



Lemonsoft seurannan aloitus: Kannattavasti kasvava SaaS-yhtiö kirpeällä arvostuksella

27.12.2021

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- Nousuviikko takana, korko-odotusten kasvu ei haittaa Yhdysvaltain asuntokauppaa
- Neste: Pitkää peliä
- Panostaja: Granon arvo konkretisoituu
- Merus Powerille merkittävä sähkölaaturatkaisu toimitus keväälle 2022
- Cibus tiedotti uudesta 15,8 MEUR:n kiinteistökaupasta Norjassa

Markkinakatsaus

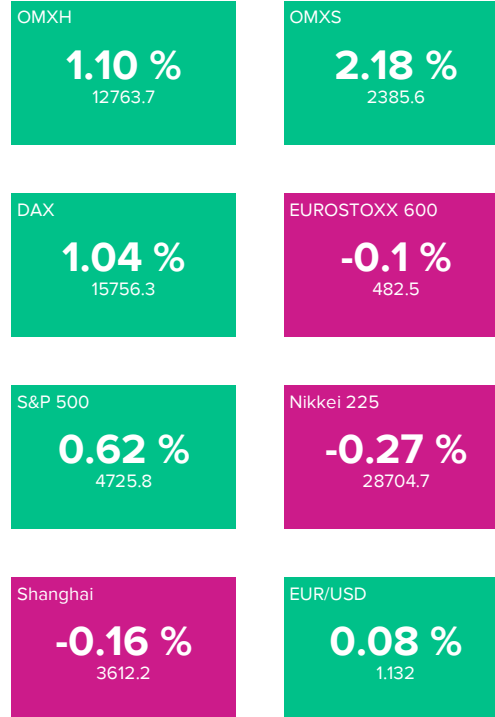
Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa nähtiin perjantaina lievä laskupäivä (Eurostoxx 600 -0,1%), mutta USA:ssa torstai eteni nousumerkeissä ja S&P 500 ylsi uusille ennätystasoilleen (Nasdaq +0,9%, Dow Jones +0,6% ja S&P 500 +0,6%). USA:ssa julkaistiin odotettuja parempia talouslukuja mm. asuntomarkkinalta.

Aasian markkinoilla aamu aloitettiin laskutunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 0,3% ja Kiinan Shanghai Composite 0,2% miinuksella. Kiinassa teollisuuden voittojen kasvu hidastui selvästi marraskuussa verrattuna lokakuuhun (+9% vs. +24,5%). Kiinteistösektorin haasteet ja heikko kuluttajakysyntä laskivat voittoja.

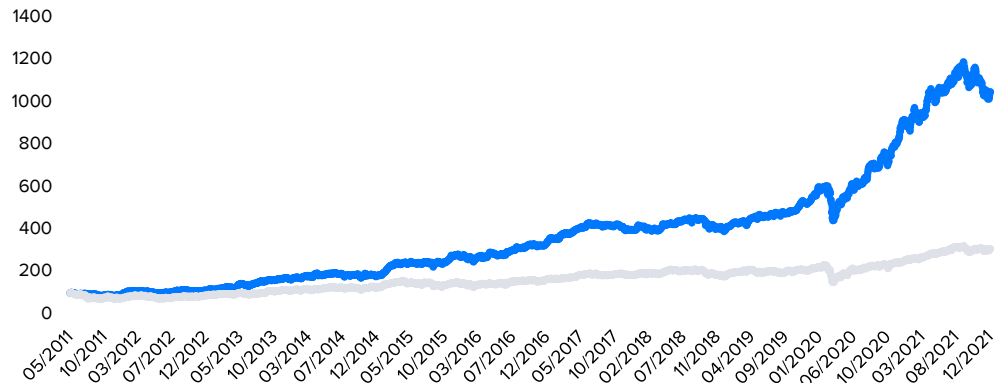
Valuuttamarkkinoilla euron kurssi dollaria vastaan oli aamulla 1,132 dollarissa.

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta oli aamulla laskussa ja WTI-futuurit liikkuivat 73,2 dollarissa/bbl (-0,8%).

Indeksit



Inderes mallisalkku



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

1kk

2%

1 vuosi

16%

3 vuotta

169%

Aloituksesta

947%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

Granon arvo konkretisoituu

27.12.2021 | Panostaja | Vähennä

Pitkää peliä

27.12.2021 | Neste | Lisää

Kannattavasti kasvava SaaS-yhtiö kirpeällä arvostuksella

27.12.2021 | Lemonsoft | Myy

Epävarmuus ohjeistuksen osalta poistui

23.12.2021 | Enersense | Lisää

Tunnustellen takaisin kasvurekeen

23.12.2021 | Qt | Lisää

Omikron siirtää maalitolppaa

22.12.2021 | NoHo Partners | Vähennä

Kasvutarinalle jatkoa

22.12.2021 | Norrhydro | Vähennä

Erikoiskauppojen muotovalio

22.12.2021 | Musti Group | Vähennä

Askelia kohti strategian seuraavaa vaihetta

21.12.2021 | Enersense | Vähennä

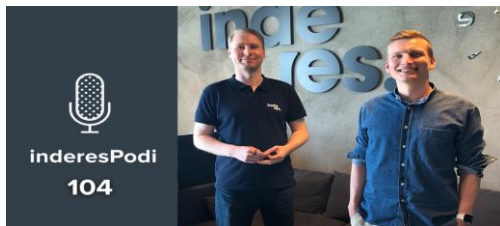
Vastuullista kalaa joulupöytään

20.12.2021 | Fifax | Myy

InderesTV



Joulujakso 2021: Heikkilä&Vilén Show 67



inderesPodi 104: Vieraana sijoittaja ja sijoituskirjailija Heikki Keskiaväli (4.6.2021)



Nousevien korkojen harha (19.11.2021)

Seuraa meitä somessa



Makrotapahtumat, 27.12.2021

Nousuviikko takana, korko-odotusten kasvu ei haittaa Yhdysvaltain asuntokauppaa

Indeksit	päätös	muutos 1 vko	vuoden alusta
OMX Helsinki	12763,7	1,8 %	17,4 %
Eurostoxx 600	482,5	1,8 %	20,9 %
S&P500	4725,8	2,3 %	25,8 %

Euroopan ja USA:n osakemarkkinalla on takana nousuviikko. Omikron-virusmuunnoksen nopea leviäminen koettelee sijoittajien luottamusta, mutta alustavien tietojen mukaan suhteellisesti alhaisempi sairaalahoidon tarve ja rokotteiden tepsiminen myös uuteen muunnokseen laskivat riskejä. Myös talousluvut jatkavat rohkaisevalla linjallaan etenkin Yhdysvalloissa.

Asuntokaupassa vahva vuosi

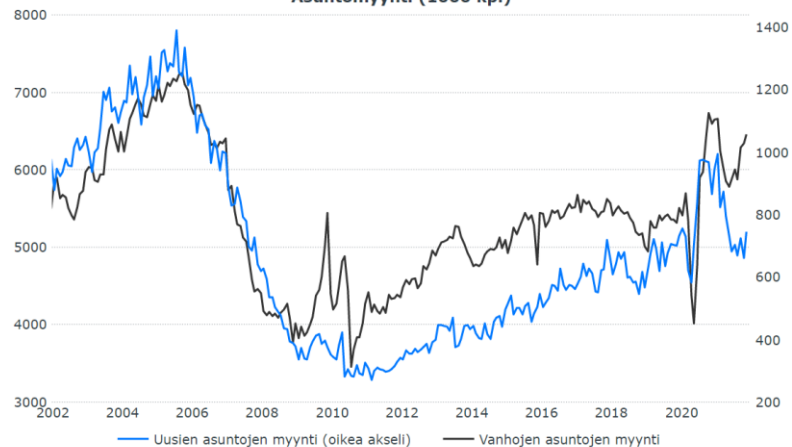
Yhdysvaltain asuntokauppa kävi loppuvuonnakin, käy ilmi viime viikolla julkaistuista luvuista. Uusien asuntojen myynti nousi marraskuussa 12,4 % vuodentakaisesta (annualisoitu) ja 90 % asuntokaupasta käsittävät vanhojen asuntojen myynti nousi kolmen kuukauden huippuihin. Bloombergin lähteiden mukaan asuntomyynti koko vuodelta on saavuttamassa 6,1 miljoonan kappaleen määrän, mikä on korkein vuoden 2006 jälkeen.



Marianne Palmu

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

USA:n asuntokauppa kiihtyy Asuntomyynti (1000 kpl)



Source: Refinitiv Datastream, Inderes

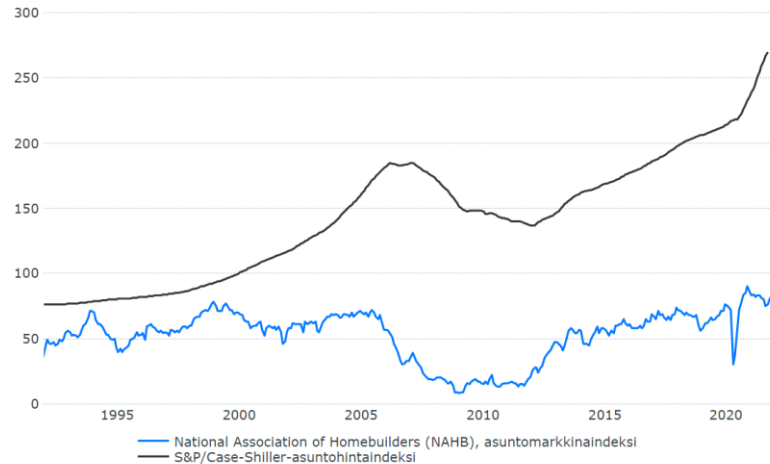


Marianne Palmu

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

Vaikka korko-odotukset ovat Federal Reserven viestinnän myötä kasvaneet, kotitaloudet hakevat tilaa ja vaihtavat kotia tiiviiseen tahtiin. Kysyntää riittää siitäkin huolimatta, että vanhojen asuntojen hinnat nousivat 13,9 % ja uusien 18,8 % vuodentakaisesta. Toisaalta asuntokaupoissa halutaan ehkä ottaa etukenoa ennen tulevaisuudessa nousevia korkoja, sillä asuntolainakorot ovat edelleen historiallisesti katsottuna matalia ja lainakysyntä kasvanut selvästi viime kuukausina.

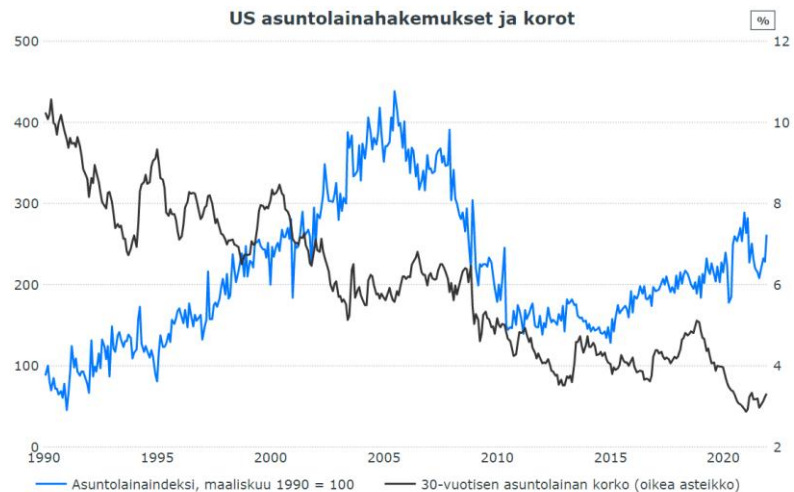
US: Asuntohintaaindeksi uusissa huipuissa



Source: Refinitiv Datastream, Inderes

**Marianne Palmu**

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



Source: Refinitiv Datastream, Inderes



Marianne Palmu

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

Asuntokaupankin vahva kasvu osoittaa, että amerikkalaiskuluttaja on voimissaan. Myös joulumyynti sujui tuoreiden lukujen mukaan vahvaan tahtiin, vaikka siirtyi yhä enemmän verkkoon. Mastercardin julkaiseman korttidatan perusteella Yhdysvaltain vähittäismyynti nousi joulusesongin (1.11.-24.12.) aikana 8,5 % vuodentakaisesta. Kuluva vuosi on ollut koronapandemiasta huolimatta kuluttajasektorille vahva, sillä kasaantuneet säästöt ja alkuvuoden elvytyssekkit kasvattivat käytettävissä olevia tuloja. Ensi vuonna näiden vaikutus laimenee, joten kysyntäänkin on odotettavissa maltillistumista.

Lemonsoft seurannan aloitus: Kannattavasti kasvava SaaS-yhtiö kirpeällä arvostuksella

Aloitamme Lemonsoftin seurannan myy-suosituksella 15,0 euron tavoitehinnalla. Laaja seurannan aloitus -raportti on luettavissa maksutta [täältä](#). Lemonsoft on vahvasti ja kannattavasti kasvava pk-yritysten toiminnanohjausjärjestelmien toimittaja. Yhtiön liiketoiminnan tunnusluvut kertovat laadukkaasta ja terveellä pohjalla olevasta SaaS-liiketoiminnasta, jonka kasvunäkymät ovat hyvät niin orgaanisesti kuin yritysostoin. Nämä tekijät tukevat osakkeen korkeaa arvostusta, mutta listautumisen jälkeisen kurssirallin (+51 %) myötä nykyiset kertoimet ovat mielestämme jo liian kirpeitä.

SaaS-mallilla toimiva pk-yritysten toiminnanohjausjärjestelmien (ERP) toimittaja

Lemonsoft on vuonna 2006 perustettu SaaS-mallilla toimiva pk-yrityksille suunnattujen ERP-järjestelmien toimittaja. Asiakastarpeiden mukaan skaalautuvan ERP-järjestelmän tarkoituksena on tarjota kaikki yrityksen keskeisimmät toiminnot ja toimialakohtaiset erityispiirteet yhdessä kokonaisratkaisussa. Lemonsoftin ydinkohderyhmää ovat 10-250 henkeä työllistävät pk-yritykset teollisuuden, tukku- ja erikoistavarakaupan, asiantuntija- ja palvelualan, tilitoimistojen sekä rakentamisen toimialoilla. Erikoistuminen pk-yrityksiin mahdollistaa skaalautuvan, monistettavan ja modulaarisen ohjelmistoratkaisun tarjoamisen asiakkaille kilpailukykyiseen hintaan.



