

GRK INFRA OYJ

13.02.2026 07.50 EET



Atte Jortikka
+358400543725
atte.jortikka@inderes.fi

INDERESIN YHTIÖASIAKAS
YHTIÖRAPORTTI



Kasvusprintti toistaiseksi takanapäin

GRK:n kannattavuus jäi ennusteistamme Q4:llä joskin ohjeistus vuodelle 2026 oli varsin hyvin linjassa odotuksiimme. Yhtiön loppumarkkinoilla kysyntänäkymät säilyvät positiivisina ja etenkin Ruotsissa markkinan kasvu on odotusten mukaan tänä vuonna vahvaa. Jotta yhtiö saavuttaa päivitetyn liikevaihtotavoitteensa (yli 950 MEUR vuonna 2028), sen tulee näkemyksemme mukaan kasvaa myös yritysostoin. Tarve korostuu erityisesti, kun Stegra-projektin päättymisen jättää merkittävän aukon liikevaihtoon tästä vuodesta eteenpäin. Onnistunut pääoman allokointi onkin myös tärkeässä roolissa yhtiön tulevaa arvonkehitystä ajatellen. Ennusteidemme säilyessä karkeasti ennallaan säilytämme GRK:n suosituksemme lisää-tasolla ja tavoitehintamme 14,5 eurossa.

Kannattavuus oli ennustamaamme heikompi

GRK:n liikevaihto laski vuoden viimeisellä neljänneksellä 2 % vertailukaudesta 209 MEUR:oon. Taso oli hieman ennustamaamme 196 MEUR:a korkeampi. Liikevaihdon kehitys oli erityisesti Ruotsissa ennusteitamme vahvempaa johon uskomme merkittävän Stegra-hankkeen vaikuttaneen. Yhtiön tulos jäi liikevaihdon ylityksestä huolimatta odotuksistamme kun oikaistu liikevoitto oli 9,7 MEUR (ennuste 13,4 MEUR). GRK:n liiketoiminnan tyypillinen kausivaihtelu vaikutti kvartaalin tulostasoon odotuksiamme vahvemmin. Käyttöpääoma kehittyi Q4:llä edelleen erittäin suotuisasti, minkä ansiosta kassavirta ylitti selvästi tulostuloksen. Saadut ennakot olivat vuoden lopussa erittäin korkealla 176 MEUR:n tasolla. GRK:n tilauskanta oli vuoden lopussa 723 MEUR:n tasolla jääden vertailukauden 846 MEUR:sta odotetusti. Tilauskannan taso ylitti kuitenkin hieman ennusteemme. Lisäksi yhtiöllä on tilauskannan ulkopuolella vielä merkittävä määrä voitettuja hankkeita.

Ohjeistus ja näkymät linjassa odotuksiimme

GRK antoi ohjeistuksensa kuluvalle vuodelle ja odottaa

liikevaihdon olevan 720-870 MEUR ja oikaistun liikevoiton 45-60 MEUR. Emme ole tehneet merkittäviä muutoksia ennusteisiimme aiempien ennusteidemme ollessa hyvin ohjeistushaarukan sisässä. Ennustamme Stegra-hankkeen töiden olevan edellisvuotta matalammalla tasolla joka painaa liikevaihtoa. Toisaalta odotamme liikevaihdon olevan yhä vahvalla tasolla jota tukee yhtiön tilauskanta, kehitysvaiheen hankkeet sekä positiiviset markkinanäkymät etenkin Ruotsissa.

Markkinanäkymät yhtiön kohdemaissa ovat edelleen yleisesti positiiviset. Etenkin Ruotsissa infra-alan kokonaisinvestointien odotetaan kasvavan vahvasti, noin 8 % kuluvaan vuoden aikana. Myös Suomessa odotetaan markkinan jatkavan kasvua, joskin hieman vuotta 2025 hitaammin. Kasvua sekä Suomessa että Ruotsissa ajavat energiasiirtymä, turvallisuus sekä liikenneinfrastruktuurin investoinnit.

Yhtiö päivitti tuloksen yhteydessä taloudelliset tavoitteensa liikevaihdon osalta ja tavoittelee nyt yli 950 MEUR:n liikevaihtoa vuoden 2028 loppuun mennessä (aiemmin 750 MEUR). Säilytämme ennusteemme myös tuleville vuosille tässä vaiheessa muuttumattomina. Näkemyksemme mukaan tavoitteen saavuttaminen edellyttää orgaanisen kasvun lisäksi myös yritysostoja, joita emme sisällytä ennusteisiimme.

Tuotto-odotus on yhä houkutteleva

GRK:n ennusteidemme mukaiset P/E-luvut vuosille 2026-2017 ovat noin 13x ja 14x. Ylisuuren kassan huomioivat EV/EBIT-kertoimet ovat 7x ja 8x, vaikka olemme mallintaneet yhtiölle huomattavaa käyttöpääoman sitoutumista vuodelle 2026. GRK:n osakkeelle hyväksymämme arvostustaso on P/E-kertoimella mitattuna noin 11x–14x ja EV/EBIT-kertoimella mitattuna 9x–12x. Näemmekin GRK:n arvostuskertoimissa nousuvaraa, joka yhdessä noin 4-5 % osinkotuoton kanssa nostaa tuotto-odotuksen melko selvästi yli tuottovaatimuksen.

Suositus

Lisää

(aik. Lisää)

Tavoitehinta:

14,50 EUR

(aik. 14,50 EUR)

Osakekurssi:

12,91 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	872,3	799,9	786,0	834,7
kasvu-%	20 %	-8 %	-2 %	6 %
EBIT oik.	58,2	52,1	47,3	50,1
EBIT-% oik.	6,7 %	6,5 %	6,0 %	6,0 %
Nettotulos	43,0	41,8	38,7	41,0
EPS (oik.)	1,17	1,02	0,94	1,00

P/E (oik.)	12,3	12,6	13,7	12,9
P/B	3,1	2,6	2,4	2,2
Osinkotuotto-%	3,7 %	4,3 %	4,8 %	5,3 %
EV/EBIT (oik.)	5,9	7,0	7,6	7,0
EV/EBITDA	4,7	5,3	5,7	5,3
EV/Liikevaihto	0,4	0,5	0,5	0,4

