

VALMET

29.10.2026 7.15 EET



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

YHTIÖRAPORTTI



Aliarvostuksen purkautumista kelpaa odotella

Valmetin Q3-raportti oli päänumeroiden osalta meidän ja konsensuksen odotuksia parempi. Lisäksi yhtiön käynnissä oleva strateginen selvitys jakautumisesta nytkähti mielestämme askeleen liiketoimintojen erottamisen suuntaan, mikä voisi arviomme mukaan korjata Valmetin alhaiseksi jämähtänyttä arvostusta. Toistamme Valmetin lisää-suosituksemme ja nostamme yhtiön tavoitehintamme 31,00 euroon (aik. 30,00 €), sillä kääntyvä tuloskunto, matalan arvostuksen nousuvara ja melko hyvä vajaan 5 %:n osinkotuotto muodostavat seuraavalle vuodelle mielestämme selvästi tuottovaatimusta korkeamman tuotto-odotuksen.

Kaikki Q3:n päivivät ylittivät odotuksemme

Valmetin liikevaihto kasvoi Q3:lla 5 % 1 360 MEUR:oon, mikä ylitti lievästi konsensuksen yläpuolella olleen ennusteen. Kasvun pääajurina toimi odotetusti Q3:n alussa toteutunut Severn Group –yhtymätoimenpiteiden prosessointi (PTR). Orgaanisesti liikevaihto pysyi melko vakaana sekä PTR:ssä että Biomateriaaliratkaisuissa ja -palveluissa (BMRP). Jälkimmäisessä segmentissä arvokkaampi osa-alue eli palvelut ylsivät kuitenkin 4 %:n orgaaniseen kasvuun reilun vuoden alamäen jälkeen. Valmetin oikaistu EBITA kasvoi Q3:lla 6 % 169 MEUR:oon ja oikaistu EBITA-% nousi 0,2 %-yksikköä 12,4 %:iin. Tulosta tukivat yhtymätoimenpiteet sekä säästö- ja tehostustoimet, minkä lisäksi BMRP:ssä hieman palvelupainotteisemmaksi kääntynyt tuotemix nosti luultavasti hieman marginaalia. Alariveillä numerot alittivat odotukset kertaerien (ei ennusteissa) sekä hieman odotuksia suurempien PPA-poistojen, rahoituskulujen ja verojen takia. Valmetin raportoitu EPS laskikin Q3:lla selvästi 0,38 euroon.

Valmetin tilaukset pomppasivat heikosta vertailukaudesta 30 % (orgaanisesti 25 %) noin 1,4 miljardiin euroon Q3:lla. Tilaukset ylittivät selvästi etenkin meidän ja konsensuksen ennusteet. Ylitys tuli BMRP:stä, jossa laitekauppaa kertyi luultavasti kartonkisegmentissä arvioitua enemmän ja myös

palvelutalouden 12 %:n orgaaninen kasvu ylitti selvästi odotukset. PTR:n tilaukset kasvoivat orgaanisesti hidasta 3 %:n vauhtia ja vastasivat varsin tarkasti odotuksiamme.

Ohjeistus toistettiin ja ennustemme pysyvät ennallaan

Valmet toisti kuluvaan vuoden ohjeistuksensa, jonka mukaan liikevaihto pysyy vuoden 2025 tasolla ja vertailukelpoinen EBITA pysyy edellisvuoden tasolla tai kasvaa (2025: liikevaihto 5 197 MEUR, oikaistu EBITA 620 MEUR). Q1–Q3:n suoritus, PTR:n hyvä ja BMRP:n palveluiden kohtuullinen peruskunto sekä Severn Group -yhtymätoimenpiteiden antavat mielestämme hyvän puskurin ohjeistuksen saavuttamiseen. Teimme ennusteisiimme vain vähäisiä muutoksia lähivuosille. Odotamme Valmetilta lähivuosina hidasta tuloskasvua etenkin PTR:n ja BMRP:n palveluiden lievästi elpyvien markkinoiden sekä säästö- ja tehostustoimien ajamina.

Osakkeen käypä arvo on kurssia korkeammalla

Valmetin oikaistut P/E-luvut vuosille 2026 ja 2027 ovat noin 14x ja 12x sekä vastaavat EV/EBIT-kertoimet noin 11x ja 10x. Lähiaikojen osinkotuottojen ennustamme olevan vajaan 5 %:ssa. Arvostus on niukasti Valmetin matalahkojen historiallisten tasojen alapuolella ensi vuoden kertoimilla ja suhteellisesti osake on reippaasti aliarvostettu (verrokkiryhmä on tosin kallis). Valmetin karkea osien summa nousee papereissamme konservatiivisillakin odotuksilla yli tason 30 €/osake ja myös osakkeen DCF-arvo on tavoitehintamme tienoilla. Yhtiön käynnissä oleva selvitys jakautumisesta nytkähti mielestämme askeleen eteenpäin, sillä Valmet vahvistaa Q4:llä liiketoimintojen edellytyksiä toimia itsenäisesti (ja ottaa tästä 10 MEUR:n kertakulut Q4:lle). Uskomme, että myönteinen tuloskehitys ja jakautuminen ensi vuoden lopulla tai vuoden 2028 alussa voisivat purkaa osakkeen aliarvostusta suunnilleen tavoitehintamme horisontilla. Siten osakkeen tuotto-riskisuhde on mielestämme edelleen houkutteleva.

Suositus

Lisää
(aik. Lisää)

Tavoitehintaa:

31,00 EUR
(aik. 30,00 EUR)

Osakekurssi:
28,88 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	5197	5429	5531	5482
kasvu-%	-3 %	4 %	2 %	-1 %
EBIT oik.	597	603	667	694
EBIT-% oik.	11,5 %	11,1 %	12,1 %	12,7 %
Nettotulos	280	282	391	420
EPS (oik.)	2,17	2,13	2,47	2,65

P/E (oik.)	13,1	13,6	11,7	10,9
P/B	2,0	2,0	1,9	1,8
Osinkotuotto-%	4,8 %	4,7 %	4,7 %	4,8 %
EV/EBIT (oik.)	10,3	11,1	9,6	8,6
EV/EBITDA	9,5	9,9	7,8	7,1
EV/Liikevaihto	1,2	1,2	1,2	1,1

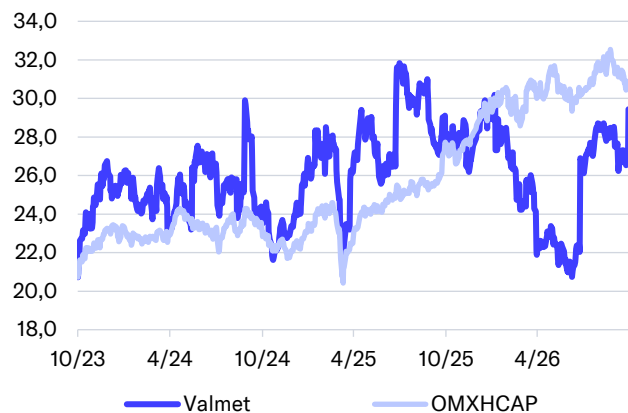
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Ennallaan)

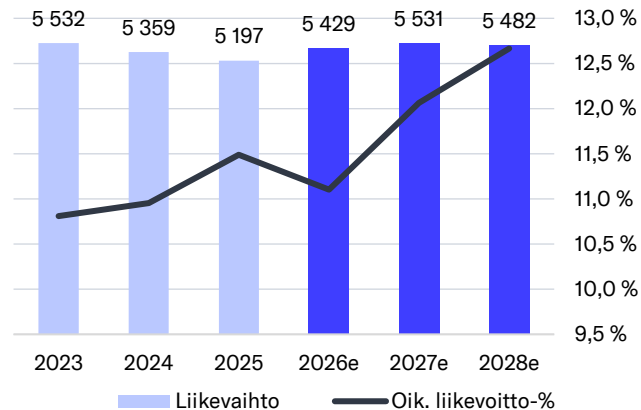
Valmet arvioi, että vuoden 2026 liikevaihto pysyy vuoden 2025 tasolla (5 197 MEUR) ja vertailukelpoinen EBITA vuonna 2026 pysyy edellisvuoden tasolla tai kasvaa verrattuna vuoteen 2025 (620 MEUR).

