



Apetit laaja raportti: Ainekset kasassa tulokäänteen jatkumiselle

14.01.2022

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- Orthex: Haasteet luovat myös mahdollisuuksia
- Topdanmarkilta positiivinen tulosvaroitus
- Venäjän uusien autojen myynti laski 20 % joulukuussa
- Scanfil laajentaa Atlantan tehdastaan USA:ssa
- Ovarolle asuntotonttivaraus Helsingin Malmilta

Markkinakatsaus

Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa pysyteltiin torstaina nollan tuntumassa (Eurostoxx 600 +0,0 %), ja USA:ssa taas nähtiin selvää laskua (Nasdaq -2,5 %, Dow Jones -0,5 % ja S&P 500 -1,4 %). Mahdollinen aiemmin odotettua nopeampi korkojen nousu pitää sijoittajat taas varpaillaan, kun erityisesti korkeasti arvostettujen teknologiayhtiöiden kurssit laskivat.

Aasian markkinoilla aamu aloitettiin laskutunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 1,4 % ja Kiinan Shanghai Composite 0,6 % miinuksella. Kiinassa huolta aiheuttaa jälleen maan heikossa kunnossa oleva kiinteistösektori sekä maassa todetut koronavirustapaukset.

Valuuttamarkkinoilla euron kurssi dollaria vastaan oli aamulla 1,148 dollarissa.

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta oli aamulla laskussa ja WTI-futuurit liikkeivät 82,0 dollarissa/bbl (-0,3 %).

Indeksit

OMXH

-0.01 %
12899.1

OMXS

-0.05 %
2398.0

DAX

0.13 %
16031.6

EUROSTOXX 600

-0.03 %
486.1

S&P 500

-1.42 %
4659.0

Nikkei 225

-1.36 %
28101.3

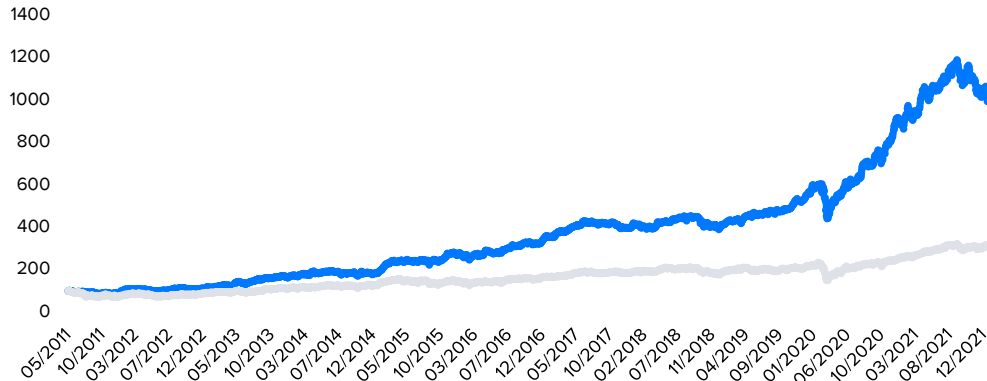
Shanghai

-0.64 %
3532.6

EUR/USD

0.20 %
1.148

Inderes mallisalkku



Inderes analyysitiimin mallisalkku, joka sijoittaa oikeaa rahaa. Salkun tukijalkana ovat laadukkaat, kestäviä kilpailuetuja omaavat ja omistaja-arvoa luovat yhtiöt. Poimimme salkkuun myös lyhyen tähtäimen ideoita, kun houkuttelevia vaihtoehtoja on tarjolla.

1kk

-2%

1 vuosi

11%

3 vuotta

142%

Aloituksesta

896%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

Ainekset kasassa tulostakäänteen jatkumiselle13.01.2022 | [Apetit](#) | [Vähennä](#)**Haasteet luovat myös mahdollisuuksia**13.01.2022 | [Orthex](#) | [Lisää](#)**Amerikan kotka liitovaaliin**13.01.2022 | [Nokian Renkaat](#) | [Lisää](#)**Näkymistä lisävaloa käännepolulle**12.01.2022 | [Nokia](#) | [Lisää](#)**Katsomme aluevaalit yhtiön kydyssä**12.01.2022 | [Pihlajalinna](#) | [Lisää](#)**Mallisalkkukatsaus 2021: Turpiin tuli**11.01.2022 | [Mallisalkku](#) |**Komponenttiharmit sitkistyvät**10.01.2022 | [Cargotec](#) | [Osta](#)**Tuotto-odotus on kaventunut lakosta huolimatta**07.01.2022 | [UPM](#) | [Vähennä](#)**Vedenjakajalla**07.01.2022 | [Enedo](#) | [Myy](#)**Lyhyen aikavälin nousuvara on kutistunut**07.01.2022 | [Fondia](#) | [Lisää](#)

InderesTV



Henkilöstöpalvelumarkkina: Paluu tulevaisuuteen



Varainhoitosektorin vuosi 2021: Juhlaa ja järjestelyjä



Nokian Renkaat: Daytonissa piisaa potkua

Makrotapahtumat, 14.1.2022

05:00 Kiina: Vienti YY (%) , joulukuu , ennuste (Reuters) 20,0 /edellinen 22,0

05:00 Kiina: Tuonti YY (%) , joulukuu , ennuste (Reuters) 26,3 /edellinen 31,7

05:00 Kiina: Kauppatase USD , joulukuu , ennuste (Reuters) 74 500 000 000,0 /edellinen 71 720 000 000

15:30 USA: Tuontihinnat (%) , joulukuu , ennuste (Reuters) 0,3 /edellinen 0,7

15:30 USA: Vähittäismyynti MM (%) , joulukuu , ennuste (Reuters) 0,0 /edellinen 0,3

15:30 USA: Vähittäismyynti (pl. Autot) , joulukuu , ennuste (Reuters) 0,2 /edellinen 0,3

15:30 USA: Vähittäismyynti (%) , joulukuu , ennuste (Reuters) 0,2 /edellinen -0,1

16:15 USA: Teollisuustuotanto MM (%) , joulukuu , ennuste (Reuters) 0,3 /edellinen 0,5

16:15 USA: Kapasiteetin käyttöaste , joulukuu , ennuste (Reuters) 77,0 /edellinen 76,8

17:00 USA: Yritysvarasotot MM (%) , marraskuuta , ennuste (Reuters) 1,2 /edellinen 1,2

17:00 USA: Michigan-luottamusindeksi , alustava , tammikuuta , ennuste (Reuters) 70,0 /edellinen 70,6

Apetit laaja raportti: Ainekset kasassa tulokäänteen jatkumiselle

Apetitin tulokäänteen pysähtyi vuonna 2021 mm. viljakaupan haasteista johtuen, mutta isossa kuvassa odotamme tuloksen jatkavan nousutrendillä seuraavina vuosina. Yhtiö on tehnyt mielestämme oikeita toimenpiteitä panostaessaan kasvuun korkeamman lisäarvon tuotteissa ja luopuessaan Baltian viljakauppatoiminnoista. Tulosparrannus näkyy kuitenkin jo osakkeen hinnassa, eikä arvostus tarjoa mielestämme riittävästi nousuvaraa, kun huomioidaan yhtiön maltilliset kasvunäkymät ja kannattavuusprofiili. Toistamme siten vähennä-suosituksemme tavoitehinnalla 12,5 euroa osakkeelta. Yhtiöstä julkaistu laaja raportti on luettavissa [täällä](#).

Tulokäänteen on yskähdelty viime aikoina, mutta isossa kuvassa toiminta kehittyy oikeaan suuntaan

Apetit on suomalainen elintarvike-yhtiö, jolla on vahva integraatio kotimaiseen alkutuotantoon. Yhtiöllä on kolme eri liiketoimintaa: Viljakauppa (57 % liikevaihdosta), Öljykasvituotteet (23 %) ja Ruokaratkaisut (20 %), joilla se teki vuonna 2020 liikevaihtoa 293 MEUR ja liiketulosta 3,9 MEUR. Yhtiö on onnistunut kääntämään pitkään tappiollisena tai lähellä nollaa pysytelleen tuloksensa parempaan suuntaan mm. divestoinnilla heikon kannattavuuden liiketoimintoja, tekemällä isoja investointeja kannattaviin toimintoihin ja tehostamalla organisaatiota. Kolmen eri liiketoimintasegmentin tulokset eivät ole kehittyneet tasaisesti. Erityisesti Viljakaupan tulos on ollut ailahtelevaa, kuten myös vuonna 2021, jolloin esimerkiksi Ruokaratkaisujen positiivinen kehitys jäi Viljakaupan haasteiden varjoon. Strategiakauden 2020-22 taloudelliset tavoitteet ovat mielestämme haastavat, sillä yhtiö tavoittelee 14 MEUR:n käyttökattetta ja yli 8 % sijoitetun pääoman tuottoa (ROCE). Näiden saavuttaminen vaatii kovan työn, sillä 2021e käyttökate on 9,7 MEUR ja ROCE 3 %. Vuoden 2022 EBITDA-ennustemme 12,8 MEUR jää hieman yhtiön tavoitteen alapuolelle.



Pauli Lohi
Analytikko
+35845 134 7790
pauli.lohi@inderes.fi

Apetit | Kurssi: 13.00

Vähennä | Tavoitehinta: 12.50

Kasvupanostukset kohdistuvat nyt oikeisiin segmentteihin ja Viljakaupan tuoma tulosriski vähenee

Sijoittajan näkökulmasta yhtiön perusongelmana ovat historiassa olleet kohdemarkkinoiden heikko kasvuprofiili, riippuvuus satokausien onnistumisesta sekä ohuet marginaalit, jotka ovat altistaneet tuloksen heilahteluille. Yhtiö on viime vuosina panostanut kasvuun erityisesti Ruokaratkaisuisissa mm. rakentamalla uuden pihvi- ja pyörykkälinjaston Säkylään ja viimeisimpänä panostamalla Pudasjärven pakastepizzatehtaan kehittämiseen. Öljykasvituotteissa yhtiö on pyrkinyt kehittämään tuotannon sivuvirroista korkean lisäarvon ainesosan elintarviketeollisuudelle, mutta kaupallistaminen on vasta alkuvaiheessa ja potentiaalinen tulosvaikutus vielä kysymysmerkki. Viljakaupan Baltian paikallisten liiketoimintojen divestointi vuoden 2022 alussa on ilahduttava uutinen sijoittajille, vaikka liikevaihto laskeekin selvästi divestoinnin myötä. Uskomme divestoinnin vähentävän Viljakaupan mukanaan tuomaa tulosriskiä olettaen, että kauppa läpäisee paikallisten kilpailuviranomaisten hyväksynnät.

Tulospohjainen arvostus ei tarjoa riittävää nousuvaraa

Apetitin positiivinen kehitys viime vuosina on heijastunut selvästi osakekurssiin ja nostanut P/B-luvun jo 0,9x:ään, mikä on yhtiön lähivuosien vaihteluvälin yläpuolella (0,6-0,8x vuosina 2016-20). Vaikka Viljakaupan Baltian toimintojen divestointi laskee Apetitin riskiprofiilia ja parantaa yhtiön sijoitetun pääoman tuottoa noin 6 %:iin vuonna 2023e, on yhtiön tavoittelemaan 8 %:n tasoon kuitenkin vielä matkaa. Haastavan toimintaympäristön ja Apetitin eri liiketoimintojen toistuvien historiallisten vaikeuksien vuoksi emme ole valmiita hyväksymään yhtiölle verokkiryhmän ylittävää tulospohjaista arvostusta. Ennusteidemme mukaiset 2021 ja 2022 P/E-luvut ovat ennusteillamme 35x ja 16x, eli arvostus laskee lähelle verokkientasoa mikäli ennustamamme vuoden 2022 tulosparannus toteutuu. Osien summa –menetelmällä pääsemme 15,2 euron osakekohtaiseen arvoon, joten heikommin kannattavien liiketoimintojen divestoinnit voisivat jatkossakin vapauttaa arvoa omistajalle.



Pauli Lohi
Analytikko
+35845 134 7790
pauli.lohi@inderes.fi

Apetit | Kurssi: 13.00
Vähennä | Tavoitehinta: 12.50

Orthex: Haasteet luovat myös mahdollisuuksia

Tarkistamme Orthexin tavoitehinnan 11,5 euroon (aik. 12,5 euroa) ja toistamme lisää-suosituksemme. 2021 aikana kohonneet muovipolymeerien hinnat ovat sinnitelleet korkealla tasolla odotuksiamme pidempään, mikä yhdessä haastavan koronavirustilanteen kanssa varjostaa lyhyen aikavälin näkymää. Hyvän hinnoitteluvoiman ja vahvan taseen ansiosta Orthex on kuitenkin hyvissä asetelmissa haastavasta markkinatilanteesta huolimatta ja voi parhaassa tapauksessa kääntää toimialan vastatuulen itselleen eduksi. Laskeneista ennusteista huolimatta osakkeen tuotto-odotus on mielestämme riittävä positiivisen näkemyksen oikeuttamiseksi.

Korkeat raaka-ainehinnat aiheuttavat haasteita, mutta myös mahdollisuuksia

Orthexin raaka-ainehinnat lähtivät 2021 alussa jyrkkään nousuun mm. nopeasti elpyneen kysynnän, tuotannon rajoitteiden ja kohonneiden rahtikustannusten seurauksena. Raaka-aineiden hinnat ovat edelleen ennätyskorkealla tasolla, mutta nykytilan kestoa on erittäin vaikea ennustaa. Nykyinen ympäristö voi kuitenkin avata Orthexille mahdollisuuksia, sillä etenkin Aasiasta hankittujen kilpailevien tuotteiden saatavuudessa voi olla haasteita ja rahtikustannukset vaikuttavat luonnollisesti myös niiden hintoihin. Toimialan hankala tilanne voi arviomme mukaan avata Orthexille houkuttelevia mahdollisuuksia yritysjärjestelyjen rintamalla. Heikomman brändin omaavilla valmistajilla ei tyypillisesti ole Orthexin kaltaista hinnoitteluvoimaa ja vakiintuneita toimittajasuhteita, minkä seurauksena niukkuus valmistusmateriaalista kohtelee alan toimijoita eriarvoisesti. Arviomme mukaan hintainflaatiosta seurannut paine toimialan kannattavuuksiin voi avata houkuttelevia mahdollisuuksia Orthexin kaltaiselle toimijalle, jolla on taloudellista liikkumavaraa yritysjärjestelyihin.



Thomas Westerholm

Analytikko

+358 50 541 2211

thomas.westerholm@inderes.fi

Orthex | Kurssi: 10.40

Lisää | Tavoitehintaa: 11.50

Tarkistimme ennusteitamme alaspäin

Hyvän hinnoitteluvoiman omaava Orthex on suorittanut useampia hinnankorotuskierroksia ja niiden vaikutuksia nähtiin jo Q3-kannattavuudessa. Odotamme korkeiden raaka-ainekustannusten painavan yhtiön kasvulukuja Q4:llä edelliskvartaalin tapaan alhaisen matalakatteisen kampanjamyyntin seurauksena. Omikron-variantin myötä heikentynyt koronavirustilanne vaikuttaa arviomme mukaan kysyntään positiivisesti Pohjoismaissa kotoilutrendin jatkuessa, mutta odotamme sen hankaloittavan uusien asiakkuuksien solmimista kotimarkkinoiden ulkopuolella messujen peruuntuessa ja myyntitapaamisten siirtyessä virtuaalimaailmaan. Toimialaa koettelevasta vastatuulesta johtuen laskimme lähivuosien liikevaihtoennusteitamme ~3 % ja liikevoittoennusteitamme 5-6 %. Ennusteemme eivät sisällä yritysjärjestelyjä, joiden avulla yhtiö voi kasvattaa kokoluokkaansa tuntuvasti.

Tuotto-odotus on riittävä, vaikka näemme kertoimissa lievää laskuvaraa

Ennusteisiimme pohjautuvat 2021 ja 2022 oikaistut P/E-luvut ovat 21x ja 18x, mitkä asettuvat määrittämämme 17-21x käyvän arvon haarukan sisälle. Nykytasolta näemmä tulospohjaisessa arvostuksessa lievää laskuvaraa, mutta ennusteidemme mukainen lähivuosien 16 %:n tuloskasvu ja noin 2-3 %:n osinkotuotto tarjoavat vastapainona riittävää tuotto-odotusta. Osake tarjoaa lisäksi yritysosto-option, joka voi osoittautua merkittäväksi keinoksi omistaja-arvon luomiselle Orthexin sijoitustarinassa.



Thomas Westerholm

Analytikko

+358 50 541 2211

thomas.westerholm@inderes.fi

Orthex | Kurssi: 10.40

Lisää | Tavoitehintaa: 11.50

Topdanmarkilta positiivinen tulosvaroitus

Sammon tytäryhtiö Topdanmark tarkensi aamulla koko vuoden 2021 tulosohjeistustaan ylöspäin. Yhtiö odottaa nyt koko vuoden nettotuloksen olevan noin 2100 MDKK, kun Q3:n yhteydessä ennuste oli 1750-1800 MDKK. Q4 on sujunut yhtiöllä merkittävästi odotuksia paremmin ja laskelmiemme mukaan Topdanmark tulee Q4:llä tekemään noin 590 MDKK:n tuloksen, kun konsensus odotti 360 MDKK:n tulosta. Odotuksia paremman tuloksen taustalla ovat vahvat sijoitustuotot, run-off tuottojen positiivinen kehitys sekä poikkeuksellisen pienet merkittävät säävahingot. Myös operatiivisesti Q4 vaikuttaa sujuneen erittäin hyvin ja vakuutustekninen tulos on myös jatkanut parantumistaan.

Sammon kannalta Topdanmarkin hurja tuloskehitys on luonnollisesti positiivinen asia monellakin tapaa. Topdanmarkin erinomainen tulos tulee antamaan tukea myös Sammon Q4-tulokselle ja lisäksi Topdanmarkin markkinakomentit indikoivat markkinatilanteen jatkuneen hyvin suotuisana. Muistutamme kuitenkin, että Sammon omistajille kuuluva osuus Topdanmarkin tuloksesta vastaa noin 7 % Sammon operatiivisesta tuloksesta ja näin ollen merkitys jää konsernitasolla suhteellisen rajalliseksi. Negatiivisena puolena Topdanmarkin hurjassa operatiivisessa kehityksessä on yhtiön osakekurssi, mikä karkaa yhä kauemmas tasoilta joilla Sampo voisi harkita ostotarjouksen tekemistä. Topdanmark julkistaa tuloksensa ensi viikon perjantaina.



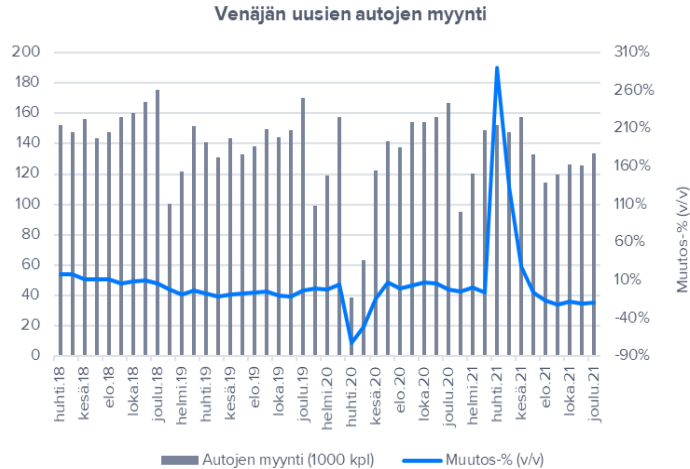
Sauli Vilén
COO, analyytikko
+358 44 025 8908
sauli.vilen@inderes.fi



Matias Arola
Analyytikko
+358 40 935 3632
matias.arola@inderes.fi

Sampo | Kurssi: 45.32
Lisää | Tavoitehinta: 48.00

Venäjän uusien autojen myynti laski 20 % joulukuussa



AEB:n (Association of European Business) mukaan Venäjän uusien autojen vertailukelpoinen myynti laski joulukuussa 20 % 133 tuhanteen autoon. AEB:n kommenttien mukaan joulukuun reipas lasku oli jo tutuksi käyneiden negatiivisten ajureiden eli komponenttien globaalin allokaatiotilanteen, erilaisten logististen haasteiden ja nousseiden materiaalikustannusten aiheuttamaa. Järjestön lyhyen lausunnon perusteella tilanteen nopean parantumisen odottaminen ei näiden muuttujien kohdalla ole perusteltua. Tätä heijastellen Venäjän automarkkinan alkuvuosi tulee mitä todennäköisimmin olemaan jatkumoa viimeisten kuukausien aikana todistetulle alakululle.



Joonas Korhikoski

Analyttikko

+358 40 182 8660

joonas.korhikoski@inderes.fi

Nokian Renkaat | Kurssi: 34.09

Lisää | Tavoitehinta: 35.00

Nokian Renkaiden kannalta vuoden ja Q4-kvartaalin päättäneiden myyntilukujen mielenkiintoisin osuus oli mielestämme tarkempi leikkaus markkinarakenteeseen. Vuoden 2021 aikana Venäjällä myydyistä autoista noin 47 % oli SUV-luokan autoja eli käytännössä maastoautoja tai citymaastureita. Henkilöautojen osuus oli puolestaan noin 39 %, kun taas LVC-luokka (mm. pakettiautot) sekä muut pienemmät luokat muodostivat yhteensä noin 14 % uusien autojen menekistä. SUV-luokan autoissa sekä hintapisteet että ajettavat kilometrit ovat tyypillisesti henkilöautoja korkeammat.

Arviomme mukaan tämä voisi johtaa siihen, että SUV-luokan autojen ostajien vaatimustasot myös renkaita kohtaan olisivat korkeammat ja siten renkaisiin kohdistuva kysyntä vähemmän hintaherkkää. Tämä olisikin Nokian Renkaiden kaltaiselle ylä- ja keskisegmenttiin (Venäjällä A- ja B-segmentti) keskittyneellä sekä vahvan paikallisen bränditunnettuuden omaavalle rengasvalmistajalle luonnollisestikin hyvä asia. On kuitenkin hyvä muistaa, että uusien autojen myynti on Nokian Renkaille vain välillinen ajuri. Tämän taustalla on yhtiön oman markkina-asemoitumisen ohella se, että autojen uusmyynti vaikuttaa suoraan renkaiden jälkiasennusmarkkinan kannalta tärkeään autokantaan. Lisäksi Venäjällä uuden auton kylkeen ostetaan tyypillisesti myös uudet talvirenkaat. Kaiken kaikkiaan Venäjän talvirengasmyynnistä noin kolmannes tulee käsityksemme mukaan juuri uusien autojen myyntikanavasta.

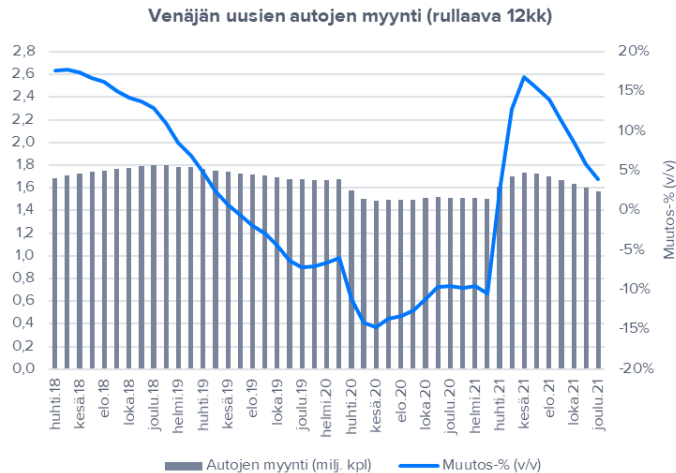
**Joonas Korkiakoski**

Analytikko

+358 40 182 8660

joonas.korkiakoski@inderes.fi

Nokian Renkaat | Kurssi: 34.09**Lisää** | Tavoitehinta: 35.00



Joonas Korkiakoski

Analytikko

+358 40 182 8660

joonas.korkiakoski@inderes.fi

Nokian Renkaat | Kurssi: 34.09

Lisää | Tavoitehinta: 35.00

Rullaavan 12 kuukauden ajanjaksolla eli tässä tapauksessa koko vuoden osalta Venäjän uusien autojen vertailukelpoinen myynti sen sijaan kasvoi 4 %, 1,57 miljoonaan autoon. Isossa kuvassa Venäjän automarkkinan tila on kuitenkin pysynyt muuttumattomana. Näin ollen markkinassa on historiallisiin tasoihin peilattuna yhä paljon potentiaalia, sillä tämänhetkiset myyntimäärät ovat vielä kaukana 2010-luvun alun noin 3 miljoonan autoon huippuvuosista. Vuoden 2022 osalta AEB odottaa noin 3 % kasvua ja 1,72 miljoonaa myytyä autoa. Keskeisimpinä ennustejureina AEB pitää tulkintamme mukaan läpi vuoden normaalia vaikeampina säilyviä, mutta vuoden loppua kohti hellittäviä ulkoisia haasteita sekä koronapandemiasta toipumistaan jatkavaa kysyntää.

Scanfil laajentaa Atlantan tehdastaan USA:ssa

Scanfil tiedotti eilen, että yhtiö kasvattaa USA:n Atlantan tehtaan tuotantopinta-alaa 50 % 12 000 neliometriin. Tehtaan tuotantotilan laajennus sijaitsee olemassa olevan tehtaan läheisyydessä. Tuotannon arvioidaan alkavan uusissa tiloissa Q2'22:n aikana.

Moderni Atlantan tehdas on keskittynyt lääketeollisuuden, teollisuuden voimavirtaratkaisujen, jäähdytyksen, akustiikan, esineiden internetiin ja maksukorttiratkaisuiden tuotteiden kokoonpanoon. Tehdas tarjoaa myös jakelu- ja korjauspalveluita. Atlantan tehdas on erikoistunut palvelemaan vaativia globaaleja ja paikallisia asiakkaita

Suhtaudumme investointiutiseen positiivisesti

Scanfilin suunnitelmat laajennusinvestoinnista ovat mielestämme positiivisia, sillä mielestämme lisäkapasiteettiin investoiminen kielii johdon luottamuksesta sekä omaan kilpailukykyyn että Pohjois-Amerikan pidemmälle katsoviin kasvumahdollisuuksiin liittyen. Kun huomioidaan lisäksi Scanfilin normaaleissa olosuhteissa hyvä peruskannattavuus ja pääoman tehokas käyttö, uskomme myös suunnitellun investoinnin tuottopotentiaalin olevan täydessä lentokorkeudessaan pääoman tuottovaadetta korkeampi.

Odotamme kuitenkin Scanfilin täyttävän uuden lattiapinta-alan tuotantokoneilla asteittain lähivuosina kysynnän kasvua mukaillen. Lisäksi Atlantan tehdas on arviomme mukaan volyymituotantoon keskittyneistä Kiinan, Puolan ja Viron yksiköistä. Näin ollen sinänsä positiivinen investointiutinen ei aiheuta välittömiä muutospaineita Scanfilin lähivuosien ennusteisiimme. Myöskään investoinnin kokoluokan emme usko tässä vaiheessa olevan Scanfilin mittakaavassa erityisen merkittävä.



Antti Viljakainen
Pääanalyytikko
+358 44 591 2216
antti.viljakainen@inderes.fi

Scanfil | Kurssi: 7.76

Vähennä | Tavoitehinta: 8.30

Ovarolle asuntotonttivaraus Helsingin Malmilta

Ovaro Kiinteistösijoitus tiedotti perjantaina saaneensa tonttivarauksen Helsingin Malmin Nallenrinteen alueelta, joka käsittää noin 2800 kerrosneliometriä asuntorakennusoikeutta. Nallenrinne on ensimmäinen osa-alue Malmin entisen lentokenttäalueen rakentamisesta. Hankkeen koko voisi karkean arviomme mukaan olla ulosmyyntihinnoin noin 10 MEUR ja se tukeekin toteutuessaan yhtiön tulevien vuosien hankevirtaa.

Ovaron mukaan Nallenrinteen alueen asemakaavan muutos on hyväksytty viime vuonna, mutta kaava ei ole vielä lainvoimainen. Malmin lentokenttäalueen rakentaminen on julkisuudessa herättänyt paljon vastustusta, mutta yhtiö arvoi kohteen rakentamisen voivan alkaa vuonna 2024. Emme näe uutisen aiheuttavan välittömiä tarpeita ennustemuutoksille, mutta se tukee toteutuessaan yhtiön tulevien vuosien kasvunäkymiä ja strategisesti tärkeän rakennuttamistoiminnan ylösajoa. Yhtiö on aiemmin tiedottanut kahdesta Jyväskylässä (Kukkula ja Kortepohja) ja yhdestä Tampereella sijaitsevasta kehityshankkeesta.