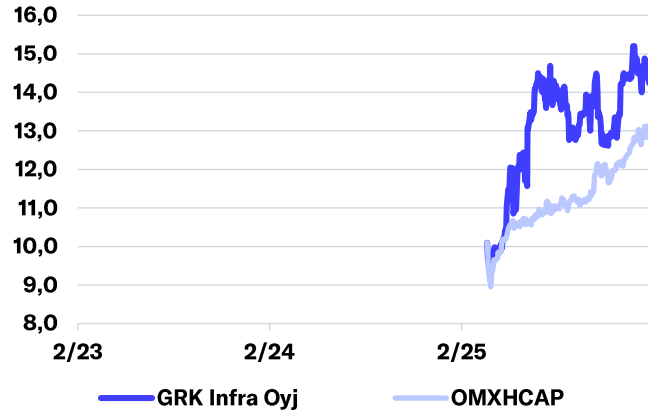
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Uusi ohjeistus)

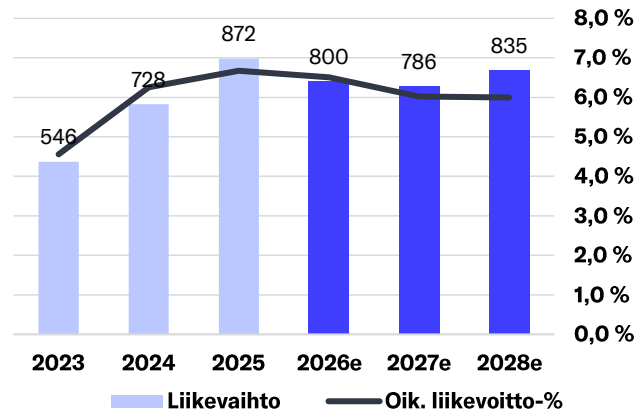
GRK arvioi, että sen liikevaihto vuonna 2026 on 720–870 miljoonaa euroa (vuonna 2025: 872,3 miljoonaa euroa) ja oikaistu liikevoitto on 45–60 miljoonaa euroa vuonna 2026 (vuonna 2025: 58,2 miljoonaa euroa).

Osakekurssi



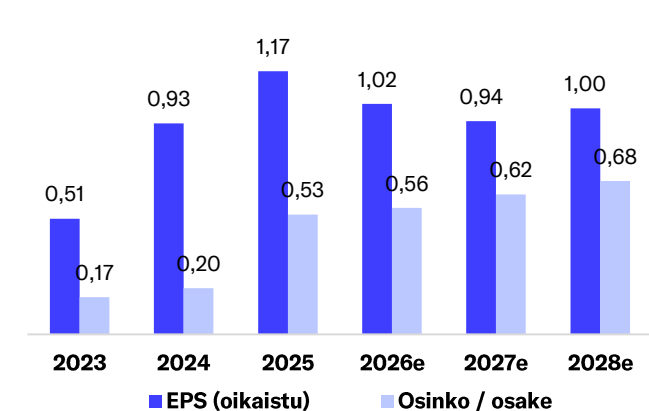
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Orgaaninen kasvu vahvuuksien turvin
- Epäorgaaninen laajentuminen Etelä-Ruotsiin ja infrarakentamisen uusiin segmentteihin
- Pääomakevyt liiketoimintamalli ja pehmeiden vahvuuksien mahdollistama toimialan kärkipään kannattavuus
- Julkisen sektorin ajama melko ennustettava ja osin vastasyklinen kysyntä

Riskitekijät

- Projekteihin liittyvät kannattavuusriskit
- Kilpailun kiristyminen
- Yksittäisten asiakkaiden ja projektien suuri painoarvo
- Suomessa käynnissä olevan kilpailunrajoitustutkinnan seuraamukset
-

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	12,9	12,9	12,9
Osakemäärä, milj. kpl	41,0	41,0	41,0
Markkina-arvo	529	529	529
Yritysarvo (EV)	362	362	352
P/E (oik.)	12,6	13,7	12,9
P/E	12,6	13,7	12,9
P/B	2,6	2,4	2,2
P/S	0,7	0,7	0,6
EV/Liikevaihto	0,5	0,5	0,4
EV/EBITDA	5,3	5,7	5,3
EV/EBIT (oik.)	7,0	7,6	7,0
Osinko/tulos (%)	54,9 %	65,6 %	67,9 %
Osinkotuotto-%	4,3 %	4,8 %	5,3 %

Lähde: Inderes

Kannattavuuden osalta ennusteitamme pehmeämpi lopetus vuodelle

Kannattavuus jäi odotuksista

GRK:n liikevaihto laski vuoden viimeisellä neljänneksellä 2 % vertailukaudesta 209 MEUR:oon. Taso oli hieman ennustamaamme 196 MEUR:a korkeampi. Liikevaihdon kehitys oli erityisesti Ruotsissa ennusteitamme vahvempaa. Koko vuoden osalta liikevaihto nousi 20 % 872 MEUR:oon. Poikkeuksellisen kasvun taustalla oli suurten projektien odotettua nopeampi eteneminen vuoden aikana, joista Stegra-projekti oli merkittävin. Kannattavuuden osalta Q4 oli odotuksiamme selvästi pehmeämpi oikaistun liikevoiton laskettua 9,7 MEUR:oon (marginaali 4,7 %) vertailukauden 16,7 MEUR:sta (marginaali 7,8 %). Koko vuoden oikaistu liikevoitto oli 58,2 MEUR (marginaali 6,7 %), kasvaen selvästi vertailukauden 45,6 MEUR:n (marginaali 6,3 %) tasolta. Kannattavuutta painoi loppuvuonna yhtiön mukaan infrarakentamiselle tyypillinen kausiluonteisuus. GRK:n poistotasoa nosti biohiililaitoksen alaskirjaus. Alariveillä rahoituskulut olivat odotuksiamme korkeammat, kun taas veroaste oli ennusteitamme hieman matalampi. Näin ollen

GRK:n Q4:n 0,12 euron EPS alitti ennusteemme vielä liikevoittoakin suuremmalla marginaalilla. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,43 euroa osaketta kohden ja lisäosinkoa 0,10 euroa osaketta kohden. Kokonaisuudessaan osinko jää 0,66 euron ennusteestamme.

Käyttöpääoma kehittyi Q4:llä edelleen erittäin suotuisasti, minkä ansiosta kassavirta ylitti selvästi tulokertymän. GRK:n projektiliiketoiminnan luonteen takia huomattava kausivaihtelu kassavirrassa on tyypillistä, ja tuloksen ja kassavirran kehitys voi olla kvartaalitasolla huomattavan erisuuntaista. Nykyiset noin 176 MEUR:n saadut ennakot (noin 20 % liikevaihdosta) ovat erittäin korkealla tasolla ja uskomme tilanteen normalisoituvan kuluvaan vuoden aikana.