Osakekurssi



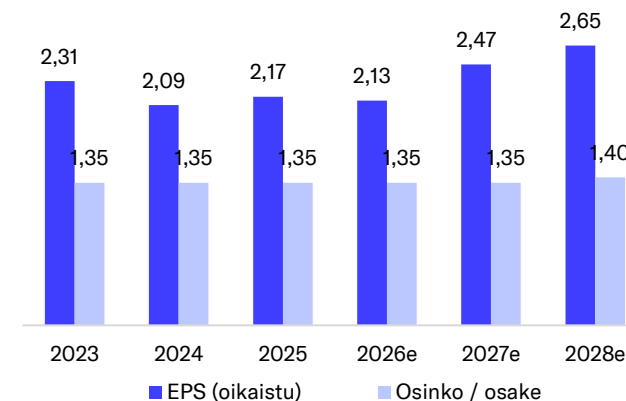
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Vahva ja kestävä teknologinen kilpailuetu
- Erittäin korkea markkinaosuus laiteliiketoiminnoissa
- Stabiilien liiketoimintojen melko hyvä pitkän ajan kasvunäkymä
- Kannattavuudessa on vielä parantamisen varaa
- Yrityssostot BMRP:n palveluissa ja PTR:ssä

Riskitekijät

- Etenkin laiteliiketoiminnoissa kysyntä on syklistä
- Pitkän aikavälin kasvunäkymä on rajallinen orgaanisesti
- Kilpailu on kireää etenkin heikomman kysynnän aikaan
- Projektiriskit (ml. erittäin suuri yksittäinen projekti vuosina 2025-2027)
- Asiakkaiden heikon markkinatilanteen pitkittyminen

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	28,9	28,9	28,9
Osakemäärä, milj. kpl	184,2	184,2	184,2
Markkina-arvo	5321	5321	5321
Yritysarvo (EV)	6696	6396	6001
P/E (oik.)	13,6	11,7	10,9
P/E	18,9	13,6	12,7
P/B	2,0	1,9	1,8
P/S	1,0	1,0	1,0
EV/Liikevaihto	1,2	1,2	1,1
EV/EBITDA	9,9	7,8	7,1
EV/EBIT (oik.)	11,1	9,6	8,6
Osinko/tulos (%)	88,3 %	63,6 %	61,4 %
Osinkotuotto-%	4,7 %	4,7 %	4,8 %

Lähde: Inderes

Kaikki päärivit ylittivät markkinaodotukset Q3:lla

Liikevaihto ja operatiivinen tulos ylittivät odotukset

Valmetin liikevaihto kasvoi Q3:lla 5 % vertailukaudesta 1360 MEUR:oon, mikä ylitti lievästi konsensuksen yläpuolella olleen ennusteemme. Liikevaihdon kasvun taustalla oli Severn-yritysosto, mutta orgaanisesti liikevaihto oli käytännössä edellisvuoden tasolla. Segmenttien sisällä liikevaihto kasvoi PTR:ssä 13 % Severn-yritysoston vetämänä ja BMRP:n kasvu oli vakaat 2 %. BMRP:ssä palvelut ylsivät kuitenkin viiden kvartaalin laskuputken jälkeen 4 %:n orgaaniseen kasvuun.

Valmetin oikaistu EBITA kasvoi 6 % 169 MEUR:oon ja oikaistu EBITA-% nousi 0,2 %-yksikköä 12,4 %:iin. Tulosta tukivat yritysosto sekä säästö- ja tehostustoimet, minkä lisäksi BMRP:ssä hieman palvelupainotteisemmaksi kääntynyt tuotemix nosti luultavasti hieman marginaalia. Segmenteissä PTR:n marginaali laski 1,6 %-yksikköä tullikorotusten kohottamasta vertailutasosta, kun taas BMRP:ssä marginaali parani 1,2 %-yksikköä luultavasti etenkin palvelupainotteisemmaksi kääntyneen tuotemixin myötä. Käytännössä nämä netottivat toisensa konsernitason luvuissa. Alariveillä numerot alittivat odotukset kertaerien (ei

ennusteissa) sekä hieman odotuksia suurempien PPA-poistojen, rahoituskulujen ja verojen takia. Valmetin raportoitu EPS laskikin Q3:lla selvästi 0,38 euroon. Kertakulut liittyivät pitkälti tehokkuus- ja kustannussäästöhankkeisiin.

Valmetin liiketoiminnan rahavirta nousi Q3:lla 123 % 210 MEUR:oon. Kassavirtaa tukivat arviomme mukaan tuloksen lisäksi ennakoit BMRP:n suuremmista kartonkikonetilauksista. Yhtiön käyttöpääomataso oli kuitenkin Q3:n lopussa edelleen koholla suhteessa pidemmän ajan keskiarvoon ja normaaliin tasoon. Valmetin kassavirrassa on tyypillisesti suurta kvartaalivaihtelua projektiajoitusten takia ja arviomme mukaan kassavirta tulee vuositasolla heijastelemaan tulosta selvästi paremmin tänäkin vuonna, vaikka yritysosto voikin sekoittaa hieman pakkaa.

Yritysosto nosti velkaantumista odotetusti

Valmetin nettovelka/EBITDA-suhdeluku nousi tasolle 1,8x Q3:n lopussa (Q3'25: 1,5x). Severn Groupin -yritysosto (EV ~410 MEUR) toteutui heti Q3:n alussa, joten yhtiön taserakenne on näkyvässä

jo raportin luvuissa. Mielestämme yhtiön tase on yritysoston jälkeenkin terve, vaikka yhtiön nettovelkaantumisaste onkin vain lievästi alle 50 %:ssa olevan tavoitetason ylärajan.

Tilaukset yllättivät BMRP:n vetämänä

Valmetin tilaukset pomppasivat heikosta vertailukaudesta 30 % (orgaanisesti 25 %) noin 1,4 miljardiin euroon Q3:lla. Tilaukset ylittivät selvästi etenkin meidän ja konsensuksen ennusteet. Ylitys tuli BMRP:stä, jossa laitekauppaa kertyi luultavasti kartonkisegmentissä arvioitua enemmän ja myös palvelutilausten 12 %:n orgaaninen kasvu ylitti selvästi odotukset. PTR:n tilaukset kasvoivat orgaanisesti hidasta 3 %:n vauhtia ja vastasivat tarkasti odotuksiamme. Kokonaisuutena tilaukset ja niiden vaihtelu peilaavat Valmetin metsäsektorin asiakkaiden edelleen vaisua lyhyen ja keskipitkän sihdin näkymää, mutta yksittäisillä kvartaaleilla etenkin laitetilausten kertymä voi heilua. Markkinanäkymänsä Valmet piti suunnilleen vakaina, joskin tulkitsimme, että BMRP:n palveluissa tilannekuva voisi olla hitaasti kirkastumassa asiakkaiden käyttöasteiden osoitettua lieviä elpymisen merkkejä.

Ennustetaulukko	Q3'25	Q3'26	Q3'26e	Q3'26e	Konsensus	Erotus (%)	2026e
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Alin	Ylin	Tot. vs. inderes
Liikevaihto	1295	1360	1340	1327	1287	1349	1 %
Oikaistu EBITA	159	169	167	163	153	173	1 %
Liikevoitto	125	115	140	133	108	146	-18 %
Tulos ennen veroja	112	94	121	119	88	140	-23 %
EPS (raportoitu)	0,46	0,38	0,50	0,49	0,35	0,58	-24 %
Liikevaihdon kasvu-%	0,0 %	5,0 %	3,5 %	2,5 %	-0,6 %	4,2 %	1,5 %-yks.
EBITA-% (oik.)	12,3 %	12,4 %	12,5 %	12,3 %	11,9 %	12,8 %	0 %-yks.

Lähde: Inderes & Vara Research, 9 ennustetta (konsensus)

Teimme vain vähäisiä ennustemuutoksia

Kaulaa ohjeistukseen alkaa olla kohtuullisesti

Valmet toisti kuluvalle vuodelle ohjeistuksensa, jonka mukaan vuonna 2026 yhtiön liikevaihto pysyy samalla tasolla ja tulos (oikaistu EBITA) pysyy samalla tasolla tai kasvaa vuoteen 2025 verrattuna (2025: liikevaihto 5197 MEUR, oikaistu EBITA 620 MEUR). Ohjeistuksen toisto oli perusskenaario meidän ja konsensuksen osalta ja Q3:n hyvä kehitys lisäsi luottamustamme tulosohjeistuksen saavuttamiseen. Liikevaihto-ohjeistukseen yhtiöllä on Q1–Q3:n jäljiltä kaulaa 5 %:n kasvun ansiosta ja tulosohjeistuksen saavuttamiseen riittää Q4:ltä hieman vertailukautta heikompikin tulostaso (Q4'25: 197 MEUR). 9 kuukauden luvut, PTR:n hyvä ja BMRP:n palveluiden kohtuullinen peruskunto sekä Severn Group -yritysosto antavat mielestämme hyvän puskurin ohjeistuksen saavuttamiseen.

Arvioimme mukaan ohjeistuksen saavuttaminen vaatii BMRP:n palveluiden pysymistä kohtuullisella tasolla, PTR:n suorituksen pysymistä vahvana sekä säästöjen puskemista läpi tulokseen. Merkittävin riski liittyy arvioimme mukaan edelleen metsäsektorin

palvelukysyntään, vaikka Q3-raportti osoitti pieniä vakautumisen merkkejä. Lisäksi suuriin projekteihin liittyy aina tiettyä yllätysmomenttia.

