ įmonei sudaro apie 70 % belaidžių komunikacijos produktų pardavimų.
- Tikėtina, jog „Broadcom“ išliks aktyvus įmonių įsigijimuose. Kyla įsigijimų įvykdymų ir integracijos rizikos.

### Micron Technology

- „Micron“ veikia ypatingai konkurencingoje rinkoje.
- Išliekanti maža asmeninių kompiuterių paklausa neigiamai paveiktų finansinius rezultatus.
- Disbalansas DRAM ir „NAND“ produktų pasiūloje ir paklausoje.
- Volatili DRAM ir „NAND flash“ rinka.
- Prastos makroekonominės sąlygos, galinčios paveikti paklausą „Micron“ produktams.

- Reikalingos didelės kapitalo išlaidos gali sumažinti pelningumą.

### Ambarella

- Aukšta konkurencija puslaidininkių industrijoje
- Norint pateisinti dideles R&D išlaidas reikalingos didesnės pajamos.
- Klientų koncentracija.
- JAV ir Kinijos prekybos santykių dinamika.
- Tiekimo grandinės trikdžių rizika.
- Priklausomybė nuo valstybinių institucijų išlaidų ir paskatų profesionalių apsaugos kamerų industrijai.

### C3.ai, Inc.

- Nesugebėjimas išplėsti itin centruoto klientų tinklo.
- Pajamų praradimas dėl nepasiteisinusios partnerystės su „Baker Hughes“.
- Padidėjusi konkurencija tarp debesų kompiuterijos paslaugų teikėjų ir dirbtinio intelekto technologijų kūrėjų.

### Salesforce

- Mažėjanti paklausa įmonės atsiskaitymų sistemai (angl. billing system)
- Galimas nepasisekimas bandant įsitvirtinti naujose rinkose.
- Senųjų rinkos žaidėjų konkurencinis spaudimas: „Oracle“, „Microsoft“, „SAP“.

### Amazon.com, Inc.

- Išplėsta ir suintensyvėjusi investicinė veikla.
- Bendrovės augimo tempo lėtėjimas.
- Galimas „AWS“ pajamų augimo nuosmukis bei pelno maržos sumažėjimas.

### Tencent Holdings Ltd.

- Neaiški ir sunkiai prognozuojama žaidimų sektoriaus

## Rizikos

reguliacinė aplinka.

- Išlaugo konkurencija socialiniuose tinkluose, o tai lėmė ir padidėjusias išlaidas reklamai.
- Griežtesni antimonopoliniai sprendimai ir auganti geopolitinė įtampa tarp JAV ir Kinijos.

# Svarbu

Primename, kad tai nėra pasiūlymas pirkti, parduoti ar laikyti šiame dokumente paminėtus vertybinius popierius ir negali būti jokio vėliau sudaryto sandorio pagrindu ar dalimi.

Būtina atsižvelgti, jog įmonei ar jos reputacijai, veiklos rezultatams, finansinei būklei ir akcijų kainai gali turėti įtakos keletas šiuo metu žinomų ir nežinomų veiksnių, įskaitant toliau aprašytus faktorius. Pasireiškus bet kuriam iš šių faktorių, bendrovės verslas, reputacija, veiklos rezultatai, finansinė būklė arba akcijų kaina gali būti neigiamai paveikti.

Dėl toliau išvardintų veiksnių, taip pat ir kitų galimai neįvardintų veiksnių, galinčių paveikti įmonės veiklos rezultatus ir finansinę būklę, praeities finansiniai rezultatai neturėtų būti laikomi patikimu būsimų rezultatų indikatoriumi, o investuotojams nevertėtų vadovautis istorinėmis tendencijomis bandant numatyti būsimų laikotarpių rezultatus ir perspektyvas.



Jei turite klausimų, susisiekite su Jūsų „Orion Securities“ investavimo patarėju arba krieikitės bendruoju kapitalo rinkų skyriaus el. paštu: [cm@orion.lt](mailto:cm@orion.lt)

## **Vilniaus biuras:**

A. Tumėno g. 4, 7 aukštas, Vilnius

## **Kauno biuras:**

Rotušės a. 11, Kaunas

Bendrasis telefonas: +370 5 231 3833

Bendrasis el. p.: [info@orion.lt](mailto:info@orion.lt)

[www.orion.lt](http://www.orion.lt)