Atte Riikola

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

Lemonsoft | Kurssi: 17.85
Myy | Tavoitehintaa: 15.00

Markkinalla runsaasti kasvupotentiaalia niin orgaanisesti kuin yritysostoin

Lemonsoftin markkinakasvua ja -potentiaalia ohjaa yhtiön asiakastoimialojen matala digitalisaation aste, kasvava tarve tuottavuutta parantaville ratkaisuille sekä siirtymä SaaS-ohjelmistoratkaisuihin. Lemonsoftin SaaS-malliin pohjautuva, toimialaerikoistunut laaja kokonaisratkaisu antaa sille selvää kilpailuetua ei-toimialaspesifejä yleisohjelmistoja ja erityisohjelmistoja valmistavia yhtiöitä vastaan. Lemonsoft panostaa voimakkaasti tuotekehitykseen, jolla ohjelmistoon tuodaan uusia moduuleja ja ominaisuuksia, jonka lisäksi tuoteportfoliota laajennetaan yritysostoilla. Siten näemme yhtiöllä merkittävää potentiaalia kasvattaa markkinaosuuttaan (2021e: 6 %) nykyisillä kohdemarkkinoilla (290 MEUR).

Tavoitteena kannattavan kasvun kiihdyttäminen

Lemonsoftin sijoitusprofiilissa yhdistyy vahva kasvu, erittäin hyvä kannattavuus ja kassavirta sekä liiketoimintamallin hyvä jatkuvuus, skaalautuvuus ja ennustettavuus. Yhtiön liikevaihto on kasvanut keskimäärin 23,5 % vuosina 2014-2020 ja oikaistu liikevoitto-% oli viime vuonna 33 %. Kasvusta valtaosa on ollut orgaanista, mutta viime vuosina yritysostojen rooli on korostunut. Vuoteen 2025 ulottuvan strategiakauden tavoitteet (2022-2025 org. kasvu CAGR 21 %, oik. EBIT 40 %) kertovat Lemonsoftin halusta kiihdyttää kasvuaan, jota haetaan sekä nykyisen asiakaskannan keskilaskutusta nostamalla että uusista asiakkuuksista. Listautumisen myötä yhtiöllä on vahvat resurssit myyntipanostusten kasvattamiseen sekä yritysostoihin. Mielestämme keskeiset riskit liittyvät myös näissä onnistumiseen, mutta kokonaisuutena yhtiön riskiprofiili on matala.



Atte Riikola

Analytikko

+358 44 593 4500

atte.riikola@inderes.fi

Lemonsoft | Kurssi: 17.85

Myy | Tavoitehinta: 15.00

Arvostuskertoimiin on hinnoiteltu sisään jo hedelmäistä tuloskasvua

Ennusteamme vuoteen 2025 (lv: 34,1 MEUR, oik. EBIT 37 %) ovat jonkin verran Lemonsoftin tavoitteiden alapuolella, mutta odotamme silti voimakasta, keskimäärin noin 21,5 %:n tuloskasvua (oik. EPS) vuosina 2022-2025. Vahva tuloskasvunäkymä puoltaa osakkeelle korkeaa arvostusta, mutta nykyiset kertoimet (2022e: EV/S 14x ja EV/EBIT 43x) ovat mielestämme jo liian kireitä. Myös vuoteen 2025 katsovien skenaarioidemme valossa osakkeen vuotuinen tuotto-odotus jää ennusteillamme nollan tuntumaan. Nykyarvostus olisi perusteltavissa yhtiön tavoitteiden mukaisella kasvuvauhdilla, mutta tämän hinnoittelu osakkeeseen vaatisi taakseen enemmän näyttöjä orgaanisen kasvuvauhdin kiihtymisestä. Yhtiöllä on myös potentiaalia arvonluontiin ja tuloskasvun vauhdittamiseen yritysostoin, mutta mielestämme osakkeen arvostukseen on leivottu onnistumisia jo tälläkin saralla.



Atte Riikola

Analytikko

+358 44 593 4500

atte.riikola@inderes.fi

Lemonsoft | Kurssi: 17.85

Myy | Tavoitehinta: 15.00

Neste: Pitkää peliä

Nostamme Nesteen suosituksen lisää-tasolle (aik. vähennä) ja toistamme 50,0 euron tavoitehintamme. Olemme tehneet lyhyen tähtäimen ja lähivuosien ennusteisiimme varsin pieniä tarkistuksia alaspäin, kun taas pitkän aikavälin investointivetoisen tuloskasvun odotuksemme ovat käytännössä ennallaan. Nykyisellä arvostuksella pitkän aikavälin tuloskasvu tarjoaa mielestämme hyvän tuotto-odotuksen, vaikkakin lyhyen aikavälin arvostuskertoimet ovat absoluuttisesti korkeat.

Lyhyen tähtäimen kehitys linjassa odotuksiemme kanssa

Käsityksemme mukaan Uusiutuvien tuotteiden kysyntäkuva on säilynyt vuoden lopulla odotetun hyvänä ja siten myyntimääriä on rajoittanut lievästi ainoastaan Rotterdamin katalyytin vaihto. Myös Öljytuotteissa kysyntäkuva on jatkanut normalisoitumista, mikä tukee myös sen myyntimäärien normalisoitumista. Lisäksi lyhyen tähtäimen marginaalinäkymiä Öljytuotteissa on vahvistanut viitemarginaalien jatkunut ja odotettu nousu, mutta samalla on huomioitava, että energiakustannusten todella korkea taso nakertaa edelleen segmentin tuloskuntoa. Vastaavasti Uusiutuvisissa tuotteissa odotamme kuluvan vuoden aikana tehtyjen suojausten tukevan myyntikatetta, jonka tulisi arviomme mukaan yltää jälleen erittäin hyvälle tasolle Q4:llä. Tätä kokonais kuvaa mukailien olemme tehneet Q4:n ennusteisiimme hyvin pieniä tarkistuksia alaspäin, mutta näiden vaikutus vuositasolla oli marginaalinen.



Petri Gostowski

Analyttikko

+358 40 821 5982

petri.gostowski@inderes.fi

Neste | Kurssi: 43.71

Lisää | Tavoitehintaa: 50.00

Pidemmän tähtäimen tuloskasvukuva ennallaan

Emme ole tehneet olennaisia muutoksia pidemmän tähtäimen ennusteisiimme. Keskipitkän aikavälin ennusteissamme tuloskasvua vetää kaksi suuren kokoluokan investointia Uusiutuviissa tuotteissa. Nämä ovat rakenteilla oleva ja vuoden 2023 alussa käynnistyvä Singaporen investointi ja oletettavasti alkuvuoden aikana varmistuva seuraava suuren mittaluokan investointi, jonka sijainniksi on ilmoitettu Rotterdam. Käsitksemme mukaan Singaporen investointi on edennyt aikataulussa huolimatta pandemian edelleen aiheuttamasta pääんvaivasta. Rotterdamin osalta odotamme Nesteen ilmoittavan alkuvuoden aikana Singaporen kokoluokkaa vastaavasta investoinnista, jonka odotamme käynnistyvän vuonna 2025 ja tukevan volyymikasvua täysimääräisesti vuonna 2026. Tätä investointitahtia ja terveellä tasolla säilyvää Uusiutuvien tuotteiden myyntikatetta mukaillen odotamme keskimääräisen tuloskasvun Uusiutuviissa tuotteissa yltävän noin 15 %:iin vuositasolla (2021-2026e).