GRK:n tilauskanta oli vuoden lopussa 723 MEUR:n tasolla jääden vertailukauden 846 MEUR:sta odotetusti. Vaikka raportoitu tilauskanta laski, yhtiöllä on tilauskannan ulkopuolella noin 500 MEUR:n arvosta voitettuja hankkeita,

jotka ovat parhaillaan kehitysvaiheessa. Näihin kuuluvat muun muassa Rail Baltica -hanke Virossa ja Turun raitiotie. Nämä hankkeet antavat hyvää selkänöjää tulevien vuosien kasvulle, vaikka yhtiön mittava Stegra-hanke kuluvaan vuoden aikana päättyykin.

Pitkän aikavälin liikevaihdon tavoitetaso nostettiin

GRK nosti tilinpäätöksen yhteydessä pitkän aikavälin liikevaihtotavoitettaan yli 950 MEUR:oon vuoteen 2028 mennessä (aiemmin >750 MEUR). Tavoitteen saavuttaminen edellyttää orgaanisen kasvun lisäksi harkittuja yritysostoja, joita yhtiön vahva kassa mahdollistaa. Orgaanisen kasvun osalta yhtiö tavoittelee liiketoiminnan laajentamista uusille maantieteellisille alueille erityisesti Ruotsissa sekä palveluvalikoiman laajentamista valituilla infrarakentamisen osa-alueilla nykyisissä toimintamaissa. Yhtiön muut taloudelliset tavoitteet vuosille 2026–2028 pysyivät ennallaan.

Ennustetaulukko MEUR / EUR	Q4'24	Q4'25	Q4'25e	Q4'25e	Konsensus		Erotus (%)	2025
	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Alin	Ylin	Tot. vs. inderes	Toteutunut
Liikevaihto	214	209	196				6 %	872
Käyttökate		13,9	17,6				-21 %	72,4
Liikevoitto (oik.)	16,8	9,7	13,4				-28 %	58,2
Liikevoitto	16,4	6,9	13,4				-48 %	53,5
Tulos ennen veroja	16,7	5,7	13,3				-57 %	52,7
EPS (oik.)	0,35	0,12	0,26				-55 %	1,17
Osinko/osake	0,20	0,53	0,62				-15 %	0,53
Liikevaihdon kasvu-%	29,2 %	-2,3 %	-8,2 %				5,9 %-yks.	19,8 %
Liikevoitto-% (oik.)	7,8 %	4,7 %	6,8 %				-2,2 %-yks.	6,7 %

Lähde: Inderes

GRK Q4'25: Ennätysvuodesta paluu normaalin kasvun polulle



Ennustemuutokset jäivät pieniksi

Ennusteisiin vain pientä hienosäätöä

- Olemme säilyttäneet ennusteemme karkeasti muuttumattomana kuluvan vuoden ohjeistuksen vastatessa odotuksiamme. Tilauskanta oli vuoden lopussa hieman ennustamaamme korkeammalla tasolla. Nykyisen tilaukannan lisäksi odotamme yhtiön voitettujen mutta tilaukantaan vielä kirjaamattomien hankkeiden siirtyvän tilaukantaan ja täten tukevan volyymia vaihteittain.
- Ennusteitamme selvästi vahvempi liikevaihdon kehitys vaatisi näkemyksemme mukaan orgaanisen kasvun lisäksi toteutettuja yritysostoja. Näemme yritysostot kuluvan vuoden aikana todennäköisinä joskin emme niitä ennusteisiimme sisällytä.
- Odotamme yhtiön nettokäyttöpääoman normalisoituvan tänä vuonna viime vuoden lopun - 152 MEUR:n tasolta. Odotamme etenkin saatujen ennakkojen laskevan vuoden lopun erittäin korkealta tasolta.
- Olemme laskeneet osinkoennusteitamme hieman vuoden 2025 osinkoehdotuksen ollessa ennusteitamme matalammalla tasolla. GRK:n voimassa olevana politiikkana on maksaa vähintään 40 % nettotuloksestaan osinkoina, mutta arviomme voitonjakosuhteesta tuleville vuosille on yhä alarajaa korkeammalla (55–75 %) vahvan kassan takia.

Operatiiviset tulosajurit

- Kaikissa yhtiön toimintamaissa (Suomi, Ruotsi, Viro) infrahankkeiden odotetaan vetävän lähivuosina rakentamisen kehitystä sekä julkisten että yksityisten hankkeiden ansiosta, mikä tukee toimialan kasvunäkymää. Lisäksi GRK:n kasvua tukee yhtiön hyvä kilpailukyky ja koon tuoma mahdollisuus osallistua laajalti erilaisiin hankkeisiin. Negatiivisella puolella kilpailutilanne hankkeista on kireää, mikä rajaa yksittäisen toimijan kannattavan kasvun mahdollisuuksia.
- Hyvistä fundamenteista johtuen odotamme GRK:lta vakaata yksinumeroista kasvua Suomessa, kun taas Virossa markkinan ripeämpi kasvu ja GRK:n vahva asema ratahankkeissa johtaa ennusteissamme selvästi korkeampiin kasvulukemiin. Ruotsissa taas arvioimme kuluvan vuoden jäävän toistaiseksi liikevaihdon osalta huipuksi, sillä ensi vuonna päättyvän suuren Stegra-projektin jättämää kuoppaa on haastava paikata. Stegran poistuminen kääntää ennusteissamme myös konsernitason liikevaihdon maltilliseen laskuun vuosina 2026–2027. Tämän jälkeen yhtiön pitäisi kuitenkin palata takaisin kasvupolulle.
- Ennusteissamme keskimääräinen liikevoittomarginaali on lähivuosina yli 6 %, mikä on toimialan keskimääräistä tasoa selvästi parempi. Tämä on mielestämme perusteltavissa yhtiön vahvoilla näytöillä muun muassa hinnoittelun sekä projektijohtamisen saralla.
- Vahva kassa mahdollistaa kasvun myös yritysostoin, jotka ovat yksi keskeinen listautumisannilla kerättyjen varojen kohde. Yritysostoilla voidaan esimerkiksi laajentua maantieteellisesti Ruotsissa tai vahvistaa konsernin osaamista ja palvelutarjoamaa.

