

DETECTION TECHNOLOGY

04.08.2025 8.00 EEST



Juha Kinnunen
+358 40 778 1368
juha.kinnunen@inderes.fi

INDERESIN YHTIÖASIAKAS
YHTIÖRAPORTTI



Heikkoa kehitystä sumun keskellä

Toistamme Detection Technologylle (DT) lisää-suosituksen tavoitehinnalla 13,0 euroa. Olemme päivittäneet ennusteitamme ennen Q2-tulosta aiemman negatiivisen tulosvaroituksen mukaiseksi, mikä tarkoitti merkittävää noin 10 %:n laskua koko vuoden 2025 ennusteissa. Toisaalta turbulenssia on osattu odottaa kauppasodan jatkuessa, pitkän aikavälin näkymä on edelleen positiivinen ja osakkeen arvostus on alhainen myös alemmilla ennusteilla.

Negatiivinen tulosvaroitus

Detection Technology laski Q2’25:n ohjeistustaan jo kesäkuussa (tiedote). DT odottaa liikevaihdon laskevan Q2:lla korkealla yksinumeroisella prosenttiluvulla vertailukaudesta, kun Q1:n yhteydessä annettu ohjeistus odotti Q2:lle vertailukauden tasolla olevaa liikevaihtoa. Pääsyy ohjeistuksen laskuun oli yhtiön mukaan turvallisuusröntgenlaitteiden käyttöönottojen lykkääntyminen EMEA-alueella, missä taustalla on ns. 100 ml:n nestesääntöä koskeva viranomaissääntely. Tämä tarkoittaa, että DT:lle tärkeän turvallisuussegmentin (SBU) liikevaihto on laskenut voimakkaasti Q2:lle vahvalta vertailukaudelta. Helppoa ei ole varsinaisesti ollut muissakaan segmenteissä, mutta sekä Lääketieteellinen (MBU) että Teollisuusratkaisut (IBU) ovat ilmeisesti kuitenkin kasvaneet vertailukaudelta. Vertailukauteen nähden myös valuuttakurssit ovat kehittyneet negatiivisesti.

Q3:n osalta ohjeistus on ennallaan, ja yhtiö odottaa vertailukauden tasoista liikevaihtoa. Nopeaa elpymistä Q2:n kuopasta ei siis ole luvassa ja Yhdysvaltain kauppasota sekä yleisesti epävarma geopolitiittinen tilanne pitävät epävarmuuden lyhyellä aikavälillä erittäin korkealla. Toisaalta Kiinan ja Yhdysvaltain välillä tilanne on viimeaikoina rauhoittunut ainakin väliaikaisesti, ja DT:n pidemmän aikavälin kasvuajurit ovat edelleen voimissaan. Lyhyellä aikavälillä turbulenssi tulee jatkumaan, mutta pidemmän aikavälin näkymä on positiivinen.

Q2’25 -ennakko: Heikkoa on

Odotamme DT:n liikevaihdon olleen Q2:lla 24,0 MEUR, mikä tarkoittaisi noin 8 %:n liikevaihdon laskua vertailukaudelta. Liikevaihdon lasku tulee käsityksemme mukaan puhtaasti Turvallisuus (SBU) -segmentistä, jossa pudotus vahvalta vertailukaudelta on ollut ilmeisen voimakas. Odotamme SBU-liikevaihdon laskeneen Q2:lle peräti 25 %. Odotamme positiivista kehitystä Lääketieteellinen (MBU) -segmentissä Kiinan markkinan lievän piristymisen jatkuessa. Odotamme MBU:n kasvun olleen 7 %, mitä tukee erittäin heikko Q2’24-vertailukausi. Odotamme lievää kasvua (ennuste +3 %) myös Teollisuusratkaisut (IBU) -segmentissä. Valuuttakurssimuutoksilla (US-dollarin ja renminbin) on arviomme mukaan noin 5 %:n negatiivinen vaikutus euromääräisiin lukuihin vertailukaudesta. Odotamme DT:n EBITA:n olleen Q2:lla 1,9 MEUR, mikä tarkoittaisi voimakasta heikennystä vertailukaudelta (Q2’24: 3,3 MEUR). Kiinteät kulut eivät jousta, SBU-liikevaihdon laskiessa myyntimix on arviomme mukaan heikentynyt ja T&K-kulut ovat mahdollisesti hieman koholla Q2:lla. Painetta on myös bruttomarginaalissa kovan hintakilpailun takia. Toisaalta DT:llä on ”sisäinen suojaus” valuuttakurssissa, koska sen kulut ovat valtaosin samoissa valuutoissa kuin sen liikevaihto. Tämä painaa todennäköisesti euromääräistä kulumassaa.

Arvostus on edelleen matala

DT:n osake on negatiivisista ennustemuutoksista huolimatta erittäin edullinen (2025e EV/EBITA 10x) ja pitkällä aikavälillä kyseessä on mielestämme ostopaikka, mutta nousuajureita ei juuri nyt ole. Mielestämme osakkeen käypä arvo on edelleen 15-20 euroa, mutta tämä haarukka vaatii tilanteen rauhoittumista tai todisteita siitä, että nykyistä parempaa tulosta voidaan tehdä myös tässä ympäristössä. Turvallisuusmarkkinan elpyessä odotamme paluuta korkeammille tulos- ja kurssitasoille, mutta riskitasot ovat nyt poikkeuksellisen korkeat.

Suositus

Lisää

(aik. Lisää)

Tavoitehinta:

13,00 EUR

(aik. 13,00 EUR)

Osakekurssi:

11,50 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2024	2025e	2026e	2027e
Liikevaihto	108	106	117	129
kasvu-%	4 %	-1 %	10 %	10 %
EBIT oik.	14,9	13,3	17,2	19,3
EBIT-% oik.	13,9 %	12,5 %	14,7 %	14,9 %
Nettotulos	11,1	9,9	13,0	14,7
EPS (oik.)	0,84	0,75	0,96	1,08

P/E (oik.)	18,3	15,2	11,9	10,6
P/B	2,7	2,0	1,8	1,7
Osinkotuotto-%	3,3 %	3,7 %	4,8 %	5,4 %
EV/EBIT (oik.)	13,2	10,3	7,8	6,7
EV/EBITDA	11,6	9,0	6,9	6,0
EV/Liikevaihto	1,8	1,3	1,1	1,0

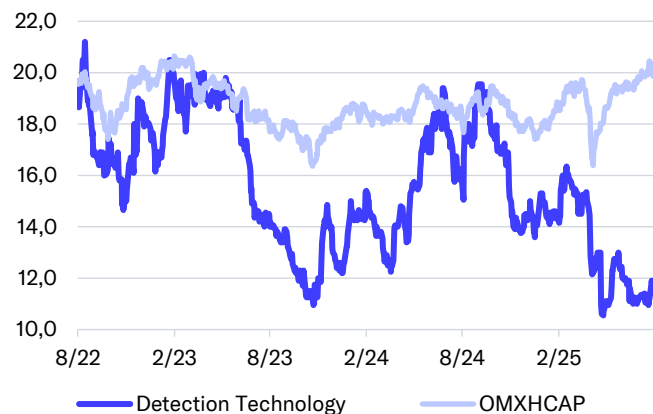
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Laskenut)

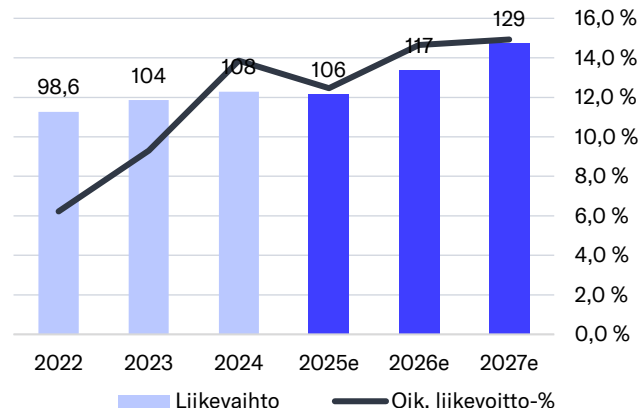
Detection Technology odottaa kokonaisliikevaihdon laskevan vuoden 2025 toisella vuosineljänneksellä korkealla yksinumeroisella prosenttiluvulla verrattuna edellisen vuoden vertailukauteen ja olevan vertailukauden tasolla kolmannella vuosineljänneksellä 2025.

Osakekurssi



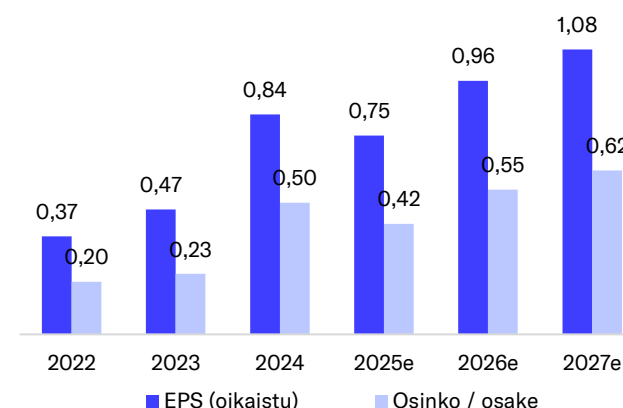
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Turvallisuusmarkkinan kasvu (erityisesti ilmavaroitus) ja markkinaosuuden voittaminen
- Vahva asema turvallisuusalan sekä lääketieteiden kasvavassa CT-markkinassa
- Haobo-yritysosto (nykyään DTS) ja TFT-markkinan tuomat laajat kasvumahdollisuudet
- Kasvu hammaslääketieteiden ja teollisuuden sovelluksissa
- Vahva, monimutkainen teknologinen osaaminen ja kyky sen kaupallistamisessa

Riskitekijät

- Yhdysvalloissa Trumpin ajamat tullit, joiden kokonaisvaikutuksia on vielä hankala arvioida
- Merkittävään Kiina-riippuvuuteen liittyvät riskit (taloudelliset, poliittiset ja geopoliittiset)
- Hintaeroosio ja kiristynyt kilpailu, jota markkinakasvun hidastuminen pahentaisi
- Keskittynyt asiakaskunta
- Haobo-yritysostoon liittyvät riskit

Arvostustaso	2025e	2026e	2027e
Osakekurssi	11,50	11,50	11,50
Osakemäärä, milj. kpl	14,7	14,7	14,7
Markkina-arvo	169	169	169
Yritysarvo (EV)	137	134	130
P/E (oik.)	15,2	11,9	10,6
P/E	17,0	13,0	11,4
P/B	2,0	1,8	1,7
P/S	1,6	1,4	1,3
EV/Liikevaihto	1,3	1,1	1,0
EV/EBITDA	9,0	6,9	6,0
EV/EBIT (oik.)	10,3	7,8	6,7
Osinko/tulos (%)	62,0 %	62,0 %	62,0 %
Osinkotuotto-%	3,7 %	4,8 %	5,4 %

Lähde: Inderes

Q2'25 -ennakko: Heikkoa on

Detection Technology (DT) raportoi Q2-katsauksensa torstaina 7.8. noin kello 9.00. Tulosvaroituksen jälkeen tiedossa on, että liikevaihto laskee selvästi. Tämä tarkoittaa merkittävää heikentymistä myös tuloksessa yhtiön tuloksen ollessa herkkä muutoksille liikevaihdossa. Kasvua ei ole luvassa myöskään Q3:lla, mutta suurin huomio kiinnittyy silti näkymiin ja nykyisen geopolittisen tilanteen vaikutuksiin DT:n kysyntään. Näkymä on arviomme mukaan edelleen ristiriitainen: lyhyellä aikavälillä turbulenssi jatkuu, mutta pitkän aikavälin kasvuajurit ovat edelleen selkeät.

Liikevaihto laskee selvästi

Odotamme DT:n liikevaihdon olleen Q2:lla 24,0 MEUR, mikä tarkoittaisi noin 8 %:n liikevaihdon laskua Q2'24-vertailukaudelta (ohjeistus: korkea yksinumeroinen lasku). Liikevaihdon lasku tulee käsityksemme mukaan puhtaasti Turvallisuus (SBU) -segmentistä, jossa pudotus vahvalta vertailukaudelta on ollut ilmeisen voimakas. Odotamme SBU-liikevaihdon laskeneen Q2:lle peräti 25 %. Euroopan

lentokenttäturvallisuudessa on otettu tauko viranomaisten nyhrätessä nestemääräsäätelyn kanssa, eikä muilta alueilta tullut myöskään vetoapua. Erityisen heikkoa kehitys on ollut ilmeisesti eteläisessä Euroopassa. Lopulta lentoturvallisuuden CT-murros tulee etenemään, mutta väliaikaisen heikomman jakson pituudesta ei ole varmuutta.

Odotamme positiivista kehitystä Lääketieteellinen (MBU) -segmentissä Kiinan markkinan lievän piristymisen jatkuessa. Odotamme MBU:n kasvun olleen 7 %, mitä tukee erittäin heikko Q2'24-vertailukausi. Odotamme lievää kasvua (ennuste +3 %) myös Teollisuusratkaisut (IBU) -segmentissä. Käsityksemme mukaan täällä trendit ovat edelleen vahvoja, mutta Q2:lle vastassa on erittäin hyvä vertailukausi viime vuodelta. Kokonaisuudessaan valuuttakurssimuutoksilla on arviomme mukaan noin 5 %:n negatiivinen vaikutus, missä taustalla ovat erityisesti US-dollarin ja Kiinan renminbin heikentyminen suhteessa euroon suhteessa vertailukauteen.