Teimme ainoastaan lieviä ennustemuutoksia

Teimme ennusteisiimme vain vähäisiä muutoksia Q4:lle tai lähivuosille. Sisällytimme ennusteisiimme Q2'27 alkaen Tiedon MES-liiketoiminnan, mutta sen pienen koon (liikevaihto n. 32 MEUR) vuoksi tällä on vain marginaalinen vaikutus kokonaiskuvaan. Nostimme lievästi myös yhtiön rahoituskuluennusteitamme korkojen nousun sekä kohollaan pysyneen käyttöpääoman takia. Sisällytimme Q4:n ennusteisiimme myös aiemmin mainitun 10 MEUR:n kertaerän.

Odotamme Valmetin liikevaihdon kasvavan tänä vuonna 4,5 % 5429 MEUR:oon niukan orgaanisen kasvun ja yritysoston ansiosta. Yhtiön oikaistun EBITA:n arvioimme kuitenkin kasvavan 1 % 628 MEUR:oon, sillä vuositasolla heikkenynyt tuotemix, inflaatio, valuutat ja haastava hinnoittelutilanne syövät lievän

kasvun (ml. Severn Group -yritysosto H2:lla) ja säästöjen tulostuen. Näin ollen ennusteemme ovat linjassa ohjeistuksen kanssa. Lähivuosina odotamme Valmetilta pääosin hidasta tuloskasvua (Q3'26 TOT-2029e: oik. EBITA CAGR 7 %) lievästi PTR:ssä ja BMRP:n palveluissa elpyvän markkinan sekä säästö- ja tehostustoimien ajamina, kun taas metsäsektorin laitekysyntä pysyy ennusteissamme pääosin heikkona.

Pitkällä tähtäimellä ennustamme edelleen Valmetille hidasta yksinumeroista liikevaihdon kasvua ja noin 11–13 %:n oikaistua EBITA-%:a, joka on selvästi yhtiön vuoden 2030 taloudellisia tavoitteita (liikevaihdon 5 %:n CAGR yli suhdanteen, 15 %:n EBITA-marginaali) alempana. Yhtiön kilpailuedut ovat tukevat, mutta korkeammat ennusteet vaatisivat lisänäyttöjä kyvystä kiihdyttää PTR:n ja BMRP:n palveluiden kasvua ja parempaa markkinatilannetta metsäsektorin investointiprojektien osalta.

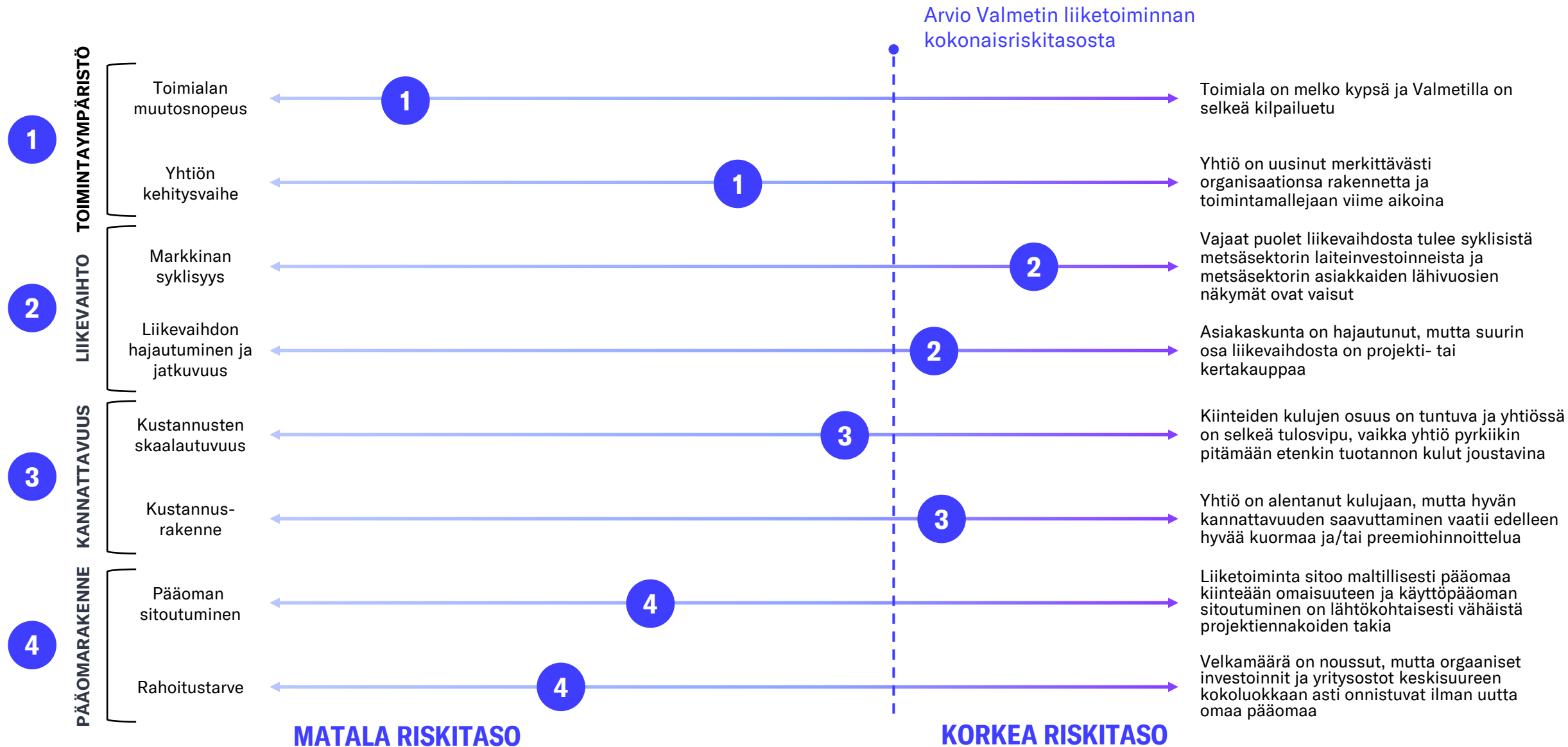
Ennustemuutokset	2026e	2026e	Muutos	2027e	2027e	Muutos	2028e	2028e	Muutos
MEUR / EUR	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%
Liikevaihto	5404	5429	0 %	5434	5531	2 %	5422	5482	1 %
Liikevoitto (oik.)	601	603	0 %	655	667	2 %	698	694	-1 %
Liikevoitto	492	456	-7 %	575	587	2 %	624	620	-1 %
Tulos ennen veroja	429	390	-9 %	511	518	1 %	564	556	-1 %
EPS (oik.)	2,14	2,13	0 %	2,44	2,47	1 %	2,68	2,65	-1 %
Osakekohtainen osinko	1,35	1,35	0 %	1,35	1,35	0 %	1,40	1,40	0 %

Lähde: Inderes

Valmet, Audiocast, Q3'26



Liiketoimintamallin riskiprofiili



Käypä arvo on kurssia korkeammalla

Arvostustaso on maltillinen nykyrakenteellekin

Valmetin PPA-poistoilla ja kertaerillä oikaistut vuosien 2026-2027 P/E-luvut ovat 14x ja 12x sekä vastaavat oikaistut EV/EBIT-kertoimet noin 11x ja 10x osakkeen tulospäivän n. 8 %:n kurssinousun jälkeen. Yhtiön kuluva vuoden kertoimet ovat yhtiön maltillisten historiallisten tasojen tienoilla. Ensi vuodelle kertoimet painuvat lievästi pitkän aikavälin tasojen alle, mutta tämä edellyttää toki tuloskasvun toteutumista. Kokonaiskuva peilaa näkemyksemme mukaan osakkeen maltillista hinnoittelua ja markkinoiden vähäistä luottamusta yhtiön kykyyn kasvaa ja parantaa tulostaan edes hitaasti nykyrakenteella. Mielestämme PPA-poistoista ja kertaeristä oikaistu P/E 13x-16x ja oikaistu EV/EBIT 10x-12x ovat hyvin perusteltavissa olevia arvostustasoja Valmetille pidemmällä tähtäimellä nykyiselläkin rakenteella.

Suhteellinen alennus on todella leveä

Suhteellisesti Valmet on myös hinnoiteltu roimalla jopa noin 40-50 %:n alennuksella suhteessa verrokkiryhmään. Verrokkiryhmä on mielestämme kuitenkin jo todella kallis (2026e: mediaani P/E 26x, EV/EBIT 17x), ja toisaalta Valmetin tuloskasvu on ollut ja tulee todennäköisesti vielä jonkin aikaa olemaan verrokkeja heikompaa. Siten tietty mutta nykyistä pienempi aliarvostus olisi näkemyksemme mukaan perusteltavissa nykyrakenteen kautta tarkasteltuna.

Osien summa nousee helposti yli nykyisen kurssitason

Mielestämme PTR voitaisiin viime vuosien vahvan kehityksen ja liiketoiminnan houkuttelevan dynamiikan takia hinnoitella suunnilleen linjaan verrokkien kanssa. BMRP:lle sen sijaan konsernille hyväksyimme kertoimien alalaidat ovat kohtuullinen lähtökohta nykynäkymillä. Nämä oletukset, konsernikulut, lievät negatiiviset kulusynergijat ja

nettovelat huomioiva Valmetin karkea osien summa – laskelmamme nousee yli 30 euroon osakkeelta myös nykyhetken diskontattuna, mikä antaa suuntaa mahdollisen jakautumisen luomasta lyhyen ajan vähimmäispotentiaalista. Arvioimme myös, että jo pelkkä jakautumissuunnitelma luo tietyn patjan kertoimille lähiaikoina, mikä tukee osakkeen tuotto-riskisuhdetta.

Tuotto-odotus on papereissamme yhä vahva

Arvioimme Valmetin tuotto-odotuksen tulevan seuraavan 12 kuukauden aikana kohtuullisesta tuloskasvusta, niukasta kertoimien nousuvarasta (Q3'26 TOT oik. P/E 14x, oik. EV/EBIT 10x) ja vajaan 5 %:n osingosta. Osakkeen tuotto-odotus nousee näiden komponenttien summana mielestämme yhä tuottovaatimuksemme yläpuolelle. Tuloskasvun kiihtyessä ennusteitamme nopeammaksi tai jakautumisen toteutuessa tuotto-odotus voisi olla jopa erittäin hyvä, mutta molempiin tekijöihin liittyvien epävarmuuksien takia pitäydymme vielä varovaisemmassa näkemyksessä. Sen sijaan laskuvaraa emme osakkeessa nykyarvostuksella juuri näe, kunhan tulos ei käänny laskuun ja jakautumisselvitys pääty tuloksettomana samanaikaisesti.

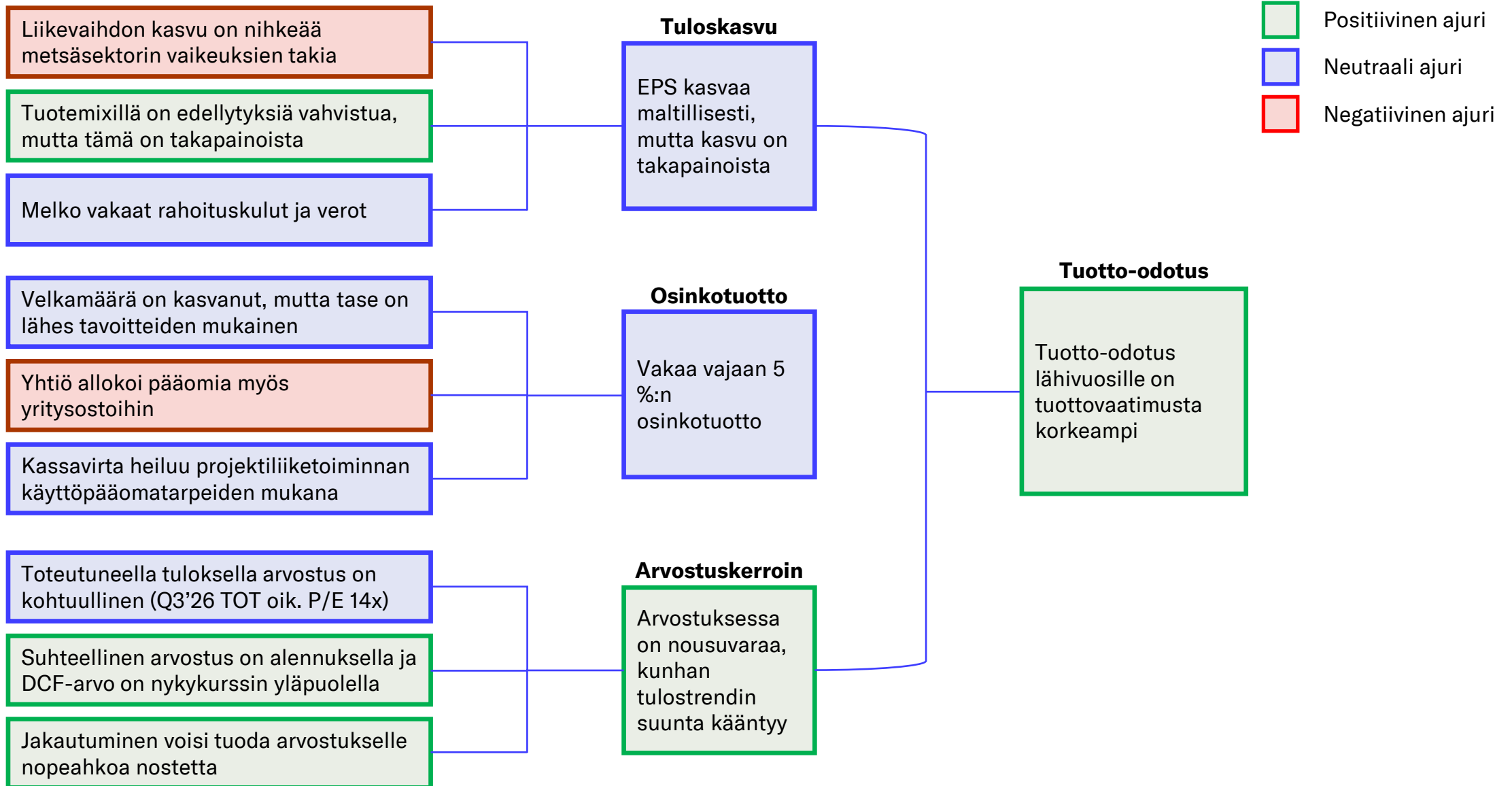
Positiivinen näkemys osakkeesta on paikallaan

Näkemystämme Valmetin alihinnoittelusta tukee myös pidempää perspektiiviä huomioiva DCF-malli, jonka arvo on suunnilleen tavoitehintamme tasolla. Nostimme mallissa riskittömän koron 3 %:iin (aik. 2,5 %), mutta valmiiksi kohollaan olleiden tuottovaatimusten takia emme käytännössä muuttaneet niitä. Kokonaisuuden valossa positiivinen näkemys on Valmetista paikallaan, ja osakkeen käypä arvo on mielestämme nykykurssia korkeammalla tasolla yli 30 eurossa osakkeelta. Jakautumisselvitys myös lisää luottamusta käyvän arvon lähestymiseen tavalla tai toisella siedettävässä aikaikkunassa.

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	28,9	28,9	28,9
Osakemäärä, milj. kpl	184,2	184,2	184,2
Markkina-arvo	5321	5321	5321
Yritysarvo (EV)	6696	6396	6001
P/E (oik.)	13,6	11,7	10,9
P/E	18,9	13,6	12,7
P/B	2,0	1,9	1,8
P/S	1,0	1,0	1,0
EV/Liikevaihto	1,2	1,2	1,1
EV/EBITDA	9,9	7,8	7,1
EV/EBIT (oik.)	11,1	9,6	8,6
Osinko/tulos (%)	88,3 %	63,6 %	61,4 %
Osinkotuotto-%	4,7 %	4,7 %	4,8 %

Lähde: Inderes

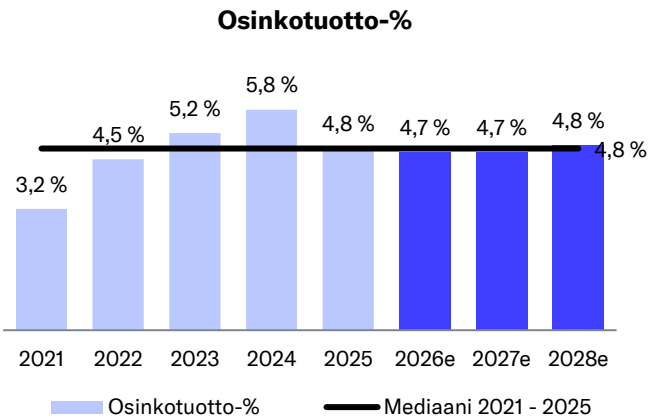
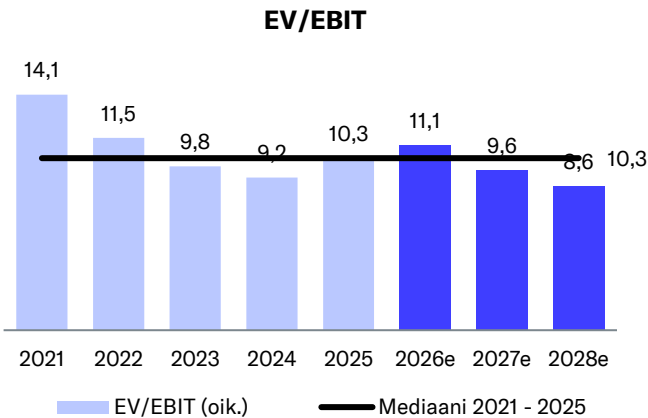
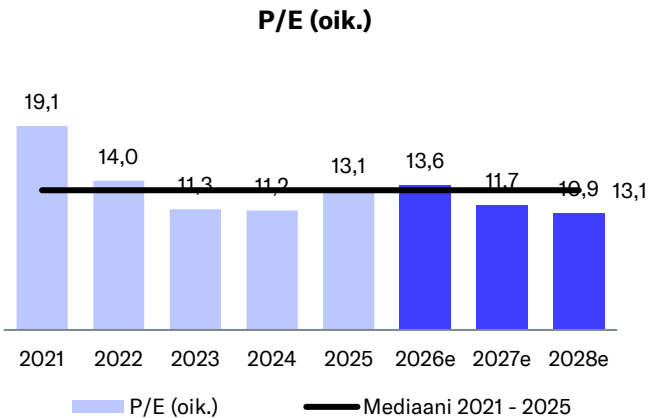
Osaketuoton ajurit Q3'26 TOT-2028e



Arvostustaulukko

Arvostustaso	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e
Osakekurssi	37,7	29,0	26,1	23,3	28,3	28,88	28,88	28,88	28,88
Osakemäärä, milj. kpl	149,5	184,5	184,2	184,2	184,2	184,2	184,2	184,2	184,2
Markkina-arvo	5639	5351	4810	4298	5219	5321	5321	5321	5321
Yritysarvo (EV)	5621	5893	5873	5371	6158	6696	6396	6001	5676
P/E (oik.)	19,1	14,0	11,3	11,2	13,1	13,6	11,7	10,9	9,7
P/E	19,0	15,8	13,5	15,4	18,7	18,9	13,6	12,7	11,1
P/B	4,3	2,1	1,9	1,6	2,0	2,0	1,9	1,8	1,7
P/S	1,4	1,1	0,9	0,8	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9
EV/Liikevaihto	1,4	1,2	1,1	1,0	1,2	1,2	1,2	1,1	1,0
EV/EBITDA	10,8	9,2	8,4	8,0	9,5	9,9	7,8	7,1	6,4
EV/EBIT (oik.)	14,1	11,5	9,8	9,2	10,3	11,1	9,6	8,6	7,6
Osinko/tulos (%)	60,6 %	71,0 %	69,6 %	88,9 %	89,1 %	88,3 %	63,6 %	61,4 %	55,9 %
Osinkotuotto-%	3,2 %	4,5 %	5,2 %	5,8 %	4,8 %	4,7 %	4,7 %	4,8 %	5,0 %

Lähde: Inderes



Taulukon markkina-arvo ja yritysarvo huomioivat ennustevuosien osalta ennustetun muutoksen osakemäärässä ja nettovelassa.

Verrokkiryhmän arvostus

Verrokkiryhmän arvostus	EV/EBIT		EV/EBITDA		EV/Liikevaihto		P/E		Osinkotuotto-%		P/B
Yhtiö	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e
Atlas Copco	25,6	23,2	20,7	18,8	5,3	4,9	33,0	29,9	1,7	1,7	7,7
Sandvik	22,6	16,3	17,0	12,8	4,0	3,3	28,7	20,1	1,7	2,2	4,4
SKF	12,1	12,3	9,2	9,3	1,5	1,7	16,7	16,8	2,6	2,9	2,1
Wärtsilä	17,0	15,8	14,0	13,4	2,0	2,2	25,8	23,6	1,9	2,4	5,4
ABB	25,9	21,2	22,9	18,8	4,7	4,2	34,2	23,8	1,2	1,4	9,8
Andritz	12,6	11,7	9,3	8,7	1,0	1,0	17,2	15,9	3,3	3,5	3,2
Hiab	17,2	15,7	14,5	11,9	2,4	2,1	18,7	17,8	2,8	2,6	2,9
Konecranes	11,3	11,5	9,4	9,4	1,5	1,5	16,3	15,8	2,1	3,0	3,1
Metso	20,0	18,3	16,4	15,0	3,0	2,8	27,5	23,6	2,2	2,5	5,2
Alfa Laval	20,3	19,6	17,0	16,2	3,5	3,3	25,9	24,5	1,7	1,8	5,0
Kalmar	10,5	10,0	8,4	7,9	1,4	1,3	14,2	13,2	3,1	3,4	3,2
Valmet (Inderes)	11,1	9,6	9,9	7,8	1,2	1,2	13,6	11,7	4,7	4,7	2,0
Keskiarvo	17,7	16,0	14,4	12,9	2,8	2,6	23,5	20,5	2,2	2,5	4,7
Mediaani	17,2	15,8	14,5	12,8	2,4	2,2	25,8	20,1	2,1	2,5	4,4
Erotus-% vrt. mediaani	-35 %	-39 %	-31 %	-39 %	-49 %	-47 %	-47 %	-42 %	118 %	90 %	-54 %

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihto	5359	1184	1241	1295	1477	5197	1245	1315	1360	1509	5429	5531	5482	5679
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	3921	845	870	934	1067	3716	904	945	952	1022	3823	3771	3637	3761
Prosessiteollisuusratkaisut	1438	339	372	361	409	1481	341	370	408	487	1606	1760	1845	1919
Käyttökate	670	143	109	175	220	647	110	177	173	215	675	816	847	893
Poistot ja arvonalennukset	-222	-54	-52	-50	-53	-209	-52	-50	-58	-59	-219	-228	-227	-219
Liikevoitto (oik.)	587	115	137	153	192	597	108	146	163	186	603	667	694	747
Liikevoitto	448	89	57	125	167	438	58	127	115	156	456	587	620	673
Biomateriaaliratk. ja -palv. (oik. EBITA)	404	82	87	89	123	381	64	98	102	110	374	411	418	451
Prosessiteollisuusratkaisut (oik. EBITA)	255	55	66	79	90	290	63	69	83	97	312	336	356	376
Muut (oik. EBITA)	-50	-16	-10	-8	-17	-51	-13	-15	-16	-15	-59	-56	-56	-56
Pyöristyserojen korjaus	1	0	0	-2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PPA-poistot	-85	-18	-18	-18	-18	-72	-18	-17	-23	-20	-78	-80	-74	-74
Muut aineettomien poistot	-23	-6	-6	-5	-6	-23	-6	-6	-6	-7	-25	-24	-24	-24
Kertaerät	-54	-8	-62	-10	-7	-87	-32	-2	-25	-10	-69	0	0	0
Automaatio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettorahoituskulut	-65	-15	-17	-13	-18	-62	-13	-13	-21	-19	-66	-69	-64	-40
Tulos ennen veroja	383	74	41	112	149	376	45	114	94	137	390	518	556	633
Verot	-103	-13	-13	-26	-44	-96	-11	-39	-24	-34	-108	-127	-136	-155
Vähemmistöosuudet	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	-1	0	0	0
Nettotulos	280	61	28	86	105	279	34	74	70	104	282	391	420	478
EPS (oikaistu)	2,09	0,44	0,48	0,58	0,67	2,17	0,39	0,48	0,58	0,68	2,13	2,47	2,65	2,96
EPS (raportoitu)	1,52	0,33	0,15	0,46	0,57	1,52	0,19	0,40	0,38	0,56	1,53	2,12	2,28	2,59

Tunnusluvut	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihdon kasvu-%	-3,1 %	-2,3 %	-6,3 %	0,0 %	-3,3 %	-3,0 %	5,2 %	6,0 %	5,0 %	2,2 %	4,5 %	1,9 %	-0,9 %	3,6 %
Oikaistun liikevoiton kasvu-%	-1,8 %	0,0 %	1,9 %	3,0 %	1,6 %	1,7 %	-6,1 %	6,6 %	6,5 %	-3,2 %	1,0 %	10,7 %	4,1 %	7,6 %
Käyttökate-%	12,5 %	12,1 %	8,8 %	13,5 %	14,9 %	12,4 %	8,8 %	13,5 %	12,7 %	14,2 %	12,4 %	14,7 %	15,5 %	15,7 %
Oikaistu liikevoitto-%	11,0 %	9,7 %	11,0 %	11,8 %	13,0 %	11,5 %	8,7 %	11,1 %	12,0 %	12,3 %	11,1 %	12,1 %	12,7 %	13,2 %
Nettotulos-%	5,2 %	5,2 %	2,3 %	6,6 %	7,1 %	5,4 %	2,7 %	5,6 %	5,1 %	6,9 %	5,2 %	7,1 %	7,7 %	8,4 %

Lähde: Inderes

Vastaavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Pysyvät vastaavat	3888	3782	4058	3970	3863
Liikearvo	1808	1800	2005	2017	2017
Aineettomat hyödykkeet	1127	1040	1072	988	893
Käyttöomaisuus	726	740	779	763	751
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	17,0	19,0	19,0	19,0	19,0
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset varat	116	87,0	87,0	87,0	87,0
Laskennalliset verosaamiset	94,0	96,0	96,0	96,0	96,0
Vaihtuvat vastaavat	2944	2852	2943	2909	2804
Vaihto-omaisuus	903	884	977	968	932
Muut lyhytaikaiset varat	697	337	337	337	337
Myyntisaamiset	862	1096	1194	1161	1096
Likvidit varat	482	535	434	442	439
Taseen loppusumma	6832	6634	7001	6878	6667

Lähde: Inderes

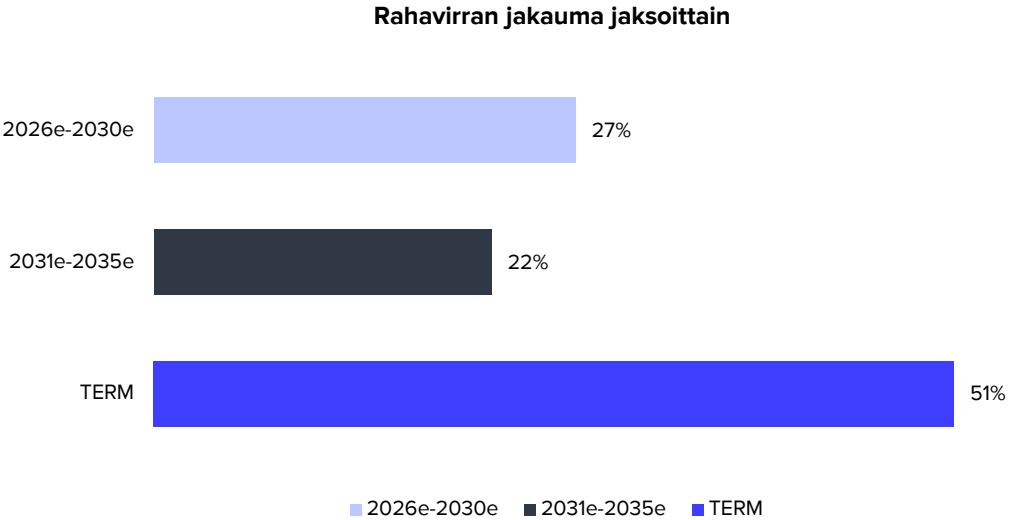
Vastattavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Oma pääoma	2614	2590	2623	2765	2937
Osakepääoma	140	140	140	140	140
Kertyneet voittovarot	1137	1168	1201	1343	1515
Oman pääoman ehtoiset lainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uudelleenarvostusrahasto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muu oma pääoma	1330	1276	1276	1276	1276
Vähemmistöosuus	7,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Pitkäaikaiset velat	1861	1710	1871	1638	1320
Laskennalliset verovelat	284	246	246	246	246
Varaukset	28,0	20,0	20,0	20,0	20,0
Korolliset velat	1379	1281	1442	1209	891
Vaihtovelkakirjalainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset velat	170	163	163	163	163
Lyhytaikaiset velat	2357	2334	2507	2475	2410
Korolliset velat	165	180	355	297	218
Lyhytaikaiset korottomat velat	1364	1355	1412	1438	1453
Muut lyhytaikaiset velat	828	799	740	740	740
Taseen loppusumma	6832	6634	7001	6878	6667

DCF-laskelma

DCF-laskelma	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%	-3,0 %	4,5 %	1,9 %	-0,9 %	3,6 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %	2,0 %	2,0 %
Liikevoitto-%	8,4 %	8,4 %	10,6 %	11,3 %	11,9 %	12,1 %	11,6 %	11,3 %	11,1 %	10,9 %	10,9 %	10,9 %
Liikevoitto	438	456	587	620	673	708	699	701	710	718	732	
+ Kokonaispoistot	209	219	228	227	219	215	176	172	170	167	165	
- Maksetut verot	-136	-108	-127	-136	-155	-167	-167	-169	-172	-174	-178	
- verot rahoituskuluista	-16	-18	-17	-16	-10	-7	-4	-3	-2	-1	-1	
+ verot rahoitustuotoista	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
- Käyttöpääoman muutos	107	-194	69	116	8	-17	-18	-18	-19	-19	-13	
Operatiivinen kassavirta	602	355	740	811	735	733	686	684	687	690	705	
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.	-15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
- Bruttoinvestoinnit	-99	-495	-140	-120	-123	-127	-130	-134	-135	-135	-171	
Vapaa operatiivinen kassavirta	488	-140	600	691	612	606	556	550	552	555	534	
+/- Muut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Vapaa kassavirta	487	-140	600	691	612	606	556	550	552	555	534	7796
Diskontattu vapaa kassavirta		-138	543	573	466	423	356	323	298	275	242	3541
Diskontattu kumulatiiv. vapaa kassavirta		6902	7040	6497	5924	5458	5035	4679	4355	4058	3783	3541
Velaton arvo DCF		6902										
- Korolliset velat		-1461										
+ Rahavarat		535										
+ Osakkuusyhtiöt		0										
-Vähemmistöosuus		-12										
-Osinko/pääomapalautus		-249										
Oman pääoman arvo DCF		5715										
Oman pääoman arvo DCF per osake		31,0										

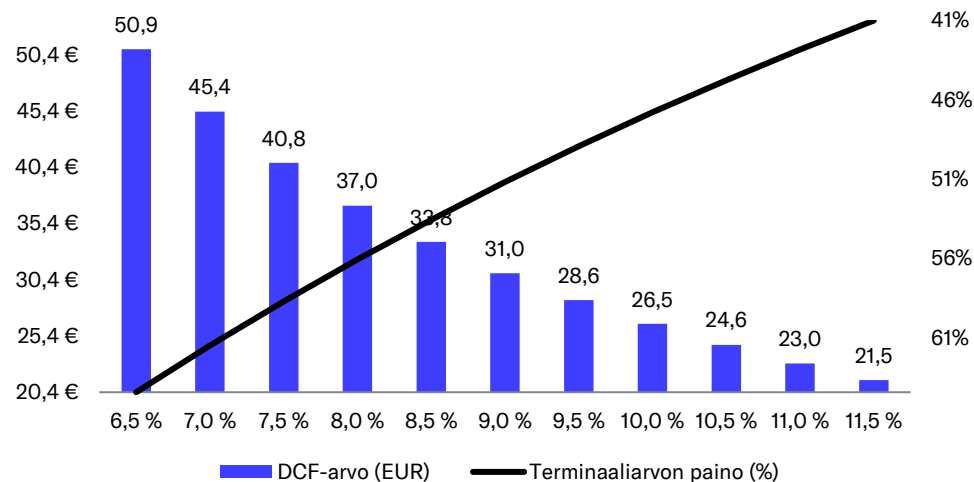
Pääoman kustannus (WACC)	
Vero-% (WACC)	25,0 %
Tavoiteltu velkaantumisasaste D/(D+E)	10,0 %
Vieraan pääoman kustannus	4,0 %
Yrityksen Beta	1,40
Markkinoiden riskipreemio	4,75 %
Likviditeettipreemio	0,00 %
Riskitön korko	3,0 %
Oman pääoman kustannus	9,7 %
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	9,0 %

Lähde: Inderes

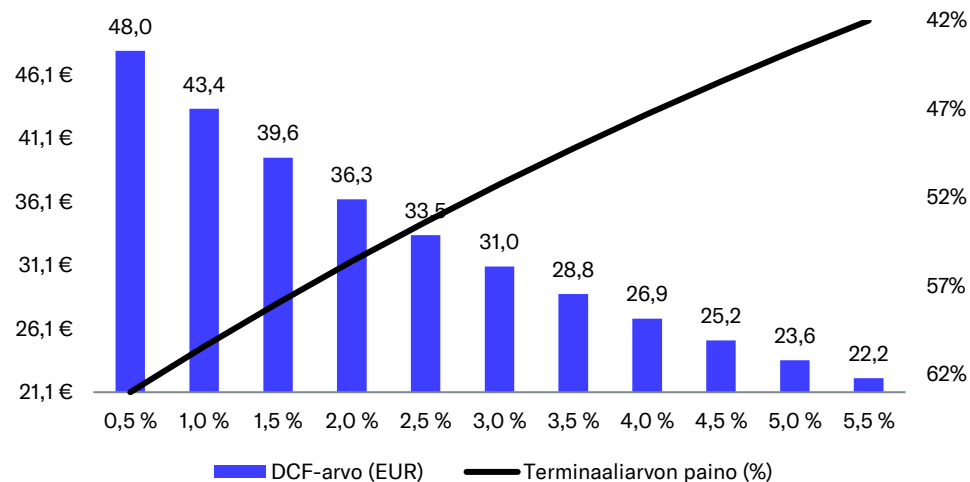


DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina

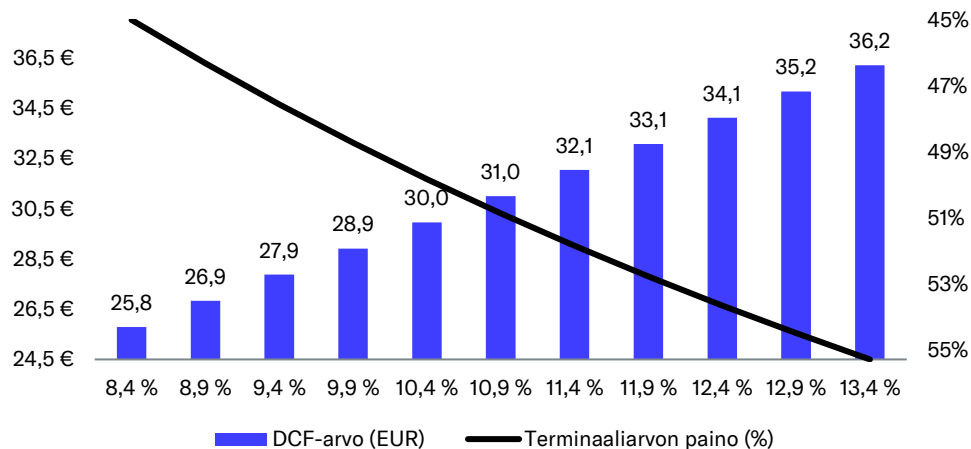
DCF-arvon herkkyys muutoksille WACC-%:ssa



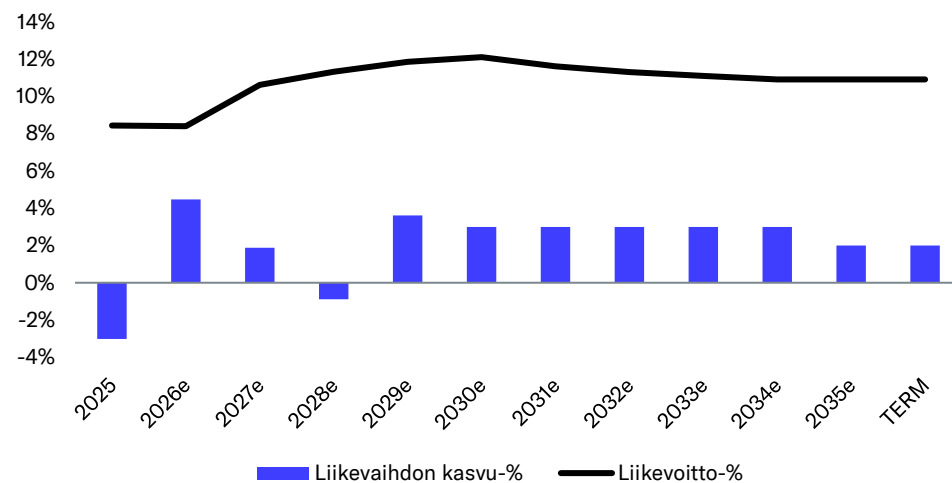
DCF-arvon herkkyys muutoksille riskittömässä korossa



DCF-arvon herkkyys muutoksille terminaalin liikevoittomarginaalissa (EBIT-%)



DCF-laskelman kasvu- ja kannattavuusoletukset



Yhteenveto

Tuloslaskelma	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihto	5532	5359	5197	5429	5531
Käyttökate	703	670	647	675	816
Liikevoitto	507	448	438	456	587
Voitto ennen veroja	473	383	376	390	518
Nettovoitto	358	280	279	282	391
Kertaluontoiset erät	-91	-139	-159	-147	-80

Tase	2023	2024	2025	2026e	2027e
Taseen loppusumma	7064	6832	6634	7001	6878
Oma pääoma	2572	2614	2590	2623	2765
Liikearvo	1735	1808	1800	2005	2017
Nettovelat	1052	1062	926	1363	1063

Kassavirta	2023	2024	2025	2026e	2027e
Käyttökate	703	670	647	675	816
Nettokäyttöpääoman muutos	-285	77	107	-194	69
Operatiivinen kassavirta	313	623	602	355	740
Investoinnit	-549	-337	-99	-495	-140
Vapaa kassavirta	-206	276	487	-140	600

Arvostuskertoimet	2023	2024	2025	2026e	2027e
EV/Liikevaihto	1,1	1,0	1,2	1,2	1,2
EV/EBITDA	8,4	8,0	9,5	9,9	7,8
EV/EBIT (oik.)	9,8	9,2	10,3	11,1	9,6
P/E (oik.)	11,3	11,2	13,1	13,6	11,7
P/B	1,9	1,6	2,0	2,0	1,9
Osinkotuotto-%	5,2 %	5,8 %	4,8 %	4,7 %	4,7 %

Lähde: Inderes

Osakekohtaiset luvut	2023	2024	2025	2026e	2027e
EPS (raportoitu)	1,94	1,52	1,52	1,53	2,12
EPS (oikaistu)	2,31	2,09	2,17	2,13	2,47
Operat. Kassavirta / osake	1,70	3,38	3,27	1,93	4,02
Operat. Vapaa kassavirta / osake	-1,12	1,50	2,65	-0,76	3,26
Omapääoma / osake	13,93	14,15	14,03	14,20	14,98
Osinko / osake	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35

Kasvu ja kannattavuus	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihdon kasvu-%	9 %	-3 %	-3 %	4 %	2 %
Käyttökatteen kasvu-%	10 %	-5 %	-3 %	4 %	21 %
Liikevoiton oik. kasvu-%	17 %	-2 %	2 %	1 %	11 %
EPS oik. kasvu-%	11 %	-10 %	4 %	-2 %	16 %
Käyttökate-%	12,7 %	12,5 %	12,4 %	12,4 %	14,7 %
Oik. Liikevoitto-%	10,8 %	11,0 %	11,5 %	11,1 %	12,1 %
Liikevoitto-%	9,2 %	8,4 %	8,4 %	8,4 %	10,6 %
ROE-%	14,1 %	10,8 %	10,8 %	10,8 %	14,6 %
ROI-%	13,8 %	10,9 %	10,7 %	10,8 %	13,5 %
Omavaraisuusaste	43,5 %	44,1 %	44,8 %	42,9 %	46,3 %
Nettovelkaantumisaste	40,9 %	40,6 %	35,8 %	52,0 %	38,5 %
Nettovelka/käyttökate	1,5	1,6	1,4	2,0	1,3
EBITDA/nettorahoituskulut	20,7	10,3	10,4	10,3	11,8

Vastuuvapauslauseke ja suositushistoria

Raporteilla esitettävä informaatio on hankittu useista eri julkisista lähteistä, joita Inderes pitää luotettavina. Inderesin pyrkimyksenä on käyttää luotettavaa ja kattavaa tietoa, mutta Inderes ei takaa esitettyjen tietojen virheettömyyttä. Mahdolliset kannanotot, arviot ja ennusteet ovat esittäjiensä näkemyksiä. Inderes ei vastaa esitettyjen tietojen sisällöstä tai paikkansapitävyydestä. Inderes tai sen työntekijät eivät myöskään vastaa raporttien perusteella tehtyjen sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta tai muista vahingoista (välittömät ja välilliset vahingot), joita tietojen käytöstä voi aiheutua. Raportilla esitettyjen tietojen perustana oleva informaatio voi muuttua nopeastikin. Inderes ei sitoudu ilmoittamaan esitettyjen tietojen/kannanottojen mahdollisista muutoksista.

Tuotetut raportit on tarkoitettu informatiiviseen käyttöön, joten raportteja ei tule käsittää tarjoukseksi tai kehotukseksi ostaa, myydä tai merkitä sijoitustuotteita. Asiakkaan tulee myös ymmärtää, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä, asiakkaan tulee perustaa päätöksensä omaan tutkimukseensa, sekä arvioonsa sijoituskohteen arvoon vaikuttavista seikoista ja ottaa huomioon omat tavoitteensa, taloudellinen tilanteensa sekä tarvittaessa käytettävä neuvonantajia. Asiakas vastaa sijoituspäätöstensä tekemisestä ja niiden taloudellisesta tuloksesta.