Pitkän tähtäimen tuloskasvusta muodostuva tuotto-odotus yltää hyvälle tasolle

Osakkeen lyhyen tähtäimen arvostuskertoimet ovat varsin korkeat (2021-2022e oik. P/E 32x ja 24x sekä ja EV/EBIT 26x ja 20x). Lyhyen tähtäimen kertoimet eivät mielestämme kuitenkaan anna pitkien investointisykliin tuomasta keskipitkän aikavälin tuloskasvunäkymästä johtuen arvostuksesta täysin oikeaa kuvaa. Tästä ja myös liiketoimintojen hyvin erilaisten pitkän aikavälin kasvunäkymistä johtuen tarkastelemme arvostusta osien summa -laskelman kautta. Näin tarkasteltuna Uusiutuvat tuotteet arvostetaan ennusteillamme korkeahkolle tasolle 2022e 22x EV/EBIT-kertoimella. Korkea arvostus painuu kuitenkin odottamallamme tuloskasvulla pidemmällä tähtäimellä jo selvästi maltillisemmalle tasolle. Näin ollen hyvä tuotto-odotus ei enää mielestämme edellytä nojaamista turhan korkean arvostustason kestävyteen yli ajan. Siten näemmekin nykyisen arvostuksen tuotto/riski-suhteeltaan lisäostoihin kannustavana.



Petri Gostowski

Analytikko

+358 40 821 5982

petri.gostowski@inderes.fi

Neste | Kurssi: 43.71

Lisää | Tavoitehintaa: 50.00

Panostaja: Granon arvo konkretisoituu

Olemme nostaneet Panostajan tavoitehinnan 0,78 euroon (aik. 0,72 €), mutta toistamme vähennä-suosituksen. Syynä muutokseen on Granon SokoPro-liiketoiminnan myynti, joka on mielestämme strategisesti järkevä, konkretisoi Granon arvoa ja pienentää selvästi riskiprofiilia merkittävästi laskevien velkojen takia. Granon arvo kasvoi osien summa -laskelmassamme, vaikkei kauppahinta (45,5 MEUR) ollut mielestämme erityisen korkea huomioiden liiketoiminnan profiili ja tuloksentelekyky. Paine Granon jatkuvien liiketoimintojen kannattavuusparannukselle kasvoi, mutta pidämme positiivisena, että Panostajassa on alkanut tapahtua.

SokoPro-liiketoiminnan myynti konkretisoi Granon arvoa

Panostajan ylivoimaisesti suurin sijoituskohde Grano myy rakennusalan digitaaliseen projektinhallintapalveluun keskittyvän SokoPro -liiketoiminnan ([tiedote](#)). Kauppahinta on 45,5 MEUR, mikä on todella merkittävä Granolle ja Panostajalle. Samalla SokoPro on ollut viime vuosina Granon paras tuloksentelejä, ja esimerkiksi tilikaudella 2021 liiketoiminta teki 3,0 MEUR:n liikevoiton (noin 54 % Granon liikevoitosta). Kaupan arvostustaso (EV/EBIT noin 15x) ei mielestämme ole korkea pilvipohjaiselle SaaS-palvelulle, mutta SokoPron (tulos)kasvunäkymä on käsityksemme mukaan heikko. Kaupan ansiosta Granon aiemmin suuri nettovelka (2021: 55,6 MEUR) käytännössä katoaa, mikä laskee Granon (sekä Panostajan) riskiprofiilia huomattavasti, ja vapauttaa merkittävästi Granoon sitoutunutta huomattavaa pääomaa. Pidämme tätä Panostajan kannalta erittäin tärkeänä askeleena eteenpäin.



Juha Kinnunen

Osakestrategi, analyytikko

+358 40 778 1368

juha.kinnunen@inderes.fi

Panostaja | Kurssi: 0.79

Vähennä | Tavoitehinta: 0.78

Granon jatkuvien liiketoimintojen täytyy nyt parantaa

Granon kovimman tulosmoottorin poistuminen painaa tietysti tulevaisuuden tulosenusteita ja asettaa lisäpainetta jatkuvan liiketoiminnan kannattavuusparannuksille. Tilikaudella 2021 jatkuvat liiketoiminnot tekivät vain 2,6 MEUR liikevoittoa peräti 102 MEUR:n liikevaihdolla. Jos jakaisimme Granon arvon toteutuneen liikeluoksen mukaan, meidän olisi pitänyt laskea arviotamme Granon arvosta osien summa -laskelmassa SokoPro-kaupan jälkeen. Tulosparannuspotentiaali on kuitenkin huomattava juuri jatkuvissa liiketoiminnoissa, minkä lisäksi ne tekevät suhteessa enemmän käyttökatetta sekä kassavirtaa. Arvioimme nyt Granon yritysarvon (EV) olevan noin 75 MEUR (aik. 115,6 MEUR), missä on huomioitu SokoProsta saatava 45,5 MEUR:n kassavirta. Ilman SokoPro-liiketoimintaa arviomme Granon arvosta siis nousi noin 70 MEUR:sta noin 75 MEUR:oon. Tämä tarkoittaa hyvin maltillista EV/EBITDA-kerrointa (2022e noin 4,5x), mutta toisaalta korkeaa EV/EBIT-kerrointa (2022e noin 17x). Laskelmia sekoittavat Granon merkittävät IFRS16-poistot, jotka tekevät lukujen erosta todellisuutta suuremman.

Nostimme Granon arvoa osien summa -laskelmassa

Arvotamme sijoitusyhtiö Panostajaa pääosin osien summa -analyysillä, jonka indikoima arvo on 0,93 €/osake (aik. 0,87 €). Teimme muutoksia vain Granon arvossa, jota SokoPron myynti konkretisoi mielestämme merkittävästi. Grano vastaakin nyt osien summassa peräti 81 % sijoituskohteiden arvosta. Käytämme nyt yhtiölle noin 16 %:n (aik. noin 17 %) sijoitusyhtiöalennusta. Selkeä alennus on mielestämme edelleen perusteltu vuosikymmenen vaisulla tuottohistorialla, mutta pienensimme alennusta hieman, koska arvon purkautuminen näyttää aiempaa realistisemmalta. Positiivisen kehityksen jatkuessa alennus voi kutistua jatkossakin. P/B-luku on noin 1,0x (2022e) ja osinkotuotto tuoreella osinkoehdotuksella on 3,8 %, mitkä ovat mielestämme kohtuullisia. Negatiivisella puolella SokoPron myyminen poisti vahvan tuloksentakijän Panostaja-konsernista, mikä yhtiön täytyy pystyä paikkaamaan.