Kannattavuus paineessa

Liikevaihdon laskulla on suora vaikutus myös DT:n tulokseen merkittävän osan kuluista ollessa kiinteitä. Odotamme DT:n EBITA:n olleen Q2:lla 1,9 MEUR, mikä tarkoittaisi voimakasta heikennystä vertailukaudelta (Q2'24: 3,3 MEUR). EBITA-marginaali olisi ennusteillamme vain noin 7 %, mikä olisi erittäin alhainen taso DT:lle. SBU-liikevaihdon laskiessa myyntimix on arviomme mukaan heikentynyt ja T&K-kulut ovat mahdollisesti hieman koholla Q2:lla. Painetta on myös bruttomarginaalissa kovan hintakilpailun takia. Toisaalta DT:llä on ”sisäinen suojaus” valuuttakursseissa, koska sen kulut ovat valtaosin samoissa valuutoissa kuin sen liikevaihto. Tätä kautta myös kulumassan pitäisi euromääräisesti laskea. Otimme kuluennusteissamme kuitenkin toistaiseksi varsin varovaisen linjan, mitä kautta näemme Q2-tuloksessa myös positiivisen yllätyksen mahdollisuuden. Suurempi huolenaihe on edelleen epävarma liikevaihtokehitys.

Ennustetaulukko	Q2'24	Q2'25	Q2'25e	Q2'25e	Konsensus		2025e
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Alin	Ylin	Inderes
Liikevaihto	26,1		24,0				106
EBITA	3,3		1,9				13,3
Liikevoitto	3,0		1,7				12,1
EPS (raportoitu)	0,15		0,10				0,68
Liikevaihdon kasvu-%	3,5 %		-7,9 %				-1,1 %
Liikevoitto-%	11,6 %		6,9 %				11,4 %

Lähde: Inderes

Nykytasoilta tulokset tulevat nousemaan

Vuosi 2025 tulee olemaan heikko

Lentokenttäturvallisuuden investointien jarruttaminen Euroopassa tarkoittaa, että DT:n aiemmin vahvin tulosajuri eli lentokenttien CT-murros on väliaikaisesti kääntynyt negatiiviseksi (suhteessa viime vuoteen). Q2 on kuitenkin todennäköisesti ollut aktiviteetin pohjataso, ja tämän jälkeen markkina alkaa asteittain paranemaan loppuvuotta kohti (vrt. edellinen neljännes). Erityisen heikko näkyvyys on Yhdysvaltain ja Kiinan markkinoille, mutta ilmeisesti suhteellisen hiljaista on ollut myös näillä markkinoilla investointien ollessa tiukassa epävarmuuden keskellä.

Vaikka Yhdysvaltain tuontitullit ja kiistely Kiinan kanssa ovat aiheuttaneet erittäin paljon epävarmuutta, muilta osin markkinat tuntuvat kehittyvän suunnilleen odotuksien mukaisesti. Lääketieteellinen markkina elpyy käsityksemme mukaan edelleen Kiinassa, ja Teollisuusratkaisut kasvaa isossa kuvassa edelleen hyvin. Mielenkiintoisen lisän tuovat puolustusteollisuuden sovelluksien kasvu, mutta

nopeita vaikutuksia emme silti odottaisi.

Olemme laskeneet vuoden 2025 tulosennusteita vajaat 10 % tulosvaroituksen jälkeen. Vuodesta on muodostunut DT:lle erittäin vaikea ja tulos tulee laskemaan merkittävästi edellisvuodesta, vaikka vielä viime vuoden lopussa positiivinen kehitys vaikutti jatkuvan. Olemme kuitenkin suhteellisen luottavaisia, että DT:n tulokset lähtevät paranemaan merkittävästi loppuvuonna, jos geopolittinen tilanne rauhoittuu ja investoinnit lentokentillä lähtevät liikkeelle. Odotuksia olemme ladanneet erityisesti Q4:lle.

Tulostaso nousee kasvun mukana

Lentokenttien CT-murros tullaan lopulta viemään läpi tulevina vuosina. Vuoden 2025 alussa arviolta noin 1/3-muutoksesta oli tehty, eikä tilanne ole radikaalisti muuttunut H1'25:n aikana. Tämä tarkoittaa, että ensi vuonna Turvallisuusmarkkinan ja DT:n SBU-segmentin liikevaihdon voidaan olettaa kasvavan merkittävästi. Kun

huomioimme lisäksi, että SBU-segmentin katetasot ovat keskimääräisiä parempia ja tukevat myyntimixiä, on tässä erinomainen ajuri myös merkittävälle tuloskasvulle. Periaatteessa ensi vuoden kasvunäkymä on hyvä myös muilla segmenteillä, mutta globaalin talouden päällä on toki tällä hetkellä erittäin paljon epävarmuustekijöitä. Sijoittajien kannalta positiivista on, etteivät osakemarkkinat tällä hetkellä hinnoittele DT:tä kasvu- tai tuloskasvuyhtiönä. Tämä pienentää selvästi osakkeeseen liittyviä riskejä.

Lähivuosien tuloskasvu riippuu pitkälti markkinan ja liikevaihdon kasvusta. Nämä ovat yhteydessä toisiinsa, mutta välillisesti markkinakasvu helpottaisi myös tällä hetkellä kireää hintakilpailua. Odotamme tällä hetkellä DT:n liikevaihdon kasvavan noin 10 % vuonna 2026, mitä kautta myös kannattavuudessa nähtäisiin voimakas parannus. Vajaan 50 %:n bruttomarginaalilla liikevaihdon kasvu tulisi varsin hyvin läpi, vaikka kiinteät kulutkin kasvavat.

Ennustemuutokset	2025e	2025e	Muutos	2026e	2026e	Muutos	2027e	2027e	Muutos
MEUR / EUR	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%
Liikevaihto	108	106	-2 %	119	117	-2 %	131	129	-2 %
Käyttökate	16,4	15,3	-7 %	20,3	19,3	-5 %	22,7	21,7	-5 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	14,4	13,3	-8 %	18,1	17,2	-5 %	20,3	19,3	-5 %
Liikevoitto	13,3	12,1	-9 %	17,0	16,0	-5 %	19,2	18,1	-5 %
Tulos ennen veroja	13,5	12,3	-9 %	17,4	16,5	-5 %	19,7	18,7	-5 %
EPS (ilman kertaeriä)	0,82	0,75	-8 %	1,01	0,96	-5 %	1,14	1,08	-5 %
Osakekohtainen osinko	0,46	0,42	-9 %	0,58	0,55	-5 %	0,66	0,62	-5 %

Lähde: Inderes

Uskomme edelleen pitkän aikavälin ostopaikkaan

Osake ei enää suostunut laskemaan

DT:n arvostus on erittäin matala, mikä on sinänsä lyhyellä aikavälillä perusteltua yhtiön kohdatessa ulkoisia haasteita monelta suunnalta (kuten geopolitiikka, Yhdysvaltain tullit, valuutat ja markkinan heikentyminen) ja tuloksen ollessa ainakin väliaikaisesti laskusuunnassa. Silti pidämme edelleen kiinni siitä, että pitkällä aikavälillä osakkeen käypä arvo on mielestämme 15-20 euron haarukassa. Mielestämme osake onkin voimakkaasti aliarvostettu, mutta tilanne tuskin korjaantuu lyhyellä aikavälillä ilman positiivisia ajureita. Lyhyellä aikavälillä epävarmuus pysyy erittäin korkealla, mutta näemme DT:n tulevan lopulta tästäkin kriisistä ulos suhteellisen vähin vaurioin. Yhtiö on ketterä toiminnassa ja sen tase on väkivahva, mitä kautta kriisiytymisen todennäköisyys on mielestämme olematon.

