

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- BW LPG: patrauklus rizikos ir gražos santykis
- DOF: tikslaus kurso nustatymas
- FLSmidth: perėjimas prie vien tik kalnakasybos paskatins naujų akcijų vertinimą.

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2024.12.16	Hennes &Mauritz	12 mėnesių veiklos rezultatai
2024.12.20	Nordea	12 mėnesių veiklos rezultatai

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	51.8	0%	39%	40%
ASSA ABLOY	SEK	344	0%	18%	23%
Atlas Copco	SEK	179	0%	3%	7%
AstraZeneca	GBX	10568	0%	0%	4%
Boliden	SEK	329	-1%	5%	13%
Carlsberg	DKK	728	0%	-14%	-11%
Coloplast	DKK	825	-2%	7%	10%
Danske Bank	DKK	204	0%	13%	15%
DSV	DKK	1541	0%	30%	45%
EQT	SEK	317	-1%	11%	35%
Ericsson	SEK	91.0	0%	44%	52%
Essity	SEK	299	0%	19%	13%
Evolution Gaming	SEK	934	-3%	-22%	-20%
Fortum	EUR	13.5	-2%	3%	5%
Genmab	DKK	1488	-3%	-31%	-28%
Hexagon	SEK	109	0%	-10%	-6%
Hennes &Mauritz	SEK	157	-2%	-11%	-10%
Investor	SEK	298	-1%	27%	30%
KONE	EUR	49.1	0%	9%	21%
Maersk	DKK	11690	-2%	-4%	13%
Nordea	EUR	10.7	1%	-5%	-2%
Neste	EUR	12.9	-2%	-60%	-63%
NIBE	SEK	44.5	-3%	-37%	-36%
Nokia	EUR	4.23	1%	39%	41%
Novo Nordisk	DKK	785	-1%	12%	19%
Novonordisk	DKK	420	0%	13%	16%
Orsted	DKK	354	0%	-5%	6%
Pandora	DKK	1266	-1%	36%	35%
Sampo	EUR	39.5	0%	0%	-4%
Sandvik	SEK	210	-2%	-4%	-2%
SCA	SEK	143	-1%	-5%	-6%
SEB AB	SEK	155	0%	12%	15%
Sv. Handelsbanken	SEK	114	-1%	10%	16%
SKF	SEK	220	0%	9%	7%
Stora Enso	EUR	9.81	-1%	-22%	-17%
Swedbank	SEK	219	0%	8%	10%
Telia	SEK	30.6	-1%	19%	17%
UPM	EUR	26.4	-2%	-22%	-19%
Volvo	SEK	283	0%	8%	11%
Vestas Wind Systems	DKK	96.3	-2%	-55%	-47%
OMX NORDIC 40		2676	-1%	5%	11%
OMX Copenhagen 25		1848	-1%	1%	8%
OMX Stockholm 30		2574	-1%	7%	10%
OMX Helsinki 25		4389	-1%	-3%	0%

Paaiškinimai:

Pask. kaina – paskutinė uždarymo kaina
1 d. - vienos dienos akcijos kainos pokytis
YTD – akcijos kainos pokytis nuo sausio 1 d.
1 m. – akcijos kainos pokytis per metus

Šitą dokumentą parengė
Swedbank Baltijos šalių akcijų
tyrimų departamentas
bendradarbiaujant su Kepler
Cheuvreux

Naujienos

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: Teigiamas ↗, Neutralus →, Neigiamas ