

Nordean seurannassa olevat suomalaisyhtiöt

Yhtiö	Kurssi, eur	Suositus	Tavoite-hinta, eur	Suositus päivitetty	Tuotto (osinkoineen)			P/E 2025E	P/E 2026E	Osinko 2025E, eur	Osinko-%	
					1 pv	1 kk	12 kk				2024	2025E
Admicom	32.10	Osta	39.00	27.2.26	0.0 %	-29.6 %	-39.8 %	40.6	23.2	0.32	2.0 %	1.0 %
Alma Media	14.20	Osta	15.30	6.2.26	1.1 %	-2.7 %	22.9 %	20.3	18.3	0.48	3.2 %	3.4 %
Anora	4.12	Osta	5.10	12.2.26	0.0 %	-2.8 %	21.6 %	17.0	10.0	0.24	5.3 %	5.8 %
Aspo	6.88			17.2.26	-0.9 %	-10.6 %	37.8 %	12.7	13.3	0.25	2.8 %	3.6 %
Atria	17.75			13.2.26	-1.1 %	7.9 %	65.0 %	9.3	10.2	0.75	3.9 %	4.2 %
CapMan	1.85			13.2.26	1.4 %	-5.6 %	2.1 %	21.6	12.7	0.12	7.6 %	6.5 %
Citycon	3.80	Pidä		3.11.25	0.2 %	-0.1 %	35.8 %	9.7	9.2	0.00	0.0 %	0.0 %
Detection Technology	11.10	Pidä		6.2.26	-0.4 %	1.4 %	-26.7 %	24.0	17.7	0.30	4.5 %	2.7 %
Elisa	42.84	Pidä		2.2.26	-0.7 %	15.0 %	0.8 %	16.0	17.6	2.40	5.5 %	5.6 %
Enento Group	14.66	Osta	20.00	16.2.26	0.1 %	-7.7 %	-2.2 %	18.4	14.9	1.00	6.8 %	6.8 %
Enersense	3.76			13.2.26	2.7 %	-2.1 %	46.9 %	nm	12.0	0.00	0.0 %	0.0 %
Finnair	3.54	Pidä		12.2.26	0.6 %	21.1 %	3.0 %	7.6	7.6	0.09	3.1 %	2.5 %
Fiskars	13.18			6.2.26	1.7 %	7.3 %	-9.6 %	21.5	16.2	0.84	6.4 %	6.4 %
Fortum	19.54	Myy	14.50	4.2.26	-1.8 %	-3.1 %	41.6 %	22.0	23.4	0.74	7.2 %	3.8 %
F-Secure	1.61	Osta	2.00	6.2.26	-0.5 %	-19.3 %	-0.5 %	15.2	13.7	0.04	2.5 %	2.5 %
GRK Infra	13.06	Osta	18.40	13.2.26	-0.2 %	-11.0 %	29.3 %	12.0	12.4	0.43	0.0 %	4.1 %
Harvia	37.00	Osta	47.00	13.2.26	-0.1 %	-11.9 %	-17.2 %	29.7	21.5	0.77	2.0 %	2.1 %
Hiab	48.28	Osta	56.00	13.2.26	0.0 %	-5.0 %	9.8 %	20.7	19.8	1.17	5.7 %	2.4 %
Huhtamäki	31.34	Osta	38.00	16.2.26	0.1 %	3.5 %	-9.5 %	12.0	12.1	1.14	3.5 %	3.6 %
Incap	10.66			27.2.26	6.6 %	6.9 %	-13.0 %	20.1	13.3	0.00	0.0 %	0.0 %