Matias Arola
Analyytikko
+358 40 935 3632
matias.arola@inderes.fi

Ovaro | Kurssi: 3.07

Vähennä | Tavoitehinta: 3.40

ETUSIVU	MARKKINAT			SIJOITUSIDEAT				INDERES.FI			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2022	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 22	EV/EBIT 22	P/E 23	EV/EBIT 23	P/B 22	Osinko 22e	Tuotto-%	MCAP
Aallon Group	11.70	0.0 %	-0.8 %	Lisää	13.50	15.4 %	16.5	17.3	16.0	14.2	3.6	0.28	2.4 %	44
Admicom	74.30	0.8 %	-12.1 %	Lisää	87.00	17.1 %	35.1	29.0	29.6	23.7	12.2	1.30	1.7 %	366
Aktia Bank	12.60	-0.2 %	2.6 %	Osta	14.00	11.1 %	11.2	-	10.9	-	1.2	0.68	5.4 %	912
Alexandria Pankkiiriliike	8.90	1.0 %	10.6 %	Vähennä	8.00	-10.1 %	14.7	9.2	13.2	8.0	3.6	0.50	5.6 %	89
Alma Media	11.60	4.7 %	7.2 %	Vähennä	12.00	3.4 %	17.3	16.0	16.8	14.9	4.1	0.35	3.0 %	954
Apetit	13.00	-1.9 %	1.2 %	Vähennä	12.50	-3.8 %	15.5	11.6	14.3	10.5	0.8	0.60	4.6 %	80
Aspo	11.24	-0.7 %	-1.1 %	Osta	13.00	15.7 %	11.2	12.5	10.5	12.1	2.5	0.46	4.1 %	353
Aspocomp Group	6.70	0.6 %	11.7 %	Lisää	6.20	-7.5 %	12.8	12.1	11.7	10.3	2.0	0.21	3.1 %	45
Avidly	4.92	-0.2 %	-5.0 %	Osta	6.00	22.0 %	12.4	33.0	10.6	18.3	2.5	0.00	0.0 %	25
Basware	29.00	-3.8 %	-4.1 %	Vähennä	32.00	10.3 %	403.0	59.5	75.4	37.3	6.0	0.00	0.0 %	419
Bilot	5.44	1.1 %	-4.2 %	Vähennä	6.20	14.0 %	15.3	16.1	11.9	9.8	1.3	0.10	1.8 %	30
Bittium	5.31	1.1 %	0.2 %	Lisää	6.00	13.0 %	34.9	29.8	15.5	13.4	1.5	0.15	2.8 %	189
Boreo	61.20	2.7 %	3.7 %	Osta	74.00	20.9 %	20.7	16.3	17.2	13.3	6.2	0.50	0.8 %	160
CapMan	3.08	1.7 %	1.5 %	Lisää	3.30	7.1 %	12.3	9.9	14.6	11.3	3.5	0.16	5.2 %	487
Cargotec	46.96	2.7 %	7.1 %	Osta	54.00	15.0 %	12.0	9.2	11.5	8.6	1.8	1.65	3.5 %	3024
Caverion	6.65	1.5 %	4.1 %	Lisää	7.50	12.8 %	15.5	11.6	11.3	8.5	3.7	0.20	3.0 %	905
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	270.40	-0.6 %	-7.0 %	Vähennä	250.00	-7.5 %	15.3	26.2	13.6	25.4	1.9	1.04	3.9 %	1162
Consti Plc	12.30	-0.4 %	1.7 %	Osta	15.00	22.0 %	10.5	7.9	9.3	6.8	2.6	0.44	3.6 %	94
Detection Technology	26.60	-2.2 %	-9.2 %	Lisää	33.00	24.1 %	24.6	18.4	21.0	15.5	5.3	0.54	2.0 %	394
Digia	7.20	0.3 %	2.3 %	Lisää	8.10	12.5 %	13.2	12.9	12.4	11.6	2.7	0.20	2.8 %	193
Duell	6.85	0.4 %	-5.6 %	Lisää	7.00	2.2 %	20.5	19.8	16.6	12.9	4.9	0.07	1.0 %	174
EAB Group	2.99	0.0 %	-2.0 %	Vähennä	3.20	7.0 %	12.1	9.3	7.9	5.8	1.9	0.15	5.0 %	41
EcoUp	6.70	-2.0 %	1.8 %	Osta	8.50	26.9 %	23.8	17.2	13.2	9.3	2.5	0.09	1.3 %	59
Eezy	6.20	-1.0 %	3.7 %	Lisää	7.00	12.9 %	13.5	11.9	10.9	9.2	1.4	0.20	3.2 %	155
Efecte	13.60	0.0 %	3.8 %	Lisää	16.50	21.3 %	161.9	149.6	38.1	32.7	26.4	0.00	0.0 %	85
Elisa	52.66	-0.4 %	-2.7 %	Vähennä	54.00	2.5 %	22.9	20.6	22.3	19.7	6.7	2.15	4.1 %	8435