Pienenä positiivisena huomiona toteamme, ettei DT:n osakekurssi tehnyt uusia (lyhytaikaisia) pohjia negatiivisen tulosvaroituksen jälkeen. Tulosvaroitusta ei toki tullut täytenä yllätyksenä, mutta silti kurssireaktio kertoo mielestämme suurimman myyntipaineen loppumisesta ja toisaalta mahdollisesti suurimpien Kiinaan liittyvien pelkojen lieventymisestä.

Arvostuskertoimet ovat matalia

Vuoden 2025 laskeneillakin ennusteilla DT:n liikearvopoistoista oikaistu P/E on noin 15x ja vahvan taseen huomioiva EV/EBITA noin 10x, joka on karusti 20-40 % yhtiön normaalia tasoa alhaisempi. ”Alennuksesta” vähintään puolet on mielestämme nyt perusteltua, mutta näemme osakkeessa silti selkeää nousuvaraa tilanteen lopulta selkeytyessä. Tuloskasvua ei osakkeeseen ole mielestämme hinnoiteltu ollenkaan, mutta tällä hetkellä

tulostaso onkin jälleen heikkenemässä.

Vuoteen 2026 näkyvyyttä on edelleen erittäin heikosti, mutta jos yhtiö onnistuisi palaamaan tuloskasvu-uralla vuoden 2026 ennusteilla oik. P/E on 12x ja EV/EBITA noin 8x. Nämä olisivat kasvuyhtiölle äärimmäisen edullisia, mutta ennusteriskin kantamisesta täytyykin tällä hetkellä saada merkittävä kompensatio nousupotentiaalin muodossa. Ennusteiden toteutuessa näkisimme osakkeessa yli 25 %:n nousupotentiaalin seuraavan 12 kuukauden aikana (EV/EBITA 10x). Korostamme kuitenkin, ettei näkyvyys ole riittävä, jotta vuoden 2026 ennusteisiin voisi vielä nojata. Luottamus kasvaa suunnan kääntyessä ja geopolittisen tilanteen lopulta rauhoittuessa, mutta toistaiseksi erityisesti aikataulua tämän suhteen on mahdoton ennustaa.

Suhteellisesti edullinen, mutta mahdollisesti perustellusti

DT:n toimialalla on paljon listattuja yhtiöitä, mutta ei juuri järkeviä verrokkeja. Mielestämme toimialan yhtiöistä on voidaan kuitenkin rakentaa siedettävä verrokkiryhmä, johon nähden osake hinnoitellaan noin 30-40 %:n alennuksella. Tässäkin korostuu DT:n Kiina-riski, emmekä suoraan väitä tämän perusteella osaketta voimakkaasti aliarvostetuksi. Viimeaikaiset negatiiviset ajurit ovat myös osuneet DT:hen merkittävästi kovemmin kuin yleiseen verrokkiryhmään, kun yhtiö on poikkeuksellisen heikossa asemassa juuri tähän markkinatilanteeseen.

Verrokkiryhmä antaa viitekehyksen DT:n arvostukselle, ja historiassa se on ohjannut jossain määrin osakkeen arvostusta. Suhteellinen arvostus on kuitenkin aina siitä ongelmallista, että absoluuttinen taso ja sijoittajien tuotto-odotus voivat hämärtyä verratessa arvostusta vain muihin.

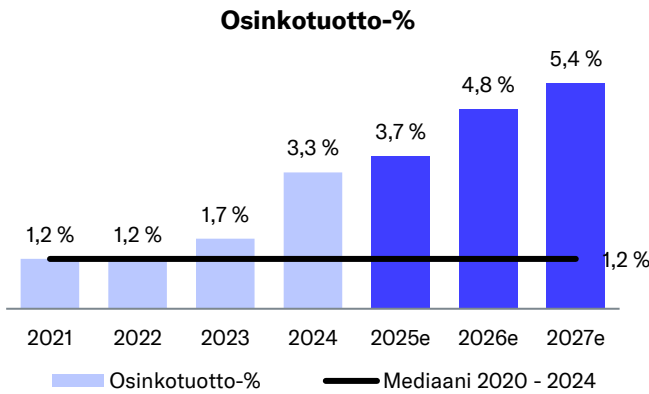
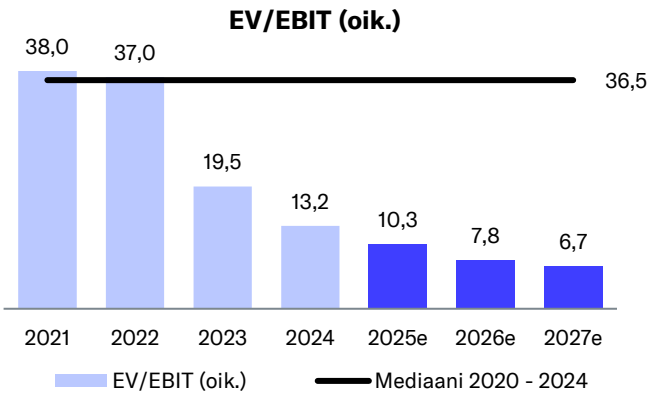
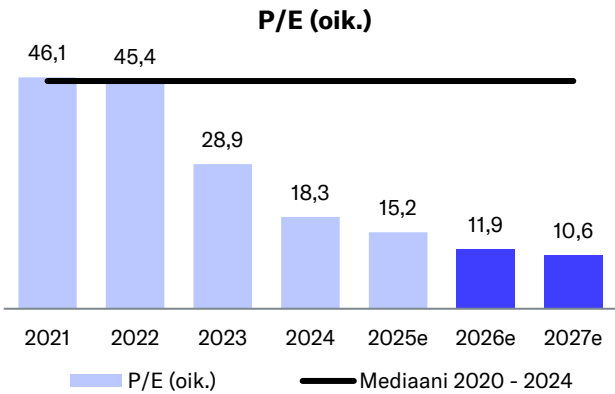
Arvostustaso	2025e	2026e	2027e
Osakekurssi	11,50	11,50	11,50
Osakemäärä, milj. kpl	14,7	14,7	14,7
Markkina-arvo	169	169	169
Yritysarvo (EV)	137	134	130
P/E (oik.)	15,2	11,9	10,6
P/E	17,0	13,0	11,4
P/B	2,0	1,8	1,7
P/S	1,6	1,4	1,3
EV/Liikevaihto	1,3	1,1	1,0
EV/EBITDA	9,0	6,9	6,0
EV/EBIT (oik.)	10,3	7,8	6,7
Osinko/tulos (%)	62,0 %	62,0 %	62,0 %
Osinkotuotto-%	3,7 %	4,8 %	5,4 %

Lähde: Inderes

Arvostustaulukko

Arvostustaso	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	23,9	29,3	16,9	13,7	15,3	11,5	11,5	11,5	11,5
Osakemäärä, milj. kpl	14,4	14,7	14,7	14,7	14,7	14,7	14,7	14,7	14,7
Markkina-arvo	344	429	248	201	224	169	169	169	169
Yritysarvo (EV)	324	402	227	189	197	137	134	130	124
P/E (oik.)	49,8	46,1	45,4	28,9	18,3	15,2	11,9	10,6	9,5
P/E	51,0	46,1	48,4	36,4	20,2	17,0	13,0	11,4	10,1
P/B	5,9	5,8	3,4	2,8	2,7	2,0	1,8	1,7	1,6
P/S	4,2	4,8	2,5	1,9	2,1	1,6	1,4	1,3	1,2
EV/Liikevaihto	4,0	4,5	2,3	1,8	1,8	1,3	1,1	1,0	0,9
EV/EBITDA	27,1	29,0	25,2	16,0	11,6	9,0	6,9	6,0	5,1
EV/EBIT (oik.)	36,5	38,0	37,0	19,5	13,2	10,3	7,8	6,7	5,7
Osinko/tulos (%)	59,8 %	55,1 %	57,3 %	61,1 %	65,9 %	62,0 %	62,0 %	62,0 %	62,0 %
Osinkotuotto-%	1,2 %	1,2 %	1,2 %	1,7 %	3,3 %	3,7 %	4,8 %	5,4 %	6,1 %

Lähde: Inderes



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

Verrokkiryhmän arvostus

Verrokkiryhmän arvostus Yhtiö	Markkina-arvo MEUR	Yritysarvo MEUR	EV/EBIT		EV/EBITDA		P/E		Osinkotuotto-%		P/B
			2025e	2026e	2025e	2026e	2025e	2026e	2025e	2026e	2025e
Smiths	8732	9044	14,0	13,3	12,0	11,5	19,6	18,1	2,0	2,1	3,8
Hamamatsu	3500	3256			11,9	10,5	30,7	26,1	2,0	2,1	1,7
Comet	1728	1711	23,4	14,0	17,6	11,6	29,5	17,6	1,2	2,2	4,4
OSI Systems	3190	3652	18,3	17,1	14,9	14,0	23,6	21,9			4,0
Ams	1164	2583	9,1	7,7	4,2	3,7	35,2	10,3			1,0
Bruker	4982	6677	14,4	13,0	12,0	10,8	15,7	14,1	0,5	0,5	2,9
Varex Imaging	258	574	10,3	10,5	6,7	6,1	15,7	9,6			0,5
Analog Devices	95221	99393	26,3	22,5	20,0	18,0	29,8	25,0	1,8	1,9	3,1
Texas Instruments	142305	149821	28,1	23,7	21,3	18,0	32,2	27,1	3,0	3,2	10,1
Oxford Instruments	1184	1121	12,5	12,4	10,4	10,6	16,8	17,1	1,2	1,3	2,6
Sectra	6105	5993	100,7	100,1	81,1	85,0	115,9	125,7	0,4	0,5	31,8
Hexagon	25638	29485	21,4	18,9	15,2	13,9	23,4	20,9	1,5	1,5	2,3
Siemens Healthineers	52429	65403	17,8	16,1	13,5	12,5	19,5	17,7	2,4	2,6	2,7
Fujifilm Holdings	22971	26031		0,0	9,1	8,5	15,3	14,6	1,9	2,2	1,1
Shimadzu	5834	5065					17,5	17,9	1,8	1,9	1,9
iRay Technology	2041	2222					27,2	22,0	1,3	1,6	3,2
Detection Technology (konsensus)	169	141	10,8	8,4	8,7	6,9	16,5	12,7	3,6	4,6	2,0
Detection Technology (Inderes)	169	137	10,3	7,8	9,0	6,9	15,2	11,9	3,7	4,8	2,0
Keskiarvo			24,7	20,7	17,8	16,8	29,2	25,3	1,6	1,8	4,8
Mediaani			18,1	14,0	12,8	11,6	23,5	18,0	1,8	1,9	2,8
Erotus-% vrt. mediaani			-43 %	-44 %	-30 %	-40 %	-35 %	-34 %	107 %	149 %	-29 %

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2023	Q1'24	Q2'24	Q3'24	Q4'24	2024	Q1'25	Q2'25e	Q3'25e	Q4'25e	2025e	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	104	22,7	26,1	27,1	31,6	108	22,3	24,0	27,3	32,8	106	117	129	141
Lääketieteellinen	48,4	9,5	9,3	10,9	12,5	42,2	10,8	9,9	11,6	13,5	45,9	49,6	53,5	59,4
Turvallisuus	39,3	9,6	11,5	11,3	13,9	46,3	7,7	8,6	10,3	13,5	40,1	44,9	49,8	52,3
Teollisuusratkaisut	16,1	3,6	5,3	4,9	5,2	19,0	3,8	5,5	5,4	5,7	20,4	22,6	25,8	28,9
Käyttökate	11,8	2,8	3,9	4,8	5,5	17,0	1,9	2,4	4,7	6,2	15,3	19,3	21,7	24,3
Poistot ja arvonalennukset	-3,5	-0,8	-0,9	-0,9	-0,6	-3,2	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-3,1	-3,3	-3,5	-3,8
Liikevoitto ilman kertaeriä	9,7	2,3	3,3	4,2	5,2	14,9	1,4	1,9	4,2	5,7	13,3	17,2	19,3	21,7
Liikevoitto	8,2	2,0	3,0	3,9	4,9	13,8	1,1	1,7	3,9	5,4	12,1	16,0	18,1	20,6
Nettorahoituskulut	-0,9	0,0	-0,4	-0,2	0,2	-0,4	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,5	0,5	0,6
Tulos ennen veroja	7,3	2,0	2,6	3,7	5,1	13,3	1,0	1,8	4,0	5,5	12,3	16,5	18,7	21,2
Verot	-1,8	-0,4	-0,4	-0,5	-1,0	-2,2	-0,3	-0,3	-0,8	-1,1	-2,4	-3,5	-4,0	-4,5
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	5,5	1,6	2,2	3,2	4,1	11,1	0,8	1,4	3,3	4,5	9,9	13,0	14,7	16,7
EPS (oikaistu)	0,47	0,13	0,17	0,24	0,30	0,84	0,07	0,12	0,24	0,33	0,75	0,96	1,08	1,22
EPS (raportoitu)	0,38	0,11	0,15	0,22	0,28	0,76	0,05	0,10	0,22	0,31	0,68	0,89	1,00	1,14