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

Panostaja | Kurssi: 0.79
Vähennä | Tavoitehinta: 0.78

Merus Powerille merkittävä sähkölaaturatkaisu toimitus keväälle 2022

Merus Power tiedotti tänään myyneensä sähkölaatua parantavan kompensattorin laajennuksen kierrätysterästä valmistavaan tehtaaseen. Laajennus tehdään Adelcan Ecuadorissa sijaitsevaan terästehtaaseen, johon on aiemmin vuonna 2015 toimitettu Merus STATCOM -järjestelmä. Yhtiö ei kerro toimituksen hintaa, mutta kertoo että tyypillisesti tämän kaltaisen toimituksen arvo on noin 600 000 euroa. Toimitus ajoittuu vuoden 2022 huhti-toukokuuhun.

Julkistettu tilaus tukee arviomme mukaan yhtiön tilauskertymää sähkölaaturatkaisuissa ja voisi auttaa Merus Poweria yltämään vuoden 2022 liikevaihtoenusteisiimme, joihin sisältyy merkittävää epävarmuutta. Olemme ennustaneet yhtiön liikevaihdon jatkavan kasvua vuonna 2022 (+35 %) vuoden 2021 vahvan liikevaihtokehityksen jälkeen (+ 115 %). Yhtiö ei kuitenkaan ole toistaiseksi ilmoittanut uusia sähkövarastotoimituksia vuodelle 2022 toukokuussa 2021 ilmoitetun Elenia-toimituksen lisäksi (1,2 MW). Positiivinen kehitys sähkölaaturatkaisujen tilauskertymässä voisi osaltaan kompensoida toistaiseksi vaatimatonta kehitystä sähkövarastojen tilauksissa.



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

Merus Power | Kurssi: 8.10
Lisää | Tavoitehintaa: 9.20

Cibus tiedotti uudesta 15,8 MEUR:n kiinteistökaupasta Norjassa

Cibus tiedotti viikon sisään jo toisesta Norjaan suuntautuvasta kiinteistöportfoliokaupasta. Tuoreimmassa transaktiossa yhtiö hankkii omistukseensa kuusi kohdetta Etelä-Norjasta Kristiansandin alueelta, ja näiden kiinteistöjen yhteenlaskettu vuokrattava pinta-ala on yhteensä noin 6900 neliötä. Kohteet ovat täyteen vuokrattuja ja päävuokralaisina toimivat päivittäistavaraketjut Coop, Kiwi ja Rema 1000. Kauppahinta on yhteensä 15,8 MEUR ja transaktio on tarkoitus viedä maaliin ensi vuoden puolella 12. tammikuuta.

Kaupan myötä yhtiö on nyt hankkinut Norjasta kohteita yhteensä noin 57 MEUR:lla sen jälkeen, kun se ilmoitti syyskuussa laajentuvansa maahan. Kommentoimme tuoreeltaan yhtiön Norjan markkina-avausta [täällä](#). Olimme osanneet odottaa yhtiöltä lähiaikoina uusia hankintoja aiemmin samalla viikolla julkaistujen [kauppojen](#) lisäksi, joten tiedote ei aiheuta välitöntä tarvetta ennustemuutoksille. Yhtiöstä hiljattain julkaisemamme laaja raportti on vapaasti luettavissa [täällä](#).



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



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

Cibus Nordic Real Estate | Kurssi: 275.60
Vähennä | Tavoitehinta: 250.00

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Aallon Group	11.50	0.0 %	15.5 %	Lisää	13.00	13.0 %	21.8	24.8	16.8	17.4	3.8	0.24	2.1 %	44
Admicom	85.90	1.7 %	-36.4 %	Lisää	87.00	1.3 %	46.1	38.8	40.5	33.8	16.2	1.10	1.3 %	423
Aktia Bank	12.22	0.7 %	24.8 %	Osta	14.00	14.6 %	12.2	-	10.8	-	1.2	0.54	4.4 %	880
Alexandria Pankkiiriliike	8.08	-0.2 %	-1.1 %	Vähennä	8.00	-1.0 %	10.0	7.4	13.4	8.2	3.4	0.45	5.6 %	80
Alma Media	10.54	3.5 %	18.2 %	Vähennä	12.00	13.9 %	17.1	17.7	15.7	14.8	4.2	0.32	3.0 %	867
Apetit	11.75	0.0 %	9.8 %	Vähennä	12.00	2.1 %	31.5	21.4	14.5	11.7	0.8	0.40	3.4 %	72
Aspo	11.08	1.3 %	31.9 %	Osta	13.00	17.3 %	11.4	14.9	11.0	12.4	2.8	0.45	4.1 %	348
Aspocomp Group	5.86	0.3 %	49.5 %	Lisää	6.20	5.8 %	20.5	20.6	11.2	10.6	2.1	0.11	1.9 %	40
Avidly	5.16	3.8 %	29.6 %	Osta	6.00	16.3 %	24.6	136.7	13.0	34.6	2.8	0.00	0.0 %	27
Basware	29.85	0.2 %	-28.9 %	Vähennä	32.00	7.2 %	neg.	69.6	414.8	61.0	6.3	0.00	0.0 %	431
Bilot	5.44	1.9 %	-25.5 %	Vähennä	6.20	14.0 %	26.1	neg.	15.3	16.1	1.3	0.08	1.5 %	30
Bittium	5.17	0.4 %	-10.7 %	Vähennä	6.00	16.1 %	122.9	84.3	32.7	28.1	1.6	0.00	0.0 %	184
Boreo	62.20	2.0 %	111.6 %	Osta	74.00	19.0 %	27.1	24.2	21.1	16.6	8.3	0.45	0.7 %	162
CapMan	3.02	2.2 %	30.2 %	Lisää	3.30	9.5 %	13.1	11.0	13.8	11.1	3.7	0.15	5.0 %	475
Cargotec	44.20	2.1 %	30.7 %	Osta	55.00	24.4 %	14.1	7.3	11.1	8.6	1.8	1.08	2.4 %	2846
Caverion	6.24	0.4 %	7.3 %	Lisää	7.50	20.3 %	18.9	15.8	14.6	10.9	4.1	0.15	2.4 %	848
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	275.60	0.7 %	64.4 %	Vähennä	250.00	-9.3 %	20.4	30.9	15.5	26.3	2.0	0.99	3.7 %	1173
Consti Plc	11.90	-1.2 %	18.4 %	Osta	15.00	26.1 %	12.2	16.9	10.2	7.6	2.9	0.42	3.5 %	91
Detection Technology	28.00	3.7 %	17.2 %	Lisää	33.00	17.9 %	42.6	33.4	25.9	19.5	6.4	0.36	1.3 %	408
Digia	7.22	3.9 %	-4.0 %	Lisää	8.10	12.2 %	13.9	15.0	13.3	13.0	3.1	0.17	2.4 %	193
Duell	7.22	3.1 %	19.1 %	Lisää	7.00	-3.0 %	44.9	30.6	21.6	20.8	17.5	0.00	0.0 %	183
EAB Group	2.99	1.0 %	-4.8 %	Vähennä	3.20	7.0 %	19.5	14.7	12.1	9.3	2.0	0.11	3.7 %	41
EcoUp	6.11	1.3 %	-13.1 %	Osta	8.50	39.1 %	36.9	22.4	21.7	15.7	2.4	0.05	0.8 %	54
Eezy	5.82	-1.0 %	-1.4 %	Lisää	7.00	20.3 %	21.7	17.3	12.7	11.4	1.4	0.15	2.6 %	144
Efecte	13.40	1.1 %	24.1 %	Lisää	16.50	23.1 %	neg.	neg.	159.5	147.2	31.0	0.00	0.0 %	83
Elisa	53.94	0.7 %	20.2 %	Vähennä	54.00	0.1 %	24.6	22.6	23.5	21.0	7.1	2.05	3.8 %	8640