Investors House	4.20			10.2.26	-0.5 %	12.0 %	32.8 %	10.2	21.6	0.37	8.3 %	83.6 %
Kalmar	49.40	Osta	54.00	16.2.26	-2.0 %	14.5 %	43.1 %	15.7	17.2	1.10	2.0 %	2.2 %
Kemira	20.08	Osta	25.00	13.2.26	-0.1 %	-0.6 %	-3.2 %	12.4	12.4	0.76	3.7 %	3.8 %
Kempower	12.71	Myy	12.00	12.2.26	-1.4 %	-18.1 %	-9.2 %	nm	nm	0.00	0.0 %	0.0 %
Kesko	20.46	Pidä		6.2.26	-1.5 %	-0.8 %	16.5 %	18.0	17.6	0.90	4.4 %	4.4 %
Kojamo	9.77	Osta	11.50	12.2.26	0.5 %	-0.8 %	5.5 %	23.3	17.5	0.11	0.0 %	1.1 %
Kone	63.34	Pidä		9.2.26	1.1 %	2.6 %	19.8 %	31.2	28.4	1.80	2.8 %	2.8 %
Konecranes	99.00	Osta	109.00	6.2.26	0.0 %	-1.0 %	46.1 %	18.3	18.9	2.25	1.7 %	2.3 %
Koskisen	8.94	Pidä		16.2.26	1.4 %	-4.9 %	30.7 %	24.8	12.0	0.14	1.3 %	1.6 %
Lassila & Tikanoja	7.66	Pidä		5.1.26	-0.1 %	1.5 %	-6.5 %	8.8	8.7	0.43	6.5 %	5.7 %
Mandatum	6.78	Myy	5.90	13.2.26	-0.3 %	-0.1 %	40.5 %	22.2	23.5	0.85	9.7 %	12.5 %
Marimekko	11.30	Pidä		13.2.26	0.0 %	-10.5 %	-11.3 %	21.1	17.0	0.42	5.8 %	3.7 %
Metso	17.66	Osta	19.50	13.2.26	-1.2 %	5.3 %	67.7 %	24.7	23.8	0.40	2.2 %	2.3 %
Metsä Board	3.06	Pidä		6.2.26	1.1 %	6.5 %	-21.0 %	nm	50.3	0.00	2.3 %	0.0 %
Neste	21.30	Osta	24.00	6.2.26	-0.3 %	-3.1 %	147.9 %	46.7	21.2	0.20	0.9 %	0.9 %
NoHo Partners	7.84			12.2.26	1.3 %	-3.7 %	-8.2 %	5.2	11.6	0.23	5.9 %	2.9 %
Nokia	6.23	Osta	6.40	30.1.26	-3.0 %	8.4 %	36.7 %	19.0	19.6	0.14	2.2 %	2.2 %
Nokian Tyres	10.83	Pidä		11.2.26	-1.5 %	-4.5 %	76.8 %	34.6	20.1	0.25	2.3 %	2.3 %
Nordea	16.63			30.1.26	-0.5 %	-1.1 %	42.2 %	11.6	11.7	0.95	5.7 %	5.7 %
Olvi	34.00	Osta	37.00	13.2.26	1.0 %	-0.6 %	2.9 %	10.1	10.1	1.35	3.8 %	4.0 %
Oriola	1.07	Pidä		26.2.26	1.7 %	-11.1 %	17.1 %	nm	8.9	0.03	6.5 %	2.8 %
Orion	67.95	Osta	78.00	16.2.26	-0.7 %	-4.6 %	29.2 %	17.8	17.6	1.75	2.5 %	2.6 %
Orthex	4.93	Osta	6.20	24.2.26	1.0 %	0.6 %	1.1 %	12.2	10.4	0.24	4.5 %	4.9 %