Ennustemuutokset	2025	2025e	Muutos	2026e	2026e	Muutos	2027e	2027e	Muutos
MEUR / EUR	Inderes	Toteutunut	%	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%
Liikevaihto	860	872	1 %	800	800	0 %	776	786	1 %
Käyttökate	76,1	72,4	-5 %	68,5	68,7	0 %	63,4	64,0	1 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	61,9	58,2	-6 %	51,9	52,1	0 %	46,6	47,3	2 %
Liikevoitto	60,0	53,5	-11 %	51,9	52,1	0 %	46,6	47,3	2 %
Tulos ennen veroja	60,4	52,7	-13 %	51,9	51,6	-1 %	46,3	47,2	2 %
EPS (ilman kertaeriä)	1,24	1,17	-6 %	1,03	1,02	-1 %	0,93	0,94	2 %
Osakekohtainen osinko	0,62	0,53	-15 %	0,66	0,56	-15 %	0,70	0,62	-11 %

Lähde: Inderes

GRK Infra Oyj, Webcast, Q4'25



Tuotto-odotus on varsin houkutteleva

Osake on edelleen edullinen

Kokonaisuutena pidämme GRK:n osaketta maltillisesti hinnoiteltuna. Vaikka osakekurssi on viimeisen vuoden aikana kehittynyt positiivisesti, ovat tulosennusteemme nousseet tätäkin enemmän. Maltillinen kertoimien nousuvara yhdessä hyvän osinkotuoton kanssa pitääkin tuotto-odotuksen houkuttelevana. Lyhyellä aikavälillä osakkeen keskeinen ajuri on tilauskannan kehitys, ja olemassa oleva hankekanta huomioiden arvioimme uutisvirran säilyvän tämän osalta positiivisena.

GRK:n tavoitehintamme pysyy ennallaan 14,50 eurossa osakkeelta. Osakkeen tätä korkeampi arvo vaatisi nykyisiä odotuksiamme suotuisampaa kehitystä pidemmän aikavälin fundamenteissa, eli käytännössä tulosennusteiden nousua. Tämä on mahdollista, mikäli laajentuminen Ruotsissa onnistuu erinomaisesti, mutta vastaavasti kilpailun kiristymisen tuoma paine marginaaleihin rajoittaa mielestämme tuloskasvupotentiaalia.

GRK:n arvonkehitykseen tulee vaikuttamaan myös merkittävästi se, miten yhtiö onnistuu pääoman allokoinnin saralla, sillä yhtiöllä on jo nyt käsissään pääomaa selvästi ennustamaamme voimakkaampaankin kasvuun laajentumalla epäorgaanisesti. Pääriskit GRK:n osakkeelle ovat yksittäiset suuret projektit ja projektiriskit, pääoman allokoinnin onnistuminen, yhtiön pehmeiden vahvuuksien säilyttäminen myös jatkossa ja kilpailunrajoitustutkinnan mahdolliset seuraamukset.

Tuloskertoimet

GRK:n osakkeelle hyväksymämme arvostustaso on P/E-kertoimella mitattuna noin 11x–14x ja EV/EBIT-kertoimella mitattuna 9x–12x. Nämä tasot vastaavat suunnilleen yhtiön

rakennussektorin verrokkien 10 vuoden keskiarvoja sekä Helsingin pörssin pidemmän aikavälin mediaaneja. Olemme käsitelleet tarkemmin GRK:n tulostuloksiin vaikuttavia tekijöitä hiljalleen julkaisemassamme [laajassa raportissa](#). Painotamme kerroinanalyysissämme yritysarvopohjaista EV/EBIT-tunnuslukua listautumisen ja vuoden 2025 väkivahvan rahavirtakehityksen jäljiltä pullistelevan kassan takia.

GRK:n ennusteidemme mukainen P/E-luvut vuosille 2026-2027 on ovat noin 13x ja 14x. Ylisuuren kassan huomioivat EV/EBIT-kertoimet ovat 7x ja 8x, vaikka olemme mallintaneet yhtiölle huomattavaa käyttöpääoman sitoutumista vuodelle 2026. Siten arvostuskuva on mielestämme houkutteleva etenkin EV-pohjaisesti, sillä molempien vuosien arvostuskertoimet ovat haarukoidemme alapuolella. GRK on myös suhteellisesti aliarvostettu EV-kertoimilla tarkasteltuna. Myös P/E-kertoimet ovat haarukoissa ilman kassan ylisuuren osuuden oikaisemista niistä. Näemmekin GRK:n arvostuskertoimissa nousuvaraa, joka yhdessä noin 5 % osinkotuoton kanssa nostaa tuotto-odotuksen melko selvästi yli soveltamamme noin 10 %:n tuottovaatimuksen.

Kassavirtamalli (DCF)

Annamme GRK:n arvonmäärityksessä myös rahavirtamallille (DCF) kohtuullisen painoarvon, sillä liiketoiminta on kypsässä vaiheessa ja yhtiön kysyntä- sekä marginaaliprofiilit ovat pidemmällä sihdilläkin kohtuullisen ennustettavia. Pitkää tähtäintä huomioiva DCF-malli antaa siten mielestämme melko hyvän kuvan GRK:n käyvästä arvosta. DCF-mallimme mukainen osakkeen arvo on reilut 15 euroa/osakkeelta mikä tukee tuloskertoimien maalaamaa kuvaa osakkeen melko selkeästä nousuvarasta.

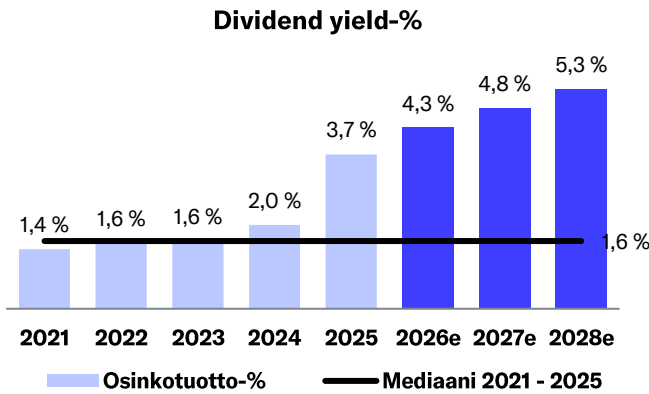
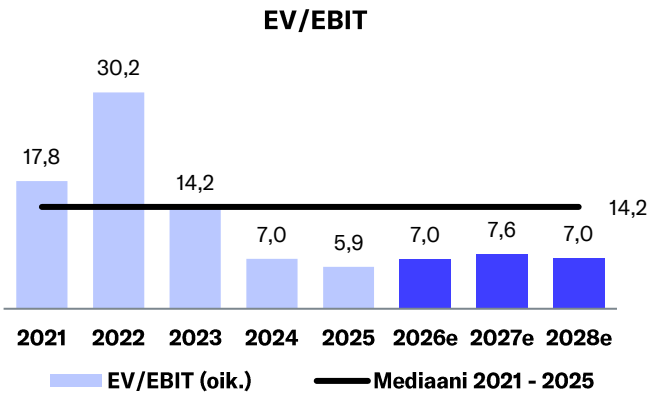
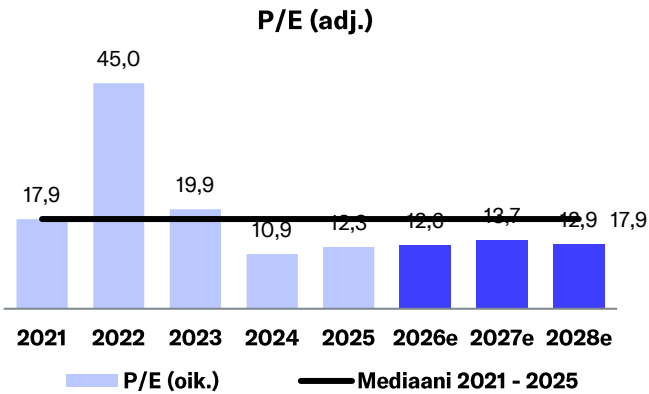
Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	12,9	12,9	12,9
Osakemäärä, milj. kpl	41,0	41,0	41,0
Markkina-arvo	529	529	529
Yritysarvo (EV)	362	361	351
P/E (oik.)	12,6	13,7	12,9
P/E	12,6	13,7	12,9
P/B	2,6	2,4	2,2
P/S	0,7	0,7	0,6
EV/Liikevaihto	0,5	0,5	0,4
EV/EBITDA	5,3	5,6	5,2
EV/EBIT (oik.)	7,0	7,6	7,0
Osinko/tulos (%)	54,9 %	65,6 %	67,9 %
Osinkotuotto-%	4,3 %	4,8 %	5,3 %

Lähde: Inderes

Arvostustaulukko

Arvostustaso	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e
Osakekurssi	10,2	10,2	10,2	10,2	14,3	12,9	12,9	12,9	12,9
Osakemäärä, milj. kpl	39,8	41,2	40,7	39,9	41,0	41,0	41,0	41,0	41,0
Markkina-arvo	405	419	414	406	587	529	529	529	529
Yritysarvo (EV)	403	414	354	317	341	362	362	352	343
P/E (oik.)	17,9	45,0	19,9	10,9	12,3	12,6	13,7	12,9	12,6
P/E	19,5	60,0	20,6	11,0	13,7	12,6	13,7	12,9	12,6
P/B	5,3	5,4	4,7	3,4	3,1	2,6	2,4	2,2	2,1
P/S	0,9	0,9	0,8	0,6	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6
EV/Liikevaihto	0,9	0,9	0,6	0,4	0,4	0,5	0,5	0,4	0,4
EV/EBITDA	19,5	17,0	9,4	5,2	4,7	5,3	5,7	5,3	4,9
EV/EBIT (oik.)	17,8	30,2	14,2	7,0	5,9	7,0	7,6	7,0	6,6
Osinko/tulos (%)	27,9 %	94,4 %	33,3 %	22,1 %	50,5 %	54,9 %	65,6 %	67,9 %	75,0 %
Osinkotuotto-%	1,4 %	1,6 %	1,6 %	2,0 %	3,7 %	4,3 %	4,8 %	5,3 %	5,9 %

Lähde: Inderes



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

Verrokkiryhmän arvostus

Verrokkiryhmän arvostus	Markkina-arvo	Yritysarvo	EV/EBIT		EV/EBITDA		EV/Liikevaihto		P/E		Osinkotuotto-%		P/B
Yhtiö	MEUR	MEUR	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e
YIT	643	1435	17,3	12,9	13,3	10,4	0,8	0,7	46,2	17,5	0,4		0,9
Veidekke	2240	2023	11,6	11,1	7,4	7,1	0,5	0,5	16,7	16,1	5,7	5,9	5,8
NCC	2038	2261	11,2	10,4	7,2	6,8	0,4	0,4	12,4	11,4	4,8	5,2	2,3
Peab	2877	3683	12,8	11,8	8,4	7,9	0,6	0,6	12,9	11,7	3,9	4,3	1,6
Skanska	10539	9309	11,7	10,7	8,7	8,1	0,5	0,5	15,4	13,9	3,7	3,9	1,7
SRV	87	213	25,0	12,2	16,4	9,7	0,3	0,3	73,1	13,0		2,9	0,8
Strabag	10510	8465	8,3	7,6	5,0	4,7	0,4	0,4	14,5	13,5	2,9	3,1	1,8
Koninklijke Heijmans N.V.	1890	1930	9,2	8,4	7,1	6,5	0,7	0,6	12,1	11,0	4,1	4,5	2,8
NRC Group	136	219	10,4	11,8	5,7	5,1	0,3	0,3	13,1	9,6		4,6	0,8
Kreate	125	162	9,7	8,3	6,1	5,7	0,4	0,3	16,0	9,6	5,2	5,5	2,5
NYAB	391	393	10,1	9,2	8,7	8,2	0,7	0,6	13,7	11,0	2,7	3,6	1,8
GRK Infra Oyj (Inderes)	529	362	7,0	7,6	5,3	5,7	0,5	0,5	12,6	13,7	4,3	4,8	2,6
Keskiarvo			12,5	10,4	8,5	7,3	0,5	0,5	22,4	12,6	3,7	4,4	2,1
Mediaani			11,2	10,7	7,4	7,1	0,5	0,5	14,5	11,7	3,9	4,4	1,8
Erotus-% vrt. mediaani			-38 %	-28 %	-28 %	-20 %	-9 %	-4 %	-13 %	17 %	10 %	10 %	46 %

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26e	Q2'26e	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihto	728	174	232	257	209	872	120	200	248	232	800	786	835	868
Suomi	395	78,5	122	142	101	444	54,0	105	135	109	403	461	484	503
Ruotsi	274	82,1	91,8	91,0	81,2	346	51,0	79,2	87,7	90,2	308	185	204	212
Viro	72,1	16,3	21,6	30,6	32,6	101	16,8	18,6	29,5	36,3	101	151	159	165
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-12,4	-2,6	-3,2	-6,5	-6,2	-18,4	-1,8	-3,0	-3,7	-3,5	-12,0	-12,0	-12,0	-12,5
Konserni (oikaistu EBIT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oikaisuerät	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Käyttökate	60,9	11,9	19,7	26,9	13,9	72,4	5,1	16,3	27,1	20,2	68,7	64,0	67,0	70,1
Poistot ja arvonalennukset	-15,7	-3,8	-4,0	-4,2	-7,0	-18,9	-3,9	-4,1	-4,3	-4,3	-16,6	-16,7	-16,9	-18,0
Liikevoitto ilman kertaeriä	45,6	8,7	16,5	23,4	9,7	58,2	1,1	12,2	22,8	15,9	52,1	47,3	50,1	52,1
Liikevoitto	45,2	8,1	15,7	22,8	6,9	53,5	1,1	12,2	22,8	15,9	52,1	47,3	50,1	52,1
Konserni (oikaistu EBIT)	45,6	8,7	16,5	23,4	9,7	58,2	1,1	12,2	22,8	15,9	52,1	47,6	50,4	0,0
Oikaisuerät	-0,4	-0,6	-0,7	-0,6	-2,8	-4,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,3	0,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettorahoituskulut	0,6	-1,3	1,4	0,4	-1,2	-0,8	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5	-0,1	-0,1	-1,0
Tulos ennen veroja	45,8	6,7	17,1	23,2	5,7	52,7	1,0	12,0	22,7	15,8	51,6	47,2	50,0	51,0
Verot	-8,9	-1,3	-3,7	-3,9	-0,8	-9,7	-0,2	-2,3	-4,3	-3,0	-9,7	-8,5	-9,0	-9,2
Vähemmistöosuudet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettotulos	36,9	5,4	13,4	19,3	4,9	43,0	0,8	9,8	18,4	12,8	41,8	38,7	41,0	41,8
EPS (oikaistu)	0,93	0,15	0,35	0,49	0,19	1,17	0,02	0,24	0,45	0,31	1,02	0,94	1,00	1,02
EPS (raportoitu)	0,93	0,13	0,33	0,47	0,12	1,07	0,02	0,24	0,45	0,31	1,02	0,94	1,00	1,02

Tunnusluvut	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26e	Q2'26e	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihdon kasvu-%	33,4 %	61,2 %	-314,3 %	0,0 %	-71,4 %	19,8 %	-31,2 %	-13,8 %	-3,6 %	11,3 %	-8,3 %	-1,7 %	6,2 %	4,0 %
Oikaistun liikevoiton kasvu-%	83,0 %				-78,7 %	27,7 %	-87,0 %	-26,1 %	-2,2 %	63,7 %	-10,6 %	-9,0 %	5,8 %	4,0 %
Käyttökate-%	8,4 %	6,8 %	8,5 %	10,5 %	6,7 %	8,3 %	4,2 %	8,1 %	10,9 %	8,7 %	8,6 %	8,1 %	8,0 %	8,1 %
Oikaistu liikevoitto-%	6,3 %	5,0 %	7,1 %	9,1 %	4,7 %	6,7 %	0,9 %	6,1 %	9,2 %	6,9 %	6,5 %	6,0 %	6,0 %	6,0 %
Nettotulos-%	5,1 %	3,1 %	5,8 %	7,5 %	2,3 %	4,9 %	0,7 %	4,9 %	7,4 %	5,5 %	5,2 %	4,9 %	4,9 %	4,8 %

Lähde: Inderes

Vastaavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Pysyvät vastaavat	91,9	102	107	113	121
Liikearvo	0,7	1,3	1,3	1,3	1,3
Aineettomat hyödykkeet	0,5	1,2	2,0	3,0	4,1
Käyttöomaisuus	84,5	95,5	99,2	105	111
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset varat	4,7	1,5	1,5	1,5	1,5
Laskennalliset verosaamiset	1,4	2,7	2,7	2,7	2,7
Vaihtuvat vastaavat	243	419	303	310	330
Vaihto-omaisuus	6,7	8,7	8,0	7,9	8,3
Muut lyhytaikaiset varat	47,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Myyntisaamiset	62,0	126	88,0	94,3	100
Likvidit varat	127	284	207	208	221
Taseen loppusumma	334	521	410	424	450

Lähde: Inderes

Vastattavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Oma pääoma	119	190	205	221	236
Osakepääoma	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kertyneet voittovarot	81,0	116	136	152	168
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	38,2	73,7	68,2	68,2	68,2
Vähemmistöosuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pitkäaikaiset velat	30,5	32,4	37,8	37,8	39,8
Laskennalliset verovelat	3,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Varaukset	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Korolliset velat	24,6	23,6	29,0	29,0	31,0
Vaihtovelkakirjalainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset velat	0,6	1,4	1,4	1,4	1,4
Lyhytaikaiset velat	185	298	167	165	174
Korolliset velat	14,0	14,1	11,0	12,0	13,0
Lyhytaikaiset korottomat velat	108	99,4	100,0	98,2	104
Muut lyhytaikaiset velat	62,4	185	56,1	55,1	57,1
Taseen loppusumma	334	521	410	424	450