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Endomines (SEK)	2.62	0.0 %	-14.1 %	Vähennä	2.50	-4.6 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.8	0.00	0.0 %	573
Enedo	0.24	0.4 %	-72.9 %	Myy	0.30	23.0 %	neg.	neg.	17.2	13.6	2.1	0.00	0.0 %	16
Enersense International	6.88	8.2 %	-17.1 %	Lisää	7.00	1.7 %	9.7	10.7	14.2	8.1	1.9	0.10	1.5 %	92
eQ	24.95	4.8 %	49.0 %	Vähennä	25.00	0.2 %	26.9	20.5	27.3	20.8	12.8	0.96	3.8 %	989
Etteplan	17.55	-1.7 %	35.5 %	Vähennä	17.00	-3.1 %	21.4	18.3	19.2	15.6	4.5	0.40	2.3 %	438
Evli Pankki	23.30	-0.9 %	91.0 %	Lisää	24.50	5.2 %	17.1	-	16.4	-	5.3	2.30	9.9 %	563
Exel Composites	7.02	2.9 %	-4.9 %	Lisää	8.40	19.7 %	22.6	25.5	12.8	11.5	2.9	0.18	2.6 %	83
F-Secure	4.85	0.1 %	26.5 %	Vähennä	5.30	9.3 %	38.5	35.5	35.8	27.2	8.4	0.04	0.8 %	768
Fellow Finance	2.95	3.1 %	1.7 %	Vähennä	3.20	8.5 %	neg.	103.5	68.9	28.6	1.7	0.00	0.0 %	21
Fifax	1.29	-0.4 %	-32.6 %	Myy	1.10	-15.1 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.5	0.00	0.0 %	33
Finnair	0.60	1.9 %	-20.2 %	Vähennä	0.55	-9.1 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.6	0.00	0.0 %	851
Fiskars	22.50	-0.4 %	50.2 %	Lisää	24.00	6.7 %	18.6	13.6	15.0	11.8	2.3	0.80	3.6 %	1833
Fodelia	7.42	1.6 %	-11.9 %	Lisää	10.00	34.8 %	38.2	37.4	20.7	20.3	5.8	0.08	1.1 %	54
Fondia	6.96	0.6 %	-13.0 %	Osta	8.00	14.9 %	40.3	35.2	17.0	11.9	5.1	0.28	4.0 %	27
Fortum	27.49	-0.8 %	39.5 %	Vähennä	25.00	-9.1 %	14.1	neg.	17.5	15.1	1.9	1.14	4.1 %	24419
Glaston	1.14	0.0 %	28.1 %	Lisää	1.45	27.2 %	26.3	19.1	11.4	9.1	1.4	0.03	2.6 %	96
Gofore	22.70	0.0 %	32.4 %	Vähennä	20.00	-11.9 %	30.2	27.4	27.0	22.2	5.7	0.30	1.3 %	341
Harvia	57.20	0.5 %	133.5 %	Lisää	65.00	13.6 %	30.3	22.8	24.8	18.2	11.5	1.20	2.1 %	1066
Heeros	5.42	5.4 %	-27.7 %	Lisää	7.00	29.2 %	75.4	64.1	25.3	53.6	12.6	0.00	0.0 %	28
Honkarakenne	6.98	-2.8 %	63.1 %	Osta	8.00	14.6 %	13.9	9.9	9.1	5.9	2.5	0.28	4.0 %	40
Huhtamäki	38.00	0.1 %	-10.1 %	Lisää	42.00	10.5 %	18.4	18.2	16.7	14.5	2.9	0.95	2.5 %	3965
Ilkka-Yhtymä	4.66	-0.6 %	11.0 %	Lisää	5.00	7.3 %	22.3	325.1	26.6	48.1	0.8	0.20	4.3 %	118
Incap	76.60	3.0 %	315.2 %	Vähennä	70.00	-8.6 %	21.7	17.7	17.7	13.6	7.0	0.80	1.0 %	448
Innofactor	1.50	1.7 %	18.0 %	Lisää	1.80	19.6 %	18.3	8.3	11.4	9.5	2.1	0.06	4.0 %	56
Investors House	5.50	0.0 %	-3.5 %	Lisää	6.20	12.7 %	60.1	31.8	21.4	15.4	0.9	0.29	5.3 %	34
Kamux	11.19	0.8 %	-17.7 %	Osta	14.00	25.1 %	20.9	18.1	17.6	14.0	4.3	0.24	2.1 %	447