Outokumpu	5.54	Osta	7.00	13.2.26	1.0 %	14.2 %	64.3 %	nm	13.8	0.13	4.7 %	2.3 %
Pihlajalinna	12.90	Osta	16.00	13.2.26	0.4 %	-10.4 %	8.8 %	7.8	9.2	0.53	2.9 %	4.1 %
Posti	8.99	Pidä		16.2.26	0.7 %	2.7 %	12.3 %	8.5	7.7	0.84	9.2 %	9.3 %
Puuvilo	12.00	Pidä		11.12.25	-0.7 %	-3.1 %	26.4 %	18.2	16.1	0.56	5.8 %	4.7 %
Qt Group	22.40	Pidä		27.2.26	-8.2 %	-26.3 %	-73.4 %	26.3	26.1	0.00	0.0 %	0.0 %
Raisio	2.76	Osta	3.20	12.2.26	-0.2 %	2.4 %	25.0 %	17.7	17.2	0.15	5.1 %	5.4 %
Relais Group	15.25			16.2.26	0.7 %	-11.3 %	10.0 %	17.4	13.7	0.30	3.3 %	2.0 %
Revenio Group	18.50	Osta	22.00	12.2.26	2.5 %	-10.8 %	-28.0 %	32.2	22.5	0.44	2.2 %	2.4 %
Sampo	9.22	Osta	10.80	6.2.26	-0.1 %	-1.1 %	13.6 %	20.6	16.3	0.36	18.4 %	3.9 %
Sanoma	9.10	Osta	11.10	12.2.26	1.0 %	-7.9 %	11.4 %	16.7	11.8	0.42	4.3 %	4.6 %
Scanfil	11.76			23.2.26	-0.3 %	10.5 %	37.6 %	15.9	15.4	0.25	2.0 %	2.1 %
Solwers	2.28			27.2.26	0.9 %	-4.2 %	-7.8 %	nm	19.1	0.00	0.9 %	0.0 %
Stora Enso	11.37	Osta	12.50	5.2.26	-0.3 %	8.6 %	12.7 %	32.7	17.5	0.25	2.2 %	2.2 %
Suominen	1.52			30.1.26	-1.9 %	-10.1 %	-29.3 %	nm	nm	0.00	0.0 %	0.0 %
Taaleri	7.30			12.2.26	0.8 %	-5.7 %	1.0 %	13.3	15.9	0.30	6.8 %	4.1 %
Terveystalo	9.22	Osta	12.00	16.2.26	0.9 %	-9.3 %	-15.6 %	11.5	10.5	0.64	5.2 %	6.9 %
Tieto	18.47	Osta	22.20	13.2.26	2.7 %	-3.4 %	10.3 %	12.5	10.8	0.88	8.1 %	4.8 %
Tokmanni	7.95	Pidä		24.2.26	0.1 %	0.7 %	-42.1 %	11.9	9.3	0.34	4.3 %	4.3 %
UPM-Kymmene	27.07	Osta	30.00	5.2.26	-0.1 %	11.8 %	1.1 %	21.3	15.8	1.50	5.5 %	5.5 %
Valmet	28.22	Osta	33.00	9.2.26	-0.2 %	-3.2 %	9.7 %	15.0	14.0	1.35	4.8 %	4.8 %
Verkkokauppa.com	3.65	Osta	5.10	13.2.26	0.8 %	-3.7 %	66.3 %	18.4	12.1	0.19	0.0 %	5.3 %
Wärtsilä	37.00	Pidä		5.2.26	-2.1 %	12.4 %	106.8 %	28.6	30.2	0.54	1.2 %	2.9 %
YIT	2.79	Pidä		9.2.26	-0.1 %	-13.1 %	22.9 %	nm	38.7	0.00	0.0 %	0.0 %

Vastuuvarama ja juridisten tietojen antaminen

Julkaisun tai raportin alkuperä

Tämän julkaisun tai raportin ovat laatineet Nordea Bank Oyj ja sen sivuliikkeet Tanskassa, Ruotsissa ja Norjassa (Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Nordea Bank Abp, filial i Norge) (jäljempänä yhdessä "Nordea") Nordea Markets- ja Equity Sales & Research-yksikköjensä välityksellä.

Nordea Bank Oyj:tä valvovat Euroopan keskuspankki ja Suomen Finanssivalvonta ja sen sivuliikkeitä valvovat Euroopan keskuspankki ja Suomen Finanssivalvonta sekä asianomaisten maan Finanssivalvonta.

Julkaisun tai raportin sisältö

Nordea Marketsin tai Equity Sales & Researchin antamat suositukset ja arviot voivat poiketa Nordean muiden yksiköiden antamista suosituksista ja arvioista. Tämä voi johtua esimerkiksi erilaisista tarkasteluajanjaksoista, menetelmistä, asiayhteydestä taikka muista tekijöistä.

Sijoituksia koskevat arviot ja tavoitehinnat perustuvat yhteen tai useampaan arvostusmenetelmään, kuten kassavirta-analyysiin, tunnuslukujen käyttöön tai markkinoiden tekniseen analyysiin markkinatilanne ja tarkasteluajanjakso huomioon ottaen. Julkaisussa tai raportissa lainatut suositukset ja tavoitehinnat sekä ennusteiden taustalla olevat keskeiset oletukset perustuvat nimettyyn lähdemateriaaliin. Niiden julkaisuajankohta ilmenee lainatusta materiaalista. Ennusteita ja arvioita voidaan muuttaa, mikäli asianomaista yhtiötä/liikkeeseenlaskijaa arvioidaan uudelleen julkaisun tai raportin myöhemmissä versioissa.

Julkaisun tai raportin oikeellisuus

Kaikki tässä julkaisussa tai raportissa esitetyt arviot ja ennusteet on lähteestä riippumatta annettu vilpittömässä mielessä. Ne saattavat pitää paikkansa vain julkaisussa tai raportissa mainittuna ajankohtana, ja niitä voidaan muuttaa ilman eri ilmoitusta.

Ei yksilöllistä sijoitus- tai veroneuvontaa

Julkaisun tai raportin tarkoitus on ainoastaan tarjota yleistä ja alustavaa tietoa sijoittajille, eikä sen perusteella tule tehdä sijoituspäätöksiä. Nordea Markets tai Equity Sales & Research on laatinut tämän julkaisun tai raportin yleisesti tiedoksi henkilökohtaiseen käyttöön niille sijoittajille, joille se on jaettu. Julkaisua tai raporttia ei ole tarkoitettu tiettyjä arvopapereita tai sijoitusstrategioita koskeviksi henkilökohtaisiksi sijoitusneuvoiksi, eikä se ota huomioon kenenkään yksittäisen sijoittajan henkilökohtaista taloudellista tilannetta, olemassa olevia omistuksia tai vastuuta, sijoituskokemusta tai -tietämystä, sijoitustavoitetta ja -aikaa tai riskiprofiilia ja mieltymyksiä. Sijoittajan tulee itse varmistua siitä, että sijoitus soveltuu hänen taloudelliseen tilanteeseensa, verotuskohteluunsa ja sijoitustavoitteisiinsa. Sijoittaja vastaa kaikista sijoituspäätöksistään liittyvistä tappioriskeistä.

On suositeltavaa, että sijoittaja ottaa yhteyttä taloudelliseen neuvonantajansa ennen kuin tekee sijoituspäätöksiä tässä julkaisussa tai raportissa esitettyjen tietojen perusteella.

Tämän julkaisun tai raportin tietoja ei tule pitää sijoituspäätöksen veroseuraamuksia koskevana neuvontana. Kunkin sijoittajan on itse arvioitava sijoituksensa veroseuraamukset ja muut taloudelliset hyödyt tai haitat.

Lähteet

Tämä julkaisu tai raportti voi perustua seuraavista lähteistä peräisin oleviin tietoihin, arvioihin, ennusteisiin, suosituksiin, tavoitehintoihin ja arvostuksiin tai sisältää niitä:

Nordea Marketsin tai Equity Sales & Researchin analyytikot tai edustajat, julkisesti saatavilla oleva tieto, muista Nordean yksiköistä peräisin oleva tieto tai muut nimetyt lähteet.

Siltä osin kuin tämä julkaisu tai raportti perustuu muista lähteistä ("muut lähteet") kuin Nordea Marketsista tai Equity Sales & Researchista peräisin oleviin tietoihin tai sisältää tällaisia tietoja ("ulkopuoliset tiedot"), Nordea Markets tai

Equity Sales & Research on arvioinut muut lähteet luotettaviksi. Nordea, sen osakkuus- tai tytäryhtiöt taikka muut henkilöt eivät kuitenkaan takaa, että ulkopuoliset tiedot ovat paikkansapitäviä, riittäviä tai täydellisiä.

Arvioiden tai suositusten (esim. osta, myy tai muut vastaavat ilmaukset) merkitys saattaa vaihdella, joten ilmaukset on määriteltävä tutkimusmateriaalissa tai kunkin nimetyn lähteen verkkosivuilla.

Vastuuvarama

Nordea tai sen osakkuus- tai tytäryhtiöt eivät vastaa sijoittajan tämän julkaisun tai raportin perusteella tekemistä arvopapereiden ostamiseen, myymiseen tai pitämiseen liittyvistä päätöksistä. Nordea tai sen osakkuus- tai tytäryhtiöt eivät missään olosuhteissa vastaa tässä julkaisussa tai raportissa esitetyistä tiedoista aiheutuvista välittömistä, välillisistä, satunnaisista tai erityisistä vahingoista.

Arvopapereihin liittyvät riskit

Tiettyihin, myös tässä asiakirjassa mainittuihin, arvopapereihin liittyy yleisesti ottaen korkea riski. Tämä johtuu siitä, että niiden markkina-arvoon vaikuttavat monet tekijät, kuten asianomaisen yhtiön operatiivinen ja taloudellinen tilanne, kasvunäkymät, korkotason muutokset, taloudellinen ja poliittinen toimintaympäristö, valuuttakurssit, muutokset sijoittajien odotuksissa jne. Mikäli arvopaperi noteerataan muussa kuin sijoittajan kotivaluutassa, valuuttakurssien muutokset voivat heikentää sijoituksen arvoa, hintaa tai sijoittajan saamaa tuottoa. Historialliset tuotot eivät ole tae tulevasta kehityksestä. Arviot tulevasta kehityksestä perustuvat oletuksiin, jotka eivät välttämättä toteudu. Yksittäisiin osakkeisiin sijoitetun pääoman voi menettää joko kokonaan tai osittain.

Eturistiriidat

Nordea, sen osakkuusyhtiöt ja sen henkilöstö voivat tarjota palveluja julkaisussa tai raportissa mainituille yhtiöille, pyrkiä saamaan niiltä liiketoimintaa, omistaa pitkiä tai lyhyitä positioita niissä tai olla muulla tavalla osallisena niiden sijoituksissa (johdannaiset mukaan lukien).

Mahdollisten eturistiriitojen ja sisäpiiritiedon väärinkäytön ehkäisemiseksi Nordea Marketsin ja Equity Sales & Researchin analyytikot ovat sitoutuneet noudattamaan pankin sisäisiä ohjeita eettisistä toimintatavoista, sisäpiiritiedon hallinnoinnista, julkaisemattoman tutkimusmateriaalin käsittelystä, yhteyksistä Nordean muihin yksiköihin sekä henkilöstön kaupankäynnistä omaan lukuun. Sisäiset ohjeet ovat voimassa olevan lainsäädännön ja alan markkinakäytäntöjen mukaiset. Sisäisten ohjeiden tarkoituksena on varmistaa esimerkiksi, että analyytikot eivät käytä väärin luottamuksellista tietoa tai myötävaikuta luottamuksellisen tiedon väärinkäyttöön. Nordea Marketsin ja Equity Sales & Researchin periaatteena on, että pääomamarkkinatoiminnan tuottojen ja yksittäisen analyytikon palkitsemisen välillä ei ole yhteyttä. Tutkimusanalyytikoiden palkitseminen perustuu osittain Nordea kokonaiskannattavuuteen, johon Marketsin ja Equity Sales & Researchin tuotot sisältyvät. He eivät kuitenkaan saa bonuksia tai muita palkkioita, jotka olisivat yhteydessä tiettyihin pääomamarkkinajärjestelyihin. Nordea ja sen sivuliikkeet ovat kansallisen arvopaperinvälittäjien yhdistyksen jäseniä kussakin maassa, jossa Nordealla on päätoimipaikka. Sisäiset ohjeet on laadittu arvopaperinvälittäjien yhdistysten suositusten mukaisesti. Tämä julkaisu tai raportti noudattaa Nordea-konsernin eturistiriitoja koskevia periaatteita, jotka ovat luettavissa osoitteessa www.nordea.com/mifid.