Inderesin tuottamia raportteja ei saa muokata, kopioida tai saattaa toisten saataville kokonaisuudessaan tai osissa ilman Inderesin kirjallista suostumusta. Mitään tämän raportin osaa tai raporttia kokonaisuudessaan ei saa missään muodossa luovuttaa, siirtää tai jakaa Yhdysvaltoihin, Kanadaan tai Japaniin tai mainittujen valtioiden kansalaisille. Myös muiden valtioiden lainsäädännössä voi olla tämän raportin tietojen jakeluun liittyviä rajoituksia ja henkilöiden, joita mainitut rajoitukset voivat koskea, tulee ottaa huomioon mainitut rajoitukset.

Inderes antaa seuraamilleen osakkeille tavoitehinnan. Inderesin käyttämä suositusmetodologia perustuu osakkeen 12 kuukauden kokonaistuotto-odotukseen (sis. kurssinousu ja osingot) ja huomioi Inderesin näkemyksen tuotto-odotukseen liittyvästä riskistä. Suosituspolitiikka on neliportainen suosituskin myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitusuusituksia ja tavoitehintoja tarkastellaan pääsääntöisesti vähintään 2-4 kertaa vuodessa yhtiöiden osavuosikatsausten yhteydessä, mutta suosituksia ja tavoitehintoja voidaan muuttaa myös muina aikoina markkinatilanteen mukaisesti. Annetut suositukset tai tavoitehinnat eivät takaa, että osakkeen kurssi kehittyisi tehdyn arvion mukaisesti. Inderes käyttää tavoitehintojen ja suositusten laadinnassa pääsääntöisesti seuraavia arvonmäärittämis menetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmäärittämis menetelmät ja tavoitehinnan perusteet ovat aina yhtiökohtaisia ja voivat vaihdella merkittävästi riippuen yhtiöstä ja (tai) toimialasta.

Inderesin suosituspolitiikka perustuu seuraavaan jakaumaan suhteessa osakkeen 12 kuukauden riskikorjattuun kokonaistuotto-odotukseen.

Osta	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin houkutteleva
------	---

Lisää Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on houkutteleva

Vähennä Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on heikko

Myy Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin heikko

Osakkeen 12 kuukauden riskikorjatun kokonaistuotto-odotuksen yllä esitettyjen määritelmien mukainen arviointi on yhtiökohtaista ja subjektiivista. Siten eri osakkeilla samansuuruiset 12 kk kokonaistuotto-odotukset voivat johtaa eri suosituksiin eikä eri osakkeiden suosituksia ja 12 kk kokonaistuotto-odotuksia tule verrata keskenään. Tuotto-odotuksen vastapuolena toimii sijoittajan Inderesin näkemyksen mukaan ottama riski, joka vaihtelee voimakkaasti eri yhtiöiden ja tilanteiden välillä. Korkea tuotto-odotus ei siis välttämättä johda positiiviseen suositukseen riskien ollessa poikkeuksellisen suuria, eikä matala tuotto-odotus johda vastaavasti negatiiviseen suositukseen riskien ollessa Inderesin näkemyksen mukaan maltillisia.

Inderesin tutkimusta latineilla analytikoilla tai Inderesin työntekijöillä ei voi olla 1) merkittävän taloudellisen edun ylittäviä omistuksia tai 2) yli 1 %:n omistusosuuksia missään tutkimuksen kohteena olevissa yhtiössä. Inderes Oyj voi omistaa seuraamiensa kohdeyhtiöiden osakkeita ainoastaan siltä osin, kuin yhtiön oikeaa rahaa sijoittavassa mallisalkussa on esitetty. Kaikki Inderes Oyj:n omistukset esitetään yksilöitynä mallisalkussa. Inderes Oyj:llä ei ole muita omistuksia analyysin kohdeyhtiöissä. Analyysin latineen analyttikon palkitsemista ei ole suoralla tai epäsuoralla tavalla sidottu annettuun suositukseen tai näkemykseen. Inderes Oyj:llä ei ole investointipankkiliiketoimintaa.

Inderes tai sen yhteistyökumppanit, joiden asiakkuuksilla voi olla taloudellinen vaikutus Inderesiin, voivat liiketoiminnassaan pyrkiä toimeksiantosuhteisiin eri liikkeeseenlaskijoiden kanssa Inderesin tai sen yhteistyökumppanien tarjoamien palveluiden osalta. Inderes voi siten olla suorassa tai epäsuorassa sopimussuhteessa tutkimuksen kohteena olevaan liikkeeseenlaskijaan. Inderes voi yhdessä yhteistyökumppaneineen tarjota liikkeeseen laskijoille sijoittajaviestinnän palveluita, joiden tavoitteena on parantaa yhtiön ja pääomamarkkinoiden välistä kommunikaatiota. Näitä palveluita ovat sijoittajatilaisuuksien ja -tapahtumien järjestäminen, sijoittajaviestinnän liittyvä neuvonanto, sijoitustutkimusraporttien laatiminen.

Kaikki Inderes Oyj:n osakeomistukset sen seurannassa olevissa kohdeyhtiöissä esitetään yksilöityinä oikeaa rahaa sijoittavassa Inderes Oyj:n mallisalkussa.

Lisätietoa Inderesin tutkimuksesta: <http://www.inderes.fi/research-disclaimer/>

Suositushistoria (>12 kk)			
Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
24/07/2019	Vähennä	22,00 €	21,18 €
16/08/2019	Lisää	18,00 €	15,72 €
25/10/2019	Lisää	21,00 €	20,04 €
06/02/2020	Lisää	25,00 €	23,94 €
13/03/2020	Lisää	19,00 €	17,00 €
23/04/2020	Lisää	20,00 €	18,81 €
04/06/2020	Vähennä	23,00 €	24,37 €
23/07/2020	Lisää	24,00 €	22,65 €
30/09/2020	Lisää	24,00 €	21,63 €
28/10/2020	Lisää	23,00 €	20,28 €
30/12/2020	Lisää	25,00 €	23,29 €
05/02/2021	Lisää	30,00 €	28,02 €
11/03/2021	Lisää	30,00 €	28,60 €
19/04/2021	Lisää	36,00 €	33,97 €
23/04/2021	Lisää	36,00 €	34,45 €
06/07/2021	Lisää	36,00 €	35,02 €
23/07/2021	Lisää	38,50 €	36,69 €
27/10/2021	Lisää	38,50 €	34,66 €
04/02/2022	Lisää	37,00 €	32,80 €
05/04/2022	Lisää	32,00 €	28,08 €
28/04/2022	Osta	32,00 €	25,31 €
21/07/2022	Osta	32,00 €	24,66 €
28/07/2022	Osta	32,00 €	24,70 €
27/10/2022	Osta	32,00 €	23,23 €
31/01/2022	Lisää	32,00 €	29,00 €
02/02/2023	Lisää	34,00 €	32,30 €
27/04/2023	Lisää	34,00 €	29,91 €
27/07/2023	Lisää	29,00 €	24,98 €
26/10/2023	Osta	27,00 €	22,34 €
08/02/2024	Lisää	28,00 €	26,13 €
24/04/2024	Lisää	28,00 €	24,34 €
14/06/2024	Lisää	29,00 €	26,41 €
25/07/2024	Lisää	29,00 €	26,27 €
14/10/2024	Lisää	28,00 €	25,22 €
31/10/2024	Lisää	28,00 €	24,06 €
01/02/2025	Lisää	30,00 €	28,35 €
14/04/2025	Lisää	27,00 €	22,49 €
23/04/2025	Lisää	28,00 €	25,80 €
24/07/2025	Lisää	€32,00	29,62 €
30/10/2025	Osta	€32,00	27,48 €
09/02/2026	Osta	€32,00	27,52 €
22/04/2026	Osta	€30,00	25,36 €
29/04/2026	Lisää	€26,00	22,08 €
16/07/2026	Lisää	€26,00	21,68 €
27/07/2026	Lisää	€30,00	26,96 €
29/10/2026	Lisää	€31,00	28,88 €



TIETO ON SJOITTAJAN PERUSOIKEUS

Inderes demokratisoi sijoittajatiedon yhdistämällä sijoittajat ja pörssiyhtiöt. Sijoittajille olemme luotetun tiedon analyysipalvelu ja yhteisö, ja pörssiyhtiöille olemme laadukkaan sijoittajaviestinnän kumppani. Yli 500 pörssiyhtiötä Euroopassa hyödyntää sijoittajaviestinnän tuotteitamme ja osakeanalyysipalveluitamme tarjotakseen parempaa sijoittajaviestintää omistajilleen.

Tavoitteemme on olla finanssialan sijoittajalähtöisin yhtiö. Inderes on perustettu vuonna 2009 sijoittajien toimesta, sijoittajia varten. Nasdaq First North -listattuna yhtiönä ymmärrämme asiakkaidemme arjen.

Inderes Oyj

Porkkalankatu 5
00180 Helsinki
+358 10 219 4690

Inderes Ab

Vattugatan 17, 5tr
Stockholm
+46 8 411 43 80

Palkittua analyysia osoitteessa **inderes.fi**

inderes.se

**inde
res.**