Tunnusluvut	2023	Q1'24	Q2'24	Q3'24	Q4'24	2024	Q1'25	Q2'25e	Q3'25e	Q4'25e	2025e	2026e	2027e	2028e
Liikevaihdon kasvu-%	5,3 %	-0,2 %	3,5 %	10,6 %	1,0 %	3,6 %	-2,0 %	-7,9 %	0,7 %	3,6 %	-1,1 %	10,1 %	10,3 %	8,9 %
Oikaistun liikevoiton kasvu-%	57,4 %	53,2 %	145,0 %	88,3 %	11,7 %	54,2 %	-38,2 %	-41,5 %	1,2 %	10,7 %	-11,0 %	29,4 %	12,4 %	12,5 %
Käyttökate-%	11,3 %	12,2 %	14,9 %	17,6 %	17,4 %	15,8 %	8,5 %	10,1 %	17,2 %	19,0 %	14,4 %	16,5 %	16,8 %	17,3 %
Oikaistu liikevoitto-%	9,3 %	10,0 %	12,7 %	15,3 %	16,3 %	13,9 %	6,3 %	8,1 %	15,4 %	17,5 %	12,5 %	14,7 %	14,9 %	15,4 %
Nettotulos-%	5,3 %	7,1 %	8,6 %	11,8 %	12,9 %	10,3 %	3,4 %	5,9 %	11,9 %	13,7 %	9,3 %	11,1 %	11,4 %	11,9 %

Lähde: Inderes

Tase

Vastaavaa	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Pysyvät vastaavat	16,7	15,7	15,8	15,6	15,3
Liikearvo	10,7	9,6	8,5	7,3	6,2
Aineettomat hyödykkeet	1,2	1,6	2,1	2,3	2,6
Käyttöomaisuus	4,8	4,4	5,2	5,9	6,4
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vaihtuvat vastaavat	77,8	84,5	86,1	94,8	104
Vaihto-omaisuus	23,6	22,8	22,3	24,6	27,1
Muut lyhytaikaiset varat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Myyntisaamiset	35,1	33,4	31,9	35,1	37,4
Likvidit varat	19,1	28,3	31,9	35,1	39,2
Taseen loppusumma	94,5	100	102	110	119

Lähde: Inderes

Vastattavaa	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Oma pääoma	73,0	82,6	85,0	91,8	98,5
Osakepääoma	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kertyneet voittovarot	39,2	48,7	51,3	58,2	64,8
Oman pääoman ehtoiset lainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uudelleenarvostusrahasto	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1
Muu oma pääoma	28,4	28,4	28,4	28,4	28,4
Vähemmistöosuus	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
Pitkäaikaiset velat	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verovelat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Varaukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korolliset velat	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Vaihtovelkakirjalainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset velat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Lyhytaikaiset velat	17,3	17,6	17,0	18,6	20,5
Korolliset velat	2,2	0,5	0,5	0,5	0,5
Lyhytaikaiset korottomat velat	15,1	17,1	16,5	18,1	20,0
Muut lyhytaikaiset velat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Taseen loppusumma	94,5	100	102	110	119

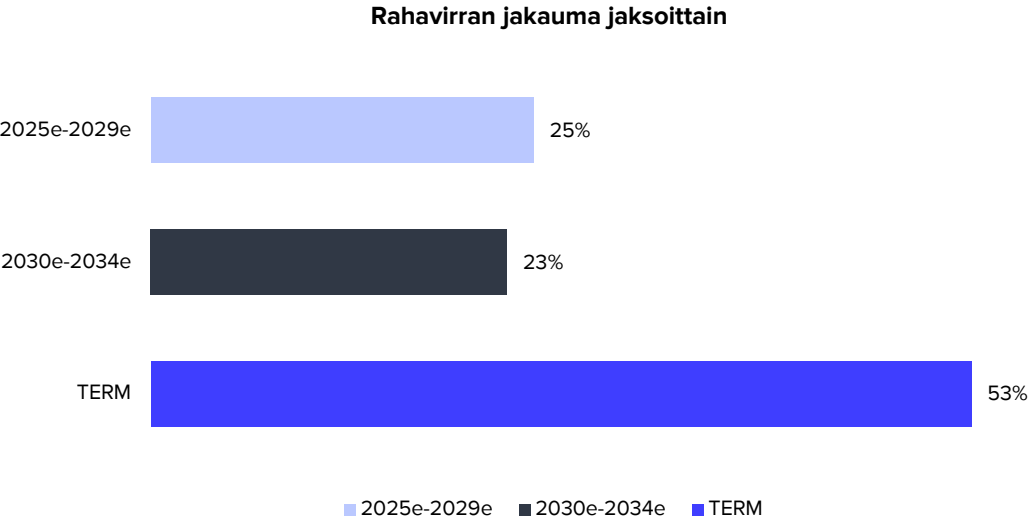
DCF-laskelma

DCF-laskelma	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%	3,6 %	-1,1 %	10,1 %	10,3 %	8,9 %	8,0 %	6,0 %	5,0 %	4,0 %	4,0 %	3,2 %	3,2 %
Liikevoitto-%	12,8 %	11,4 %	13,7 %	14,1 %	14,6 %	15,0 %	15,0 %	15,0 %	14,5 %	14,5 %	14,5 %	14,5 %
Liikevoitto	13,8	12,1	16,0	18,1	20,6	22,8	24,1	25,4	25,5	26,5	27,4	
+ Kokonaispoistot	3,2	3,1	3,3	3,5	3,8	4,0	4,1	4,3	4,2	4,3	3,9	
- Maksetut verot	-2,2	-2,4	-3,5	-4,0	-4,5	-4,9	-5,2	-5,5	-5,5	-5,7	-5,8	
- verot rahoituskuluista	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
+ verot rahoitustuotoista	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	
- Käyttöpääoman muutos	4,5	1,4	-3,8	-3,0	-2,6	-3,8	-3,1	-2,7	-2,3	-2,4	-2,0	
Operatiivinen kassavirta	19,1	14,2	12,1	14,8	17,4	18,2	20,2	21,6	22,1	22,9	23,7	
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Bruttoinvestoinnit	-2,2	-3,3	-3,1	-3,2	-3,3	-3,3	-3,4	-2,7	-3,4	-3,6	-3,6	
Vapaa operatiivinen kassavirta	17,0	11,0	9,0	11,7	14,2	14,8	16,8	18,9	18,6	19,3	20,0	
+/- Muut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Vapaa kassavirta	17,0	11,0	9,0	11,7	14,2	14,8	16,8	18,9	18,6	19,3	20,0	266
Diskontattu vapaa kassavirta		10,5	7,8	9,1	9,9	9,4	9,6	9,7	8,6	8,1	7,5	100
Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta		190	180	172	163	153	144	134	124	116	108	100
Velaton arvo DCF		190										
- Korolliset velat		-0,5										
+ Rahavarat		28,3										
-Vähemmistöosuus		0,0										
-Osinko/pääomapalautus		-7,3										
Oman pääoman arvo DCF		211										
Oman pääoman arvo DCF per osake		14,4										