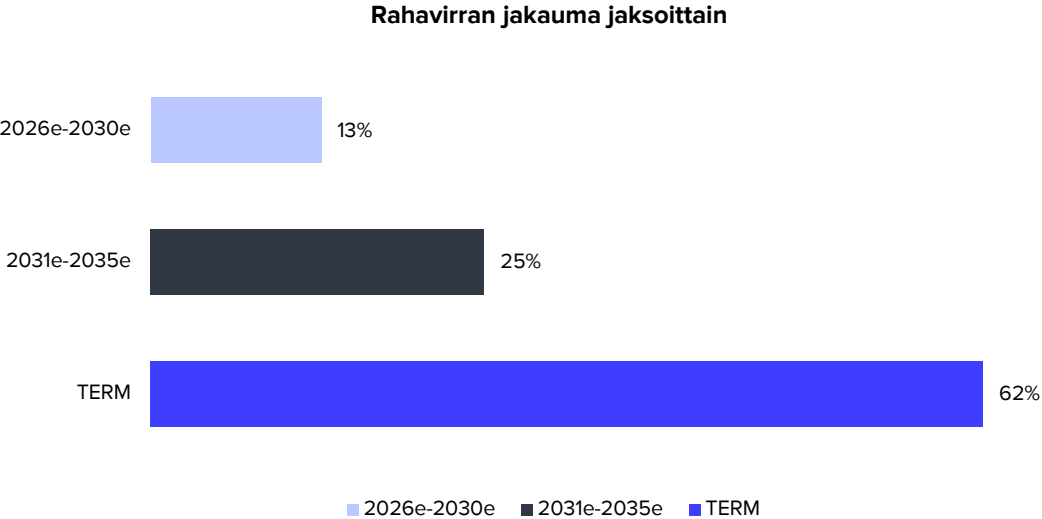
DCF-laskelma

DCF-laskelma	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%	19,8 %	-8,3 %	-1,7 %	6,2 %	4,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %	2,0 %	2,0 %
Liikevoitto-%	6,1 %	6,5 %	6,0 %	6,0 %	6,0 %	6,0 %	5,9 %	5,5 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
Liikevoitto	53,5	52,1	47,3	50,1	52,1	53,6	54,3	52,2	48,9	50,3	51,3	
+ Kokonaispoistot	18,9	16,6	16,7	16,9	18,0	20,4	21,4	22,0	22,5	22,9	23,3	
- Maksetut verot	-8,9	-9,7	-8,5	-9,0	-9,2	-9,5	-9,6	-9,2	-8,6	-8,9	-9,1	
- verot rahoituskuluista	-0,1	-0,6	-0,4	-0,4	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	
+ verot rahoitustuotoista	0,0	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	
- Käyttöpääoman muutos	94,6	-89,4	-8,9	1,8	1,4	1,5	1,5	1,6	1,6	1,1	-0,1	
Operatiivinen kassavirta	158	-30,6	46,6	59,7	62,1	65,8	67,5	66,3	64,2	65,3	65,3	
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Bruttoinvestoinnit	-28,0	-21,1	-23,2	-24,3	-24,3	-25,4	-25,5	-25,5	-25,6	-25,7	-22,1	
Vapaa operatiivinen kassavirta	131	-51,8	23,4	35,5	37,8	40,5	42,0	40,8	38,6	39,6	43,2	
+/- Muut	27,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Vapaa kassavirta	158	-51,8	23,4	35,5	37,8	40,5	42,0	40,8	38,6	39,6	43,2	612
Diskontattu vapaa kassavirta		-47,9	19,8	27,5	26,9	26,3	25,0	22,3	19,3	18,1	18,1	256
Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta		412	460	440	412	386	359	334	312	293	275	256
Velaton arvo DCF		412										
- Korolliset velat		-37,6										
+ Rahavarat		284										
-Vähemmistöosuus		0,0										
-Osinko/pääomapalautus		0,0										
Oman pääoman arvo DCF		658										
Oman pääoman arvo DCF per osake		16,1										

Pääoman kustannus (WACC)

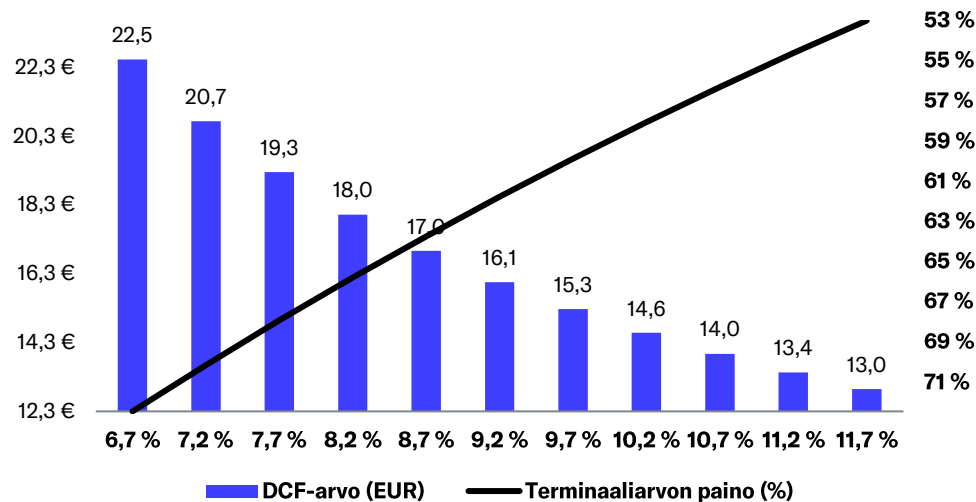
Vero-% (WACC)	18,0 %
Tavoiteltu velkaantumisasaste D/(D+E)	10,0 %
Vieraan pääoman kustannus	4,0 %
Yrityksen Beta	1,55
Markkinoiden riski-preemio	4,75 %
Likviditeettipreemio	0,00 %
Riskitön korko	2,5 %
Oman pääoman kustannus	9,9 %
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	9,2 %

Lähde: Inderes

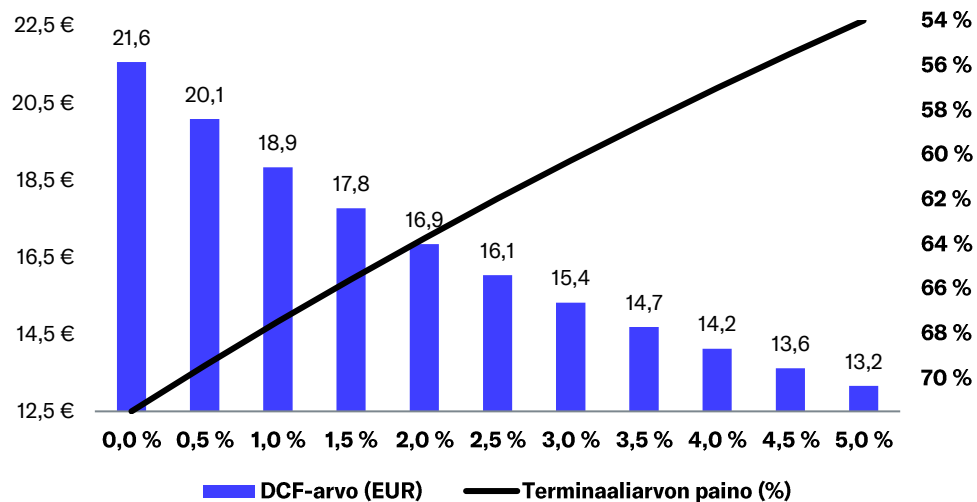


DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina

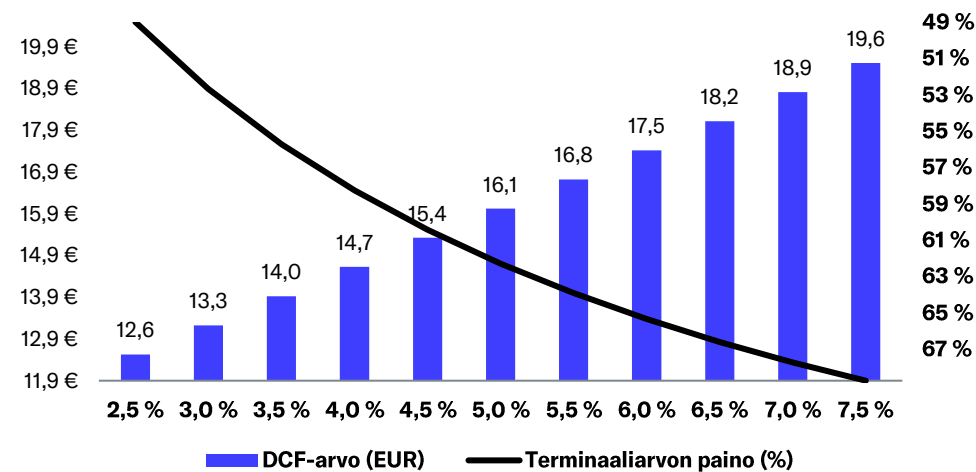
DCF-arvon herkkyys muutoksille WACC-%:ssa