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT		INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT		
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Kemira	13.14	0.5 %	1.5 %	Lisää	15.00	14.2 %	12.8	13.5	13.9	12.0	1.6	0.58	4.4 %	2009
Kesko	29.17	-0.6 %	38.6 %	Lisää	31.00	6.3 %	21.0	18.0	21.8	18.5	4.7	0.90	3.1 %	11579
Kesla	5.96	1.4 %	39.6 %	Lisää	6.50	9.1 %	11.5	12.1	8.3	10.7	1.4	0.20	3.4 %	20
Kone	62.72	0.8 %	-5.6 %	Vähennä	59.00	-5.9 %	31.4	23.3	30.2	21.9	10.7	1.80	2.9 %	32513
Konecranes	35.50	1.8 %	23.3 %	Osta	44.00	23.9 %	16.2	15.3	13.1	10.2	2.1	0.89	2.5 %	2801
Kreate Group	11.30	0.4 %	5.7 %	Osta	13.00	15.0 %	13.8	11.4	12.7	10.1	2.3	0.25	2.2 %	100
LeadDesk	20.80	2.5 %	-40.6 %	Lisää	26.00	25.0 %	73.9	631.3	58.9	279.4	6.1	0.00	0.0 %	111
Lehto Group	0.79	1.9 %	-41.8 %	Vähennä	1.00	27.2 %	neg.	neg.	9.8	10.1	0.6	0.00	0.0 %	68
Loihde	16.25	0.6 %	-28.6 %	Vähennä	19.00	16.9 %	24.3	80.9	19.9	neg.	1.0	0.27	1.7 %	97
Loudspring	0.18	2.3 %	-60.6 %	Vähennä	0.20	11.1 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.8	0.00	0.0 %	7
Marimekko	82.10	-0.8 %	80.2 %	Lisää	80.00	-2.6 %	28.0	21.5	30.9	23.2	9.7	1.80	2.2 %	665
Martela	2.27	1.8 %	-26.5 %	Vähennä	2.30	1.3 %	neg.	neg.	10.6	7.1	1.0	0.00	0.0 %	10
Merus Power	8.10	0.0 %	18.4 %	Lisää	9.20	13.6 %	neg.	119.5	109.6	76.9	4.9	0.00	0.0 %	61
Metso Outotec	9.45	3.4 %	15.6 %	Lisää	10.00	5.8 %	24.5	20.4	17.0	13.4	3.6	0.23	2.4 %	7824
Metsä Board	8.46	1.0 %	-1.9 %	Lisää	9.00	6.4 %	10.2	8.7	13.7	11.3	1.9	0.32	3.8 %	3006
Musti Group	30.58	-1.3 %	24.6 %	Vähennä	32.00	4.6 %	45.4	40.3	35.7	28.7	6.5	0.44	1.4 %	1025
Neste	43.71	-0.0 %	-26.1 %	Lisää	50.00	14.4 %	32.4	17.8	23.9	19.7	4.8	0.80	1.8 %	33567
Netum	4.30	0.0 %	-3.4 %	Lisää	4.80	11.6 %	18.3	20.4	14.3	15.5	3.7	0.07	1.6 %	49
Next Games	1.06	1.9 %	-49.3 %	Vähennä	1.20	12.8 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.5	0.00	0.0 %	31
Nightingale Health	3.47	7.1 %	-32.6 %	Osta	6.00	72.9 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.7	0.00	0.0 %	210
Nixu	7.00	2.9 %	-27.2 %	Lisää	9.00	28.6 %	neg.	neg.	45.9	36.5	3.9	0.00	0.0 %	51
NoHo Partners	7.40	1.5 %	-8.2 %	Vähennä	8.00	8.1 %	neg.	neg.	43.1	21.4	2.3	0.00	0.0 %	142
Nokia Corporation	5.54	2.7 %	75.7 %	Lisää	5.90	6.6 %	16.9	13.5	16.0	11.6	2.2	0.10	1.8 %	31164
Nokian Renkaat	33.28	0.6 %	15.5 %	Lisää	35.00	5.2 %	18.0	15.4	15.4	12.0	2.7	1.45	4.4 %	4599
Norrhydro Group	4.31	2.1 %	4.2 %	Vähennä	3.85	-10.7 %	33.2	25.2	34.4	32.8	4.2	0.01	0.2 %	46
Nurminen Logistics	2.00	-0.5 %	348.4 %	Lisää	1.70	-15.0 %	22.8	21.3	15.2	14.0	10.7	0.02	1.0 %	154

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Oma Säästöpankki	16.95	2.1 %	59.9 %	Lisää	19.00	12.2	12.2	-	11.5	-	1.2	0.35	2.1 %	501
Optomed	9.98	0.8 %	38.2 %	Vähennä	10.50	5.2 %	neg.	neg.	neg.	neg.	8.0	0.00	0.0 %	133
Oriola	1.97	1.0 %	3.7 %	Lisää	2.20	11.6 %	24.0	25.5	17.9	13.8	2.1	0.07	3.5 %	357
Orion	35.84	0.2 %	-4.5 %	Lisää	38.00	6.0 %	24.8	18.8	23.2	17.6	7.0	1.50	4.2 %	5034
Orthex	10.33	2.5 %	39.3 %	Lisää	12.50	21.0 %	19.8	18.5	16.4	13.4	5.6	0.27	2.6 %	183
Outokumpu	5.45	0.9 %	69.3 %	Vähennä	5.50	0.9 %	4.1	3.8	6.2	4.7	0.8	0.05	0.9 %	2466
Ovaro Kiinteistösjointus	3.08	0.0 %	-26.0 %	Vähennä	3.40	10.4 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.6	0.00	0.0 %	27
Panostaja	0.79	12.9 %	4.0 %	Vähennä	0.78	-0.8 %	neg.	62.4	10.2	35.5	1.0	0.03	3.8 %	41
Partnera Oyj	2.26	-1.3 %	17.7 %	Lisää	2.40	6.2 %	13.6	19.8	9.1	10.8	1.1	0.10	4.4 %	81
Pihlajalinna	12.66	0.8 %	35.0 %	Lisää	13.20	4.3 %	13.2	15.5	15.5	15.6	2.3	0.24	1.9 %	286
Piippo	3.20	1.9 %	1.3 %	Vähennä	3.00	-6.3 %	29.4	35.4	12.9	17.0	0.6	0.00	0.0 %	4
Ponsse	40.60	0.7 %	39.0 %	Vähennä	45.50	12.1 %	18.0	12.9	14.6	10.8	3.8	1.00	2.5 %	1137
PunaMusta Media	5.45	0.0 %	-1.8 %	Vähennä	5.80	6.4 %	17.9	neg.	19.9	20.4	1.5	0.15	2.8 %	68
Puuilo	8.97	0.1 %	23.6 %	Lisää	10.00	11.5 %	21.6	19.7	20.0	16.7	19.4	0.30	3.3 %	760
Qt Group	135.60	1.2 %	135.4 %	Lisää	145.00	6.9 %	140.0	113.8	76.4	60.4	52.2	0.00	0.0 %	3414
Raisio Vaihto-osake	3.27	0.9 %	2.5 %	Vähennä	3.50	7.0 %	28.3	18.6	26.3	19.5	1.9	0.13	4.0 %	518
Rapala VMC	8.64	1.9 %	98.2 %	Lisää	11.00	27.3 %	13.9	10.2	15.1	11.2	2.4	0.20	2.3 %	333
Raute	19.80	0.0 %	-12.8 %	Vähennä	23.00	16.2 %	neg.	2320.9	12.6	9.4	2.3	0.80	4.0 %	84
Reka Industrial	3.90	3.2 %	10.8 %	Vähennä	3.50	-10.3 %	14.0	7.8	10.9	7.6	2.0	0.05	1.3 %	23
Relais Group	25.30	2.4 %	72.1 %	Vähennä	26.00	2.8 %	20.9	29.6	17.5	22.4	5.1	0.40	1.6 %	451
Remedy Entertainment	35.90	2.3 %	-7.9 %	Osta	50.00	39.3 %	40.7	28.0	40.9	28.1	5.5	0.20	0.6 %	469
Revenio Group	56.15	0.6 %	11.6 %	Lisää	58.00	3.3 %	78.6	68.7	60.1	48.4	19.2	0.38	0.7 %	1498
Robit	4.10	2.8 %	12.3 %	Lisää	4.50	9.8 %	67.2	36.3	18.9	17.1	1.8	0.00	0.0 %	86
Rovio	6.43	-0.1 %	2.0 %	Lisää	8.00	24.3 %	13.8	8.4	15.8	9.0	2.5	0.12	1.9 %	473
Rush Factory Plc	2.43	2.1 %	7.5 %	Lisää	3.30	35.8 %	12.1	11.8	5.7	3.7	6.5	0.00	0.0 %	5
Sampo	43.70	1.2 %	26.4 %	Lisää	48.00	9.8 %	15.4	8.3	20.5	8.5	1.9	1.80	4.1 %	23983