Pääoman kustannus (WACC)

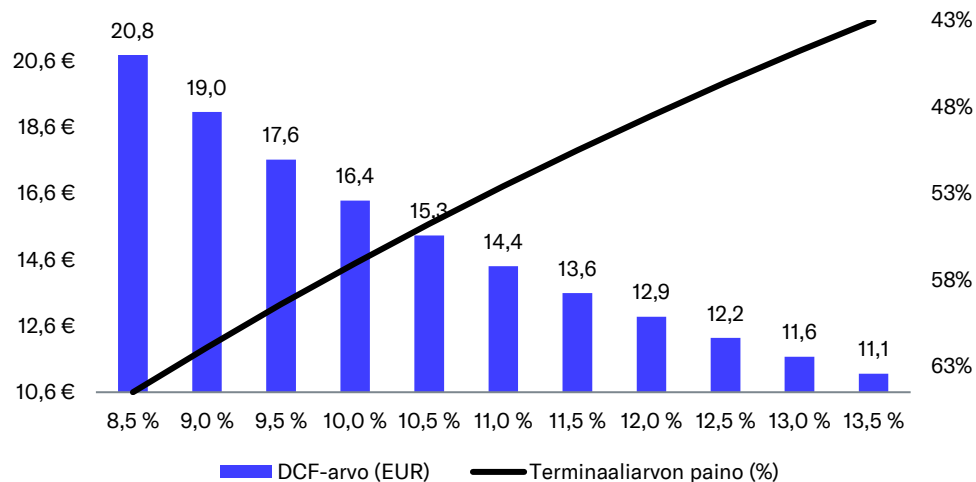
Vero-% (WACC)	20,0 %
Tavoiteltu velkaantumisasaste D/(D+E)	0,0 %
Vieraan pääoman kustannus	4,5 %
Yrityksen Beta	1,57
Markkinoiden riski-preemio	4,75 %
Likviditeettipreemio	1,00 %
Riskitön korko	2,5 %
Oman pääoman kustannus	11,0 %
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	11,0 %

Lähde: Inderes

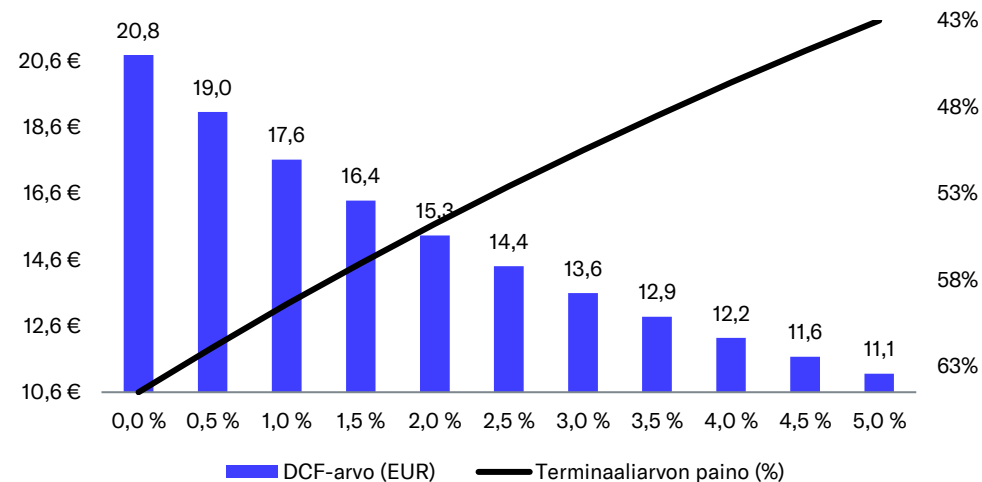


DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina

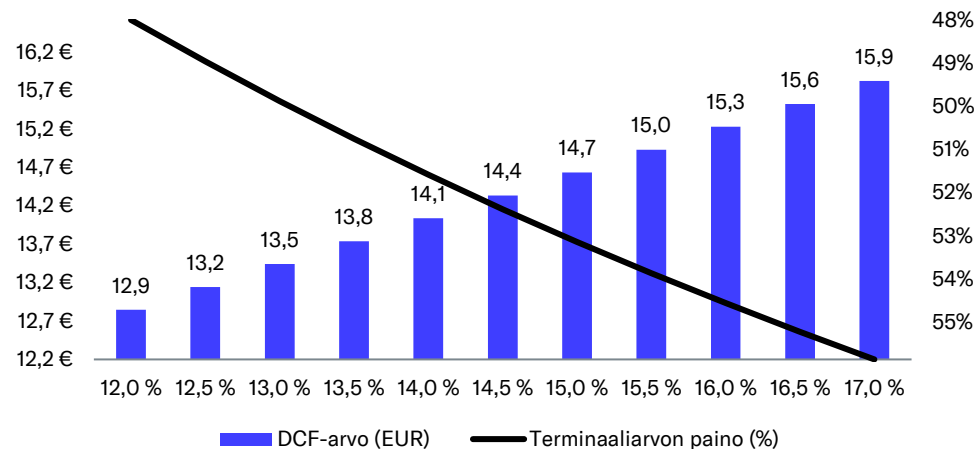
DCF-arvon herkkyys muutoksille WACC-%:ssa



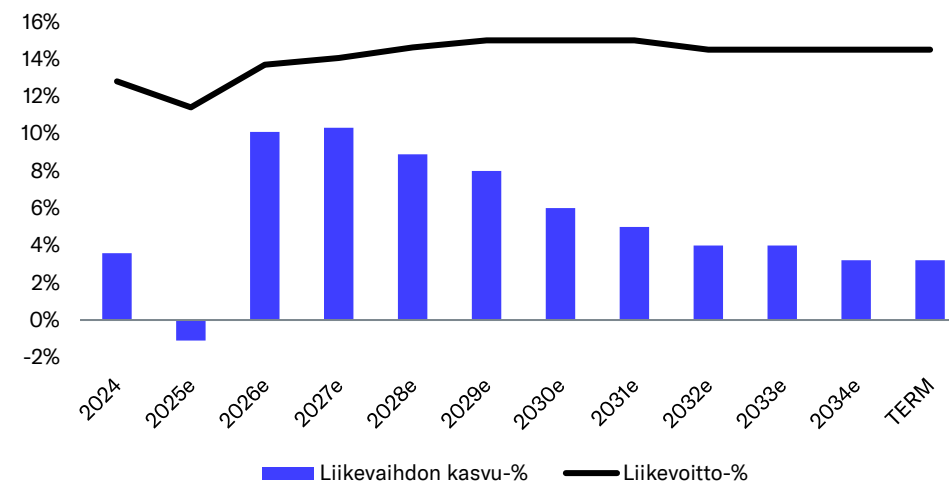
DCF-arvon herkkyys muutoksille riskittömässä korossa