ETUSIVU	MARKKINAT			SIJOITUSIDEAT				INDERES.FI			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2022	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 22	EV/EBIT 22	P/E 23	EV/EBIT 23	P/B 22	Osinko 22e	Tuotto-%	MCAP
Endomines (SEK)	2.72	-1.4 %	7.1 %	Vähennä	2.50	-8.1%	neg.	neg.	neg.	113.2	2.1	0.00	0.0 %	595
Enedo	0.37	-0.8 %	7.5 %	Myy	0.30	-19.8 %	26.4	19.4	19.0	14.0	2.9	0.00	0.0 %	25
Enersense International	7.96	-1.7 %	16.4 %	Lisää	7.00	-12.1 %	16.4	9.6	13.1	7.8	2.0	0.15	1.9 %	106
eQ	24.45	-1.4 %	-5.0 %	Vähennä	25.00	2.2 %	26.8	20.4	23.0	17.4	12.9	0.97	4.0 %	982
Etteplan	17.05	-0.3 %	0.9 %	Vähennä	17.00	-0.3 %	18.7	15.2	17.2	13.5	3.8	0.46	2.7 %	426
Evli Pankki	24.50	-0.8 %	-6.5 %	Vähennä	24.50	0.0 %	17.3	-	16.4	-	6.9	1.35	5.5 %	595
Exel Composites	7.91	-0.1 %	-2.3 %	Lisää	8.40	6.2 %	14.5	12.6	11.8	10.0	2.8	0.24	3.0 %	94
F-Secure	4.62	-0.1 %	-7.0 %	Vähennä	5.30	14.8 %	34.0	25.9	29.2	22.0	7.0	0.05	1.1 %	730
Fellow Finance	2.85	-2.1 %	0.4 %	Vähennä	3.20	12.3 %	66.6	27.8	16.2	9.6	1.6	0.00	0.0 %	20
Fifax	1.58	1.6 %	22.0 %	Myy	1.10	-30.4 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.5	0.00	0.0 %	40
Finnair	0.66	0.6 %	10.8 %	Vähennä	0.55	-16.5 %	neg.	neg.	20.3	11.8	2.3	0.00	0.0 %	927
Fiskars	22.80	0.7 %	-0.9 %	Lisää	24.00	5.3 %	15.7	12.2	15.0	11.4	2.2	0.95	4.2 %	1857
Fodelia	7.70	-1.0 %	-0.5 %	Lisää	10.00	29.9 %	21.5	21.0	15.6	14.6	5.1	0.13	1.7 %	56
Fondia	7.04	-0.8 %	-0.8 %	Lisää	8.00	13.6 %	18.3	13.0	12.8	8.6	5.1	0.32	4.5 %	27
Fortum	25.56	-0.2 %	-5.3 %	Vähennä	25.00	-2.2 %	16.2	14.3	16.5	12.5	1.7	1.14	4.5 %	22704
Glaston	1.17	1.3 %	2.6 %	Lisää	1.45	23.9 %	11.7	9.3	9.4	7.3	1.3	0.05	4.3 %	98
Gofore	24.90	3.3 %	3.7 %	Vähennä	20.00	-19.7 %	29.6	24.6	26.7	21.3	5.6	0.35	1.4 %	374
Harvia	53.40	-0.7 %	-9.0 %	Lisää	65.00	21.7 %	23.1	17.0	20.7	15.0	8.8	1.40	2.6 %	995
Heeros	5.12	-1.5 %	-3.4 %	Lisää	6.00	17.2 %	23.9	50.5	18.5	24.6	3.6	0.00	0.0 %	26
Honkarakenne	7.34	0.8 %	0.3 %	Osta	8.00	9.0 %	9.6	6.3	8.9	4.9	2.2	0.46	6.3 %	43
Huhtamäki	37.70	0.8 %	-3.1 %	Lisää	42.00	11.4 %	16.6	14.4	14.9	12.8	2.6	1.00	2.7 %	3933
Ilkka-Yhtymä	4.75	0.6 %	-0.2 %	Lisää	5.00	5.3 %	27.1	49.5	22.3	38.4	0.8	0.22	4.6 %	120
Incap	71.50	-0.4 %	-8.9 %	Vähennä	70.00	-2.1 %	16.5	12.7	14.7	10.9	5.0	0.90	1.3 %	418
Innofactor	1.43	-0.3 %	-5.9 %	Lisää	1.80	26.3 %	10.8	9.0	10.2	7.3	1.9	0.07	4.9 %	53
Investors House	7.00	1.2 %	25.4 %	Vähennä	6.20	-11.4 %	27.1	19.2	24.4	21.3	1.2	1.31	18.7 %	44
Kamux	10.93	-0.8 %	-4.7 %	Osta	14.00	28.1 %	17.2	13.6	13.2	10.7	3.7	0.25	2.3 %	436

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT				INDERES.FI			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT		
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2022	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 22	EV/EBIT 22	P/E 23	EV/EBIT 23	P/B 22	Osinko 22e	Tuotto-%	MCAP
Kemira	13.77	1.2 %	3.3 %	Lisää	15.00	8.9 %	14.6	12.4	13.5	11.3	1.6	0.58	4.2 %	2105
Kesko	27.71	-1.0 %	-5.6 %	Lisää	31.00	11.9 %	20.7	17.7	20.5	17.4	4.2	0.92	3.3 %	10999
Kesla	6.24	1.0 %	6.1 %	Lisää	6.50	4.2 %	8.7	11.0	6.8	8.3	1.3	0.28	4.5 %	21
Kone	60.34	-2.8 %	-4.3 %	Vähennä	59.00	-2.2 %	29.1	21.0	26.8	19.3	9.8	1.85	3.1 %	31279
Konecranes	37.89	3.4 %	7.8 %	Osta	44.00	16.1 %	13.9	10.8	12.4	9.5	2.0	1.60	4.2 %	2990
Kreate Group	11.30	-0.4 %	-0.4 %	Osta	13.00	15.0 %	12.7	10.1	10.9	8.4	2.0	0.27	2.4 %	100
LeadDesk	22.30	5.2 %	6.2 %	Lisää	24.00	7.6 %	63.1	299.7	35.3	50.5	6.2	0.00	0.0 %	123
Lehto Group	0.83	-2.2 %	-3.4 %	Vähennä	1.00	20.3 %	10.4	10.4	5.8	6.1	0.6	0.05	6.0 %	72
Lemonsoft	15.25	-5.6 %	-15.3 %	Myy	15.00	-1.6 %	49.2	43.3	40.7	34.0	11.4	0.16	1.0 %	278
Loihde	17.80	-0.8 %	9.9 %	Vähennä	19.00	6.7 %	21.8	neg.	19.0	neg.	1.2	0.29	1.6 %	106
Loudspring	0.18	-0.6 %	-3.2 %	Vähennä	0.20	11.7 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.0	0.00	0.0 %	7
Marimekko	82.00	2.8 %	-3.2 %	Lisää	80.00	-2.4 %	30.9	23.2	29.5	22.1	8.8	1.80	2.2 %	665
Martela	2.52	9.6 %	10.0 %	Vähennä	2.30	-8.7 %	11.8	7.6	8.4	6.0	1.0	0.00	0.0 %	11
Merus Power	8.58	-2.6 %	1.1 %	Vähennä	9.40	9.6 %	99.5	70.9	55.5	44.8	4.9	0.00	0.0 %	65
Metso Outotec	10.15	1.5 %	8.6 %	Lisää	10.00	-1.5 %	18.2	14.3	15.2	11.7	3.4	0.33	3.2 %	8404
Metsä Board	9.26	3.8 %	7.5 %	Lisää	9.00	-2.8 %	15.1	12.3	16.7	13.6	2.0	0.34	3.7 %	3292
Musti Group	27.88	-3.4 %	-9.9 %	Vähennä	32.00	14.8 %	32.5	26.4	28.0	21.6	5.5	0.60	2.2 %	935
Neste	45.21	0.3 %	4.3 %	Lisää	50.00	10.6 %	24.7	20.4	21.2	17.0	4.5	0.95	2.1 %	34719
Netum	4.50	1.0 %	0.9 %	Lisää	4.80	6.7 %	15.0	16.3	14.0	14.0	3.5	0.08	1.8 %	51
Next Games	1.12	0.5 %	-1.8 %	Vähennä	1.20	7.5 %	neg.	neg.	226.1	84.7	1.7	0.00	0.0 %	33
Nightingale Health	3.48	-2.4 %	-5.4 %	Osta	6.00	72.6 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.8	0.00	0.0 %	210
Nixu	7.54	3.9 %	7.4 %	Lisää	9.00	19.4 %	49.5	39.1	20.0	16.6	3.9	0.00	0.0 %	55
NoHo Partners	7.65	-1.4 %	0.4 %	Vähennä	8.00	4.6 %	44.6	21.6	10.6	14.9	2.1	0.15	2.0 %	147
Nokia Corporation	5.25	-3.1 %	-5.8 %	Lisää	6.20	18.1 %	14.7	10.4	13.0	8.5	2.0	0.16	3.0 %	29542
Nokian Renkaat	34.09	0.0 %	2.4 %	Lisää	35.00	2.7 %	15.8	12.3	14.4	11.0	2.6	1.55	4.5 %	4711
Norrhydro Group	4.15	1.2 %	-3.9 %	Vähennä	3.85	-7.2 %	33.1	31.7	27.0	19.8	3.7	0.03	0.7 %	45