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Sanoma	13.54	0.9 %	-1.5 %	Lisää	15.50	14.5 %	20.2	19.8	18.0	16.3	3.1	0.54	4.0 %	2207
Scanfil	7.20	-0.3 %	10.4 %	Vähennä	8.30	15.3 %	16.2	12.5	13.4	10.4	2.3	0.19	2.6 %	464
Sievi Capital	1.96	0.0 %	81.7 %	Lisää	2.00	1.9 %	6.5	4.5	9.4	6.2	1.2	0.05	2.5 %	113
Silli Solutions	14.82	3.5 %	11.8 %	Lisää	17.00	14.7 %	15.5	17.1	13.3	13.7	4.5	0.34	2.3 %	103
Sitowise Group	8.21	3.0 %	0.0 %	Lisää	9.30	13.3 %	25.0	19.7	18.3	15.1	2.5	0.12	1.5 %	288
Solteq	4.38	2.8 %	56.4 %	Osta	6.00	37.0 %	18.6	14.5	14.5	11.1	3.0	0.10	2.3 %	84
Solwers	8.26	0.7 %	-1.1 %	Lisää	9.00	9.0 %	28.2	18.0	17.6	12.0	2.2	0.08	1.0 %	71
Soprano	0.34	-1.7 %	-12.1 %	Myy	0.30	-12.5 %	neg.	neg.	21.7	20.5	1.6	0.00	0.0 %	6
Sotkamo Silver (SEK)	1.55	-0.3 %	-50.5 %	Vähennä	1.70	9.5 %	neg.	neg.	neg.	23.1	1.3	0.00	0.0 %	310
SRV Group	0.48	0.8 %	-19.9 %	Vähennä	0.50	5.0 %	neg.	38.5	10.5	12.7	0.7	0.00	0.0 %	124
SSH Communications Security	2.70	3.1 %	59.3 %	Myy	1.80	-33.3 %	neg.	neg.	neg.	67.0	22.7	0.00	0.0 %	104
Stora Enso	15.90	2.1 %	1.6 %	Vähennä	15.50	-2.5 %	10.7	14.2	15.3	12.7	1.3	0.45	2.8 %	12539
Suominen	5.00	2.4 %	-1.7 %	Lisää	5.25	5.1 %	15.8	11.4	15.1	10.3	1.8	0.20	4.0 %	287
Taaleri	11.15	0.9 %	37.3 %	Vähennä	11.50	3.1 %	15.0	2.1	22.7	13.9	1.4	1.40	12.6 %	321
Talenom	11.80	0.7 %	-21.6 %	Lisää	13.50	14.4 %	46.1	36.4	41.7	33.5	12.0	0.17	1.4 %	523
Tecnotree	1.41	-0.1 %	99.7 %	Osta	1.70	20.9 %	24.0	16.4	17.3	12.2	7.3	0.00	0.0 %	440
Teleste	5.12	-1.5 %	14.0 %	Vähennä	5.50	7.4 %	19.9	10.1	12.9	10.2	1.4	0.15	2.9 %	93
Telia Company (SEK)	35.16	1.3 %	3.5 %	Lisää	39.00	10.9 %	21.4	13.2	16.5	18.3	2.2	2.00	5.7 %	143770
Terveystalo	11.62	3.0 %	15.7 %	Osta	13.00	11.9 %	18.1	17.5	18.3	16.6	2.3	0.30	2.6 %	1487
TietoEVRY	26.88	0.9 %	0.1 %	Osta	34.00	26.5 %	11.6	10.2	10.3	11.3	1.9	1.35	5.0 %	3187
Titanium	14.80	0.3 %	14.3 %	Lisää	16.00	8.1 %	14.7	12.5	12.0	9.7	6.6	0.88	5.9 %	151
Toivo Group	2.82	0.9 %	10.7 %	Vähennä	2.90	2.8 %	12.2	12.3	8.6	10.6	2.7	0.00	0.0 %	149
Tokmanni Group	19.05	1.0 %	17.3 %	Osta	25.00	31.2 %	14.8	13.5	13.8	13.0	4.6	0.99	5.2 %	1121
United Bankers	13.70	0.0 %	28.0 %	Vähennä	14.00	2.2 %	15.3	10.1	14.2	9.2	3.4	0.70	5.1 %	143
UPM-Kymmene	33.00	1.2 %	8.3 %	Lisää	35.00	6.1 %	15.3	12.0	17.3	14.8	1.8	1.30	3.9 %	17605
Vaisala	54.00	1.3 %	33.8 %	Vähennä	42.50	-21.3 %	34.2	36.6	33.4	31.7	8.6	0.63	1.2 %	1967

ETUSIVU

MARKKINAT

SIJOITUSIDEAT

INDERES.FI

MAKRO

YHTIÖT

TUNNUSLUVUT

Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Valmet	37.19	1.5 %	59.2 %	Lisää	38.50	3.5 %	18.3	13.3	16.9	11.7	4.2	1.05	2.8 %	5559
Verkkokauppa.com	7.22	1.3 %	1.4 %	Vähennä	8.50	17.7 %	20.7	15.2	18.6	13.6	9.1	0.25	3.5 %	325
Viafin Service	14.65	0.3 %	-7.9 %	Lisää	16.50	12.6 %	18.5	11.4	16.6	9.7	2.6	0.40	2.7 %	52
Vincit	7.98	4.5 %	11.1 %	Lisää	9.80	22.8 %	19.8	20.4	15.6	13.2	3.9	0.20	2.5 %	100
Wulff Group	4.88	0.0 %	50.6 %	Lisää	5.80	18.9 %	12.8	5.8	9.5	7.8	1.8	0.13	2.7 %	32
Wärtsilä	12.32	1.8 %	51.2 %	Lisää	14.00	13.6 %	29.6	23.4	20.6	15.6	3.2	0.30	2.4 %	7289
YIT Corporation	4.33	1.1 %	-12.2 %	Vähennä	5.00	15.5 %	14.9	18.7	10.7	11.2	0.9	0.15	3.5 %	905

Palkinnot



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

Juha Kinnunen



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

Sauli Vilén



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

Antti Viljakainen



**2019, 2017,
2016, 2014**

Mikael Rautanen



**2020, 2019,
2017**

Petri Kajaani



2020, 2019

Joni Grönqvist



2020, 2018

Erkki Vesola



2020

Petri Gostowski



2020

Atte Riikola



2020

Olli Koponen



THOMSON REUTERS
ANALYST AWARDS

Yhteystiedot 1/2

Aapeli Pursimo

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

Antti Luio

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

Antti Viljakainen

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

Atte Riikola

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

Eemeli Oikarainen

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

Erkki Vesola

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

Joni Grönqvist

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

Joonas Korkiakoski

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

Juha Kinnunen

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

Kasper Mellas

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

Marianne Palmu

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

Matias Arola

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

Olli Koponen

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

Olli Vilppo

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

Pauli Lohi

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

Yhteystiedot 2/2

Petri Gostowski

Analyttikko

petri.gostowski@inderes.fi

+358 40 821 5982

Petri Kajaani

Analyttikko

petri.kajaani@inderes.fi

+358 50 527 8680

Rane Robotti

Roboanalyttikko (huollossa)

info@inderes.fi

+358 10 219 4690

Roni Peuranheimo

Analyttikko

roni.peuranheimo@inderes.fi

+358 505610455

Sauli Vilén

COO, analyttikko

sauli.vilen@inderes.fi

+358 44 025 8908

Thomas Westerholm

Analyttikko

thomas.westerholm@inderes.fi

+358 50 541 2211