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



DCF-laskelman kasvu- ja kannattavuusoletukset



Yhteenveto

Tuloslaskelma	2022	2023	2024	2025e	2026e	Osakekohtaiset luvut	2022	2023	2024	2025e	2026e
Liikevaihto	98,6	103,8	107,5	106,3	117,1	EPS (raportoitu)	0,35	0,38	0,76	0,68	0,89
Käyttökate	9,0	11,8	17,0	15,3	19,3	EPS (oikaistu)	0,37	0,47	0,84	0,75	0,96
Liikevoitto	5,8	8,2	13,8	12,1	16,0	Operat. Kassavirta / osake	0,04	0,76	1,31	0,97	0,82
Voitto ennen veroja	5,6	7,3	13,3	12,3	16,5	Operat. Vapaa kassavirta / osake	-0,06	-0,13	1,16	0,75	0,61
Nettovoitto	5,1	5,5	11,1	9,9	13,0	Omapääoma / osake	4,96	4,97	5,62	5,80	6,26
Kertaluontoiset erät	-0,3	-1,4	-1,1	-1,1	-1,1	Osinko / osake	0,20	0,23	0,50	0,42	0,55
Tase	2022	2023	2024	2025e	2026e	Kasvu ja kannattavuus	2022	2023	2024	2025e	2026e
Taseen loppusumma	91,4	94,5	100,2	101,9	110,4	Liikevaihdon kasvu-%	10 %	5 %	4 %	-1 %	10 %
Oma pääoma	72,8	73,0	82,6	85,0	91,8	Käyttökatteen kasvu-%	-35 %	30 %	44 %	-10 %	27 %
Liikearvo	0,0	10,7	9,6	8,5	7,3	Liikevoiton oik. kasvu-%	-42 %	57 %	54 %	-11 %	29 %
Nettovelat	-20,6	-12,7	-27,8	-31,4	-34,6	EPS oik. kasvu-%	-41 %	28 %	76 %	-10 %	28 %
						Käyttökate-%	9,2 %	11,3 %	15,8 %	14,4 %	16,5 %
Kassavirta	2022	2023	2024	2025e	2026e	Oik. Liikevoitto-%	6,2 %	9,3 %	13,9 %	12,5 %	14,7 %
Käyttökate	9,0	11,8	17,0	15,3	19,3	Liikevoitto-%	5,9 %	7,9 %	12,8 %	11,4 %	13,7 %
Nettokäyttöpääoman muutos	-7,9	1,4	4,5	1,4	-3,8	ROE-%	7,0 %	7,6 %	14,3 %	11,9 %	14,7 %
Operatiivinen kassavirta	0,6	11,2	19,1	14,2	12,1	ROI-%	7,7 %	10,7 %	16,9 %	14,9 %	18,6 %
Investoinnit	-1,6	-13,1	-2,2	-3,3	-3,1	Omavaraisuusaste	79,8 %	77,4 %	82,6 %	83,6 %	83,3 %
Vapaa kassavirta	-0,9	-1,9	17,0	11,0	9,0	Nettovelkaantumisaste	-28,3 %	-17,4 %	-33,6 %	-36,9 %	-37,7 %
Arvostuskertoimet	2022	2023	2024	2025e	2026e						
EV/Liikevaihto	2,3	1,8	1,8	1,3	1,1						
EV/EBITDA	25,2	16,0	11,6	9,0	6,9						
EV/EBIT (oik.)	37,0	19,5	13,2	10,3	7,8						
P/E (oik.)	45,4	28,9	18,3	15,2	11,9						
P/B	3,4	2,8	2,7	2,0	1,8						
Osinkotuotto-%	1,2 %	1,7 %	3,3 %	3,7 %	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 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 tulevista. 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 suosituksin 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 arvonnäätymenetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonnäätymenetelmät 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 analytikon palkistamista 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.

Suositusistoria (>12 kk)

Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
4.2.2019	Lisää	17,50 €	16,30 €
29.4.2019	Vähennä	21,00 €	21,00 €
5.8.2019	Vähennä	20,00 €	20,30 €
28.10.2019	Lisää	23,00 €	21,40 €
11.12.2019	Vähennä	25,00 €	25,00 €
11.2.2020	Vähennä	24,00 €	24,70 €
20.3.2020	Lisää	17,00 €	15,95 €
30.3.2020	Vähennä	17,00 €	18,30 €
28.4.2020	Vähennä	18,00 €	19,25 €
5.8.2020	Vähennä	18,00 €	18,60 €
28.10.2020	Vähennä	20,00 €	21,70 €
3.2.2021	Vähennä	24,00 €	26,00 €
28.4.2021	Vähennä	24,00 €	27,60 €
14.5.2021	Lisää	29,00 €	26,30 €
4.8.2021	Lisää	34,00 €	32,00 €
28.10.2021	Lisää	33,00 €	31,00 €
3.2.2022	Vähennä	28,00 €	27,30 €
17.3.2022	Lisää	23,00 €	20,10 €
22.4.2022	Vähennä	23,00 €	23,50 €
28.4.2022	Vähennä	21,00 €	22,00 €
6.6.2022	Vähennä	20,00 €	21,50 €
4.8.2022	Vähennä	20,00 €	19,55 €
19.10.2022	Vähennä	18,00 €	16,90 €
27.10.2022	Vähennä	16,00 €	14,85 €
3.2.2023	Vähennä	18,00 €	19,65 €
21.3.2023	Vähennä	18,00 €	19,35 €
28.4.2023	Vähennä	18,00 €	18,60 €
24.5.2023	Vähennä	18,00 €	18,70 €
27.7.2023	Lisää	16,00 €	14,55 €
4.8.2023	Lisää	16,00 €	14,00 €
9.10.2023	Lisää	14,00 €	12,30 €
30.10.2023	Lisää	14,00 €	11,75 €
17.1.2024	Lisää	15,50 €	14,25 €
2.2.2024	Vähennä	16,00 €	15,35 €
26.3.2024	Osta	15,50 €	12,70 €
26.4.2024	Lisää	16,50 €	14,85 €
7.8.2024	Osta	20,00 €	16,75 €
19.9.2024	Vähennä	20,00 €	19,25 €
30.10.2024	Lisää	19,00 €	16,90 €
29.11.2024	Osta	18,00 €	14,00 €
10.2.2025	Osta	18,00 €	15,50 €
11.4.2025	Lisää	15,00 €	12,70 €
25.4.2025	Lisää	13,00 €	10,95 €
4.8.2025	Lisää	13,00 €	11,50 €



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.**