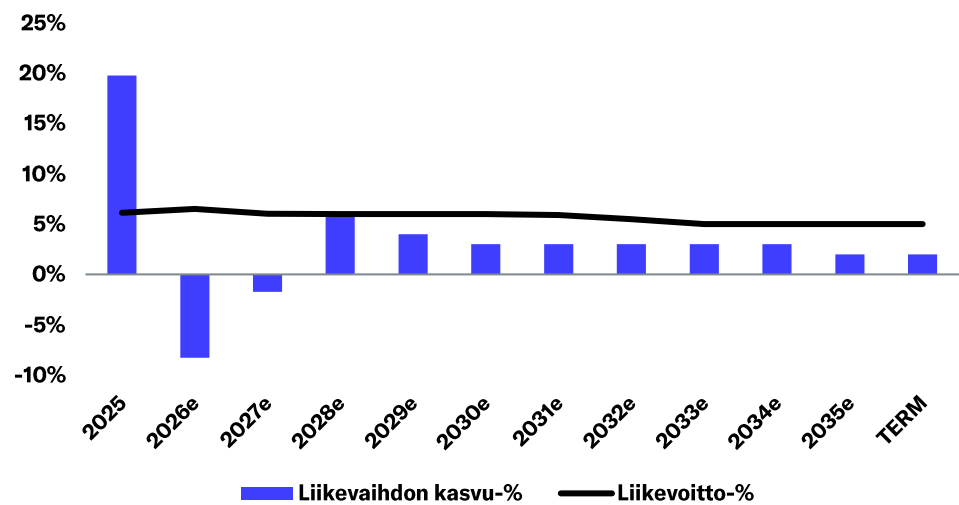
DCF-arvon herkkyys muutoksille riskittömässä korossa



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



DCF-laskelman kasvu- ja kannattavuusoletukset



Lähde: Inderes. Huomaa, että terminaaliarvon paino (%) on esitetty käänteisellä asteikolla selkeyden vuoksi.

Yhteenveto

Tuloslaskelma	2023	2024	2025	2026e	2027e	Osakekohtaiset luvut	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihto	546,2	728,4	872,3	799,9	786,0	EPS (raportoitu)	0,49	0,93	1,05	1,02	0,94
Käyttökate	37,7	60,9	72,4	68,7	64,0	EPS (oikaistu)	0,51	0,93	1,17	1,02	0,94
Liikevoitto	24,2	45,2	53,5	52,1	47,3	Operat. Kassavirta / osake	1,95	1,43	3,86	-0,75	1,14
Voitto ennen veroja	24,3	45,8	52,7	51,6	47,2	Operat. Vapaa kassavirta / osake	1,55	0,86	3,85	-1,26	0,57
Nettovoitto	20,2	36,9	43,0	41,8	38,7	Omapääoma / osake	2,18	2,99	4,64	5,00	5,38
Kertaluontoiset erät	-0,7	-0,4	-4,7	0,0	0,0	Osinko / osake	0,17	0,20	0,53	0,56	0,62
Tase	2023	2024	2025	2026e	2027e	Kasvu ja kannattavuus	2023	2024	2025	2026e	2027e
Taseen loppusumma	280,3	334,5	520,8	409,6	423,7	Liikevaihdon kasvu-%	21 %	33 %	20 %	-8 %	-2 %
Oma pääoma	88,9	119,3	190,1	204,7	220,5	Käyttökateen kasvu-%	55 %	61 %	19 %	-5 %	-7 %
Liikearvo	0,7	0,7	1,3	1,3	1,3	Liikevoiton oik. kasvu-%	82 %	83 %	28 %	-11 %	-9 %
Nettovelat	-59,9	-88,0	-246,1	-166,7	-167,1	EPS oik. kasvu-%	127 %	82 %	25 %	-12 %	-7 %
						Käyttökate-%	6,9 %	8,4 %	8,3 %	8,6 %	8,1 %
Kassavirta	2023	2024	2025	2026e	2027e	Oik. Liikevoitto-%	4,6 %	6,3 %	6,7 %	6,5 %	6,0 %
Käyttökate	37,7	60,9	72,4	68,7	64,0	Liikevoitto-%	4,4 %	6,2 %	6,1 %	6,5 %	6,0 %
Nettokäyttöpääoman muutos	45,9	3,6	94,6	-89,4	-8,9	ROE-%	24,3 %	35,4 %	27,8 %	21,2 %	18,2 %
Operatiivinen kassavirta	79,5	56,9	158,0	-30,6	46,6	ROI-%	20,0 %	31,8 %	27,7 %	23,1 %	19,5 %
Investoinnit	-17,0	-21,7	-28,0	-21,1	-23,2	Omavaraisuusaste	39,9 %	42,9 %	55,0 %	57,1 %	59,0 %
Vapaa kassavirta	63,3	34,1	157,8	-51,8	23,4	Nettovelkaantumisaste	-67,4 %	-73,8 %	-129,4 %	-81,4 %	-75,8 %
Arvostuskertoimet	2023	2024	2025	2026e	2027e						
EV/Liikevaihto	0,6	0,4	0,4	0,5	0,5						
EV/EBITDA	9,4	5,2	4,7	5,3	5,7						
EV/EBIT (oik.)	14,2	7,0	5,9	7,0	7,6						
P/E (oik.)	19,9	10,9	12,3	12,6	13,7						
P/B	4,7	3,4	3,1	2,6	2,4						
Osinkotuotto-%	1,6 %	2,0 %	3,7 %	4,3 %	4,8 %						

Lähde: Inderes

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 esittäjensä 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 sijoituspäätöksensä 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 suosituksin myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitussuosituksia 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 arvonmäärittämismenetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmäärittämismenetelmät 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 laatiineilla analyytikoilla 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 laatiineen analyytikon 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/>

Inderes on tehnyt tässä raportissa suosituksen kohteena olevan liikkeeseen laskijan kanssa sopimuksen, jonka osana on tutkimusraporttien laatiminen.

Suositus historia (>12 kk)

Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
28/05/2025	Lisää	13,00 €	10,95 €
01/08/2025	Vähennä	14,00 €	14,69 €
11/09/2025	Lisää	14,00 €	12,93 €
22/10/2025	Lisää	14,50 €	13,64 €
31/10/2025	Lisää	14,50 €	13,36 €
13/02/2026	Lisää	14,50 €	12,91 €



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.**