Tämä julkaisu / raportti perustuu Nordean analyytikoiden tuottamaan analyysiin; näillä analyytikoilla ei ole oikeutta omistaa tai muutoin olla kiinnostuneita sijoituksista (mukaan lukien johdannaiset) analyysin kohteena olevissa yhtiöissä. Tämän dokumentaation / raportin laatineilla Nordean työntekijöillä voi olla osuuksia tai he voivat muuten olla kiinnostuneita sijoituksista (mukaan lukien johdannaiset) julkaisuun / raporttiin kuuluviin yhtiöihin.

<https://research.nordea.com/compliance>

Jakelua koskevat rajoitukset

Tässä julkaisussa tai raportissa mainituilla arvopapereilla ei välttämättä voi käydä kauppaa kaikilla lainkäyttöalueilla. Tätä tutkimusraporttia ei ole tarkoitettu eikä sitä saa jakaa Isossa-Britanniassa tai Yhdysvalloissa asuville yksityishenkilöille eikä asiakkaille muilla lainkäyttöalueilla, joissa rajoituksia voidaan soveltaa.

Singaporessa tämä tutkimusraportti on tarkoitettu ainoastaan akkreditoiduille sijoittajille, asiantuntijasijoittajille tai institutionaalisille sijoittajille ja sitä saa jakaa ainoastaan heille. Nämä sijoittajat voivat ottaa yhteyttä Nordea Bankin Abp Singaporen konttoriin, jonka osoite on 138 Market Street, #09-01 CapitaGreen, Singapore 048946.

Tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank Abp Singapore Branch, jota valvovat Euroopan keskuspankki, Suomen Finanssivalvonta sekä Monetary Authority of Singapore.

Isossa-Britanniassa julkaisua tai raporttia voi jakaa institutionaalisille sijoittajille Nordea Bank Abp London Branch, 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7AZ, jota valvovat Euroopan keskuspankki ja Suomen Finanssivalvonta ja jota valvovat rajoitetusti Ison-Britannian Financial Conduct Authority ja Prudential Regulation Authority. Financial Conduct Authorityn ja Prudential Regulation Authorityn sääntelyn laajuutta koskevat yksityiskohdat ovat pyynnöstä saatavissa Nordeasta.

Tätä julkaisua tai raporttia tai sen osaa ei saa monistaa, kopioida tai muuten jäljentää siihen sovellettavien tekijänoikeuslakien mukaisesti.

Nordea Bank Oyj
Satamaradankatu 5,
Helsinki
FI-00020 Nordea
Suomi
Y-tunnus 2858394-9
Kotipaikka Helsinki

Nordea Danmark, filial af
Nordea Bank Abp, Finland
Grønlandsvej 10,
2300 København S
Denmark
FO-nr. 2858394-9
Copenhagen

Nordea Bank Abp,
filial i Sverige
Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm
Sweden
Org.nr. 516411-1683
Stockholm

Nordea Bank Abp, filial i
Norge
Essendrops gate 7
PO box 1166 Sentrum
0107 Oslo
Reg.no.920058817 MVA
(Foretaksregisteret)

Nordea Bank S.A.,
Singapore Branch
138 Market Street #09-03
CapitaGreen Singapore
048946
Company Reg. No.
T13FC0044L