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT				INDERES.FI		YHTIÖT		TUNNUSLUVUT			
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2022	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 22	EV/EBIT 22	P/E 23	EV/EBIT 23	P/B 22	Osinko 22e	Tuotto-%	MCAP
Nurminen Logistics	1.95	-1.0 %	-0.3 %	Lisää	1.70	-12.8 %	14.8	13.8	14.1	13.0	7.1	0.03	1.5 %	150
Oma Säästöpankki	17.50	2.3 %	2.3 %	Lisää	19.00	8.6 %	11.8	-	10.4	-	1.2	0.40	2.3 %	527
Optomed	9.72	0.2 %	-0.8 %	Vähennä	10.50	8.0 %	neg.	neg.	neg.	neg.	10.6	0.00	0.0 %	130
Oriola	2.06	-0.7 %	2.5 %	Lisää	2.20	7.1 %	18.6	14.3	15.2	12.2	2.1	0.09	4.4 %	372
Orion	35.25	-1.3 %	-3.5 %	Lisää	38.00	7.8 %	22.8	17.3	20.6	15.7	6.8	1.55	4.4 %	4951
Orthex	10.40	-1.0 %	-5.8 %	Lisää	11.50	10.6 %	17.6	14.3	15.1	12.3	4.8	0.35	3.4 %	184
Outokumpu	6.48	1.5 %	17.9 %	Vähennä	5.50	-15.2 %	7.3	5.6	12.3	7.8	0.8	0.10	1.5 %	2934
Ovaro Kiinteistösjointus	3.07	-0.3 %	0.3 %	Vähennä	3.40	10.7 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.6	0.00	0.0 %	27
Panostaja	0.75	-0.3 %	2.2 %	Vähennä	0.78	4.3 %	9.7	34.7	50.7	21.1	0.9	0.03	4.0 %	39
Partnera Oyj	2.22	-1.8 %	-0.4 %	Lisää	2.40	8.1 %	9.0	10.7	8.5	9.0	1.1	0.10	4.5 %	80
Pihlajalinna	12.52	-1.9 %	-0.9 %	Lisää	13.50	7.8 %	14.7	14.8	14.4	14.0	2.0	0.25	2.0 %	283
Piippo	3.28	0.6 %	-3.0 %	Vähennä	3.00	-8.5 %	13.3	17.2	12.0	14.1	0.6	0.05	1.5 %	4
Ponsse	42.50	0.5 %	0.7 %	Vähennä	45.50	7.1 %	15.3	11.3	13.7	9.8	3.4	1.30	3.1 %	1190
PunaMusta Media	5.65	-1.7 %	2.7 %	Vähennä	5.80	2.7 %	20.7	21.1	16.3	14.7	1.5	0.20	3.5 %	70
Purmo Group	14.50	-1.7 %	2.1 %	Lisää	16.00	10.3 %	13.4	11.9	11.9	10.3	1.3	0.40	2.8 %	589
Puulo	8.03	-2.4 %	-14.1 %	Lisää	10.00	24.5 %	17.9	15.2	16.0	13.6	13.3	0.36	4.5 %	680
Qt Group	106.80	-5.8 %	-20.1 %	Lisää	145.00	35.8 %	60.2	47.3	36.0	27.7	24.0	0.60	0.6 %	2752
Raisio Vaihto-osake	3.36	-1.0 %	-0.3 %	Vähennä	3.50	4.2 %	27.1	20.1	23.9	17.5	2.0	0.13	3.9 %	532
Rapala VMC	8.50	0.0 %	-2.5 %	Lisää	11.00	29.4 %	14.8	11.0	12.9	9.6	2.2	0.30	3.5 %	327
Raute	20.10	0.5 %	1.5 %	Vähennä	23.00	14.4 %	12.8	9.5	10.9	7.9	2.1	0.90	4.5 %	85
Reka Industrial	4.00	1.0 %	3.4 %	Vähennä	3.50	-12.5 %	11.2	7.7	11.1	8.1	1.8	0.10	2.5 %	23
Relais Group	25.70	-1.5 %	-2.3 %	Vähennä	26.00	1.2 %	17.8	22.7	17.2	20.9	4.8	0.50	1.9 %	463
Remedy Entertainment	35.80	0.0 %	-9.8 %	Osta	50.00	39.7 %	40.8	28.0	24.2	16.0	5.0	0.25	0.7 %	467
Revenio Group	51.25	-2.8 %	-7.7 %	Lisää	58.00	13.2 %	54.9	44.2	41.7	32.3	14.9	0.52	1.0 %	1367
Robit	4.45	4.0 %	10.4 %	Lisää	4.50	1.1 %	20.5	18.3	13.8	12.0	1.8	0.08	1.8 %	93
Rovio	6.58	0.4 %	0.1 %	Lisää	8.00	21.5 %	16.1	9.3	15.0	8.0	2.4	0.12	1.8 %	497

ETUSIVU	MARKKINAT			SIJOITUSIDEAT				INDERES.FI		YHTIÖT		TUNNUSLUVUT		
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2022	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 22	EV/EBIT 22	P/E 23	EV/EBIT 23	P/B 22	Osinko 22e	Tuotto-%	MCAP
Rush Factory Plc	2.62	-4.4 %	8.7 %	Lisää	3.30	26.0 %	6.2	4.1	5.8	2.6	3.3	0.00	0.0 %	6
Sampo	45.32	1.6 %	2.9 %	Lisää	48.00	5.9 %	21.3	8.9	19.4	11.7	1.8	4.40	9.7 %	23542
Sanoma	13.56	1.5 %	-0.4 %	Lisää	15.50	14.3 %	18.0	16.3	16.2	14.4	3.0	0.58	4.3 %	2210
Scanfil	7.76	2.6 %	4.0 %	Vähennä	8.30	7.0 %	14.4	11.2	13.1	9.7	2.2	0.21	2.7 %	500
Sievi Capital	1.89	2.5 %	-1.4 %	Lisää	2.00	5.8 %	9.1	6.0	8.1	5.1	1.1	0.05	2.6 %	109
Silli Solutions	14.62	-0.3 %	0.1 %	Lisää	17.00	16.3 %	13.1	13.5	11.5	11.4	3.9	0.40	2.7 %	102
Sitowise Group	8.03	-0.4 %	-0.2 %	Lisää	9.30	15.8 %	17.9	14.8	16.4	13.1	2.2	0.14	1.7 %	282
Soiteq	4.35	-1.8 %	-7.1 %	Osta	6.00	37.9 %	14.4	11.0	10.3	8.1	2.6	0.15	3.4 %	83
Solwers	8.34	-3.9 %	0.5 %	Lisää	9.00	7.9 %	17.7	12.1	16.3	10.7	1.8	0.09	1.1 %	71
Soprano	0.36	0.0 %	1.7 %	Myy	0.30	-16.2 %	22.6	21.1	9.8	12.0	1.6	0.01	2.8 %	6
Sotkamo Silver (SEK)	1.46	-3.3 %	-7.0 %	Vähennä	1.70	16.4 %	neg.	22.3	neg.	28.3	1.2	0.00	0.0 %	292
SRV Group	0.53	1.9 %	0.0 %	Vähennä	0.50	-5.7 %	11.7	13.2	6.3	7.5	0.7	0.00	0.0 %	138
Stora Enso	17.11	2.9 %	6.0 %	Vähennä	15.50	-9.4 %	16.5	13.5	16.9	13.6	1.4	0.50	2.9 %	13489
Suominen	5.12	-0.2 %	-1.2 %	Lisää	5.25	2.5 %	15.5	10.5	12.6	8.7	1.8	0.22	4.3 %	294
Taaleri	11.50	0.9 %	2.7 %	Vähennä	11.50	0.0 %	23.4	14.4	14.7	8.7	1.7	1.00	8.7 %	337
Talenom	10.66	-1.7 %	-8.9 %	Lisää	13.50	26.6 %	37.7	30.5	28.3	22.8	9.7	0.18	1.7 %	475
Tecnotree	1.34	-1.0 %	-9.0 %	Osta	1.70	26.9 %	16.5	11.5	13.8	9.1	4.9	0.00	0.0 %	419
Teleste	5.44	0.4 %	3.8 %	Vähennä	5.50	1.1 %	13.7	10.8	11.6	8.9	1.4	0.20	3.7 %	98
Telia Company (SEK)	35.70	0.6 %	0.8 %	Lisää	39.00	9.2 %	16.8	18.5	15.3	16.0	2.2	2.00	5.6 %	145999
Terveystalo	11.22	-1.4 %	-5.2 %	Osta	13.00	15.9 %	17.7	16.2	16.0	14.4	2.1	0.32	2.9 %	1436
TietoEVRY	27.08	1.0 %	-1.5 %	Osta	34.00	25.6 %	10.4	11.4	9.8	10.2	1.8	1.40	5.2 %	3211
Titanium	15.40	1.0 %	2.7 %	Lisää	16.00	3.9 %	12.5	10.2	11.2	8.3	6.4	1.04	6.8 %	158
Toivo Group	2.74	-2.0 %	-6.0 %	Vähennä	2.90	5.8 %	8.3	10.4	6.8	10.8	2.0	0.00	0.0 %	145
Tokmanni Group	19.16	0.3 %	-2.5 %	Osta	25.00	30.5 %	13.9	13.1	12.2	11.5	4.2	1.06	5.5 %	1127
United Bankers	14.70	4.6 %	3.5 %	Vähennä	14.00	-4.8 %	15.2	9.9	13.8	8.8	3.4	0.80	5.4 %	154
UPM-Kymmene	34.83	2.5 %	4.1 %	Vähennä	35.00	0.5 %	19.3	16.5	18.8	16.1	1.8	1.30	3.7 %	18582

ETUSIVU

MARKKINAT

SIJOITUSIDEAT

INDERES.FI

YHTIÖT

TUNNUSLUVUT

Yhtiö	Kurssi	Muutos	2022	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 22	EV/EBIT 22	P/E 23	EV/EBIT 23	P/B 22	Osinko 22e	Tuotto-%	MCAP
Vaisala	49.25	-1.9 %	-7.6 %	Vähennä	42.50	-13.7 %	30.5	28.8	28.7	26.6	7.0	0.65	1.3 %	1794
Valmet	35.56	-4.7 %	-5.7 %	Lisää	38.50	8.3 %	16.1	11.2	15.5	10.6	3.6	1.20	3.4 %	5315
Verkkokauppa.com	7.10	0.0 %	-0.4 %	Vähennä	8.50	19.7 %	18.3	13.4	15.9	11.4	7.6	0.26	3.7 %	319
Viafin Service	14.55	-0.3 %	-0.7 %	Lisää	16.50	13.4 %	16.5	9.6	15.3	8.2	2.5	0.45	3.1 %	52
Vincit	7.78	-0.5 %	-3.0 %	Lisää	9.80	26.0 %	15.2	12.8	11.8	9.8	3.5	0.22	2.8 %	98
Wulff Group	5.00	0.0 %	1.6 %	Lisää	5.80	16.0 %	9.8	7.9	9.2	7.0	1.6	0.14	2.8 %	33
Wärtsilä	12.72	-1.1 %	3.0 %	Lisää	14.00	10.0 %	21.3	16.1	17.5	13.2	3.1	0.44	3.5 %	7529
YIT Corporation	4.68	1.9 %	8.5 %	Vähennä	5.00	6.8 %	11.6	11.8	9.8	9.7	0.9	0.17	3.6 %	978

Palkinnot



**2020, 2019,
2018, 2017,
2016, 2012**

Juha Kinnunen



**2020, 2019,
2018, 2016,
2012**

Sauli Vilén



**2020, 2019,
2018, 2016,
2015**

Antti Viljakainen



**2019, 2017,
2016, 2014**

Mikael Rautanen



**2020, 2019,
2017**

Petri Kajaani



2020, 2019

Joni Grönqvist



2020, 2018

Erkki Vesola



2020

Petri Gostowski



2020

Atte Riikola



2020

Olli Koponen



THOMSON REUTERS
ANALYST AWARDS

Yhteystiedot 1/2

Aapeli Pursimo

Analyytikko
aapeli.pursimo@inderes.fi
+358 40 719 6067

Antti Luiro

Analyytikko
antti.luiro@inderes.fi
+358 50 571 4893

Antti Viljakainen

Pääanalyytikko
antti.viljakainen@inderes.fi
+358 44 591 2216

Atte Riikola

Analyytikko
atte.riikola@inderes.fi
+358 44 593 4500

Eemeli Oikarainen

Analyytikko
eemeli.oikarainen@inderes.fi
+358 50 360 9195

Erkki Vesola

Analyytikko
erkki.vesola@inderes.fi
+358 50 549 5512

Joni Grönqvist

Analyytikko
joni.gronqvist@inderes.fi
+358 40 515 3113

Joonas Korkiakoski

Analyytikko
joonas.korkiakoski@inderes.fi
+358 40 182 8660

Juha Kinnunen

Osakestrategi, analyytikko
juha.kinnunen@inderes.fi
+358 40 778 1368

Kasper Mellas

Analyytikko
kasper.mellas@inderes.fi
+358 45 6717 150

Marianne Palmu

Ekonomisti, Aamukatsauksen tuottaja
marianne.palmu@inderes.fi
+358 50 339 1521

Matias Arola

Analyytikko
matias.arola@inderes.fi
+358 40 935 3632

Olli Koponen

Analyytikko
olli.koponen@inderes.fi
+358 44 274 9560

Olli Vilppo

Analyytikko
olli.vilppo@inderes.fi
+358 40 761 9380

Pauli Lohi

Analyytikko
pauli.lohi@inderes.fi
+35845 134 7790

Yhteystiedot 2/2

Petri Gostowski

Analyttikko

petri.gostowski@inderes.fi

+358 40 821 5982

Petri Kajaani

Analyttikko

petri.kajaani@inderes.fi

+358 50 527 8680

Rane Robotti

Roboanalyttikko (huollossa)

info@inderes.fi

+358 10 219 4690

Roni Peuranheimo

Analyttikko

roni.peuranheimo@inderes.fi

+358 505610455

Sauli Vilén

COO, analyttikko

sauli.vilen@inderes.fi

+358 44 025 8908

Thomas Westerholm

Analyttikko

thomas.westerholm@inderes.fi

+358 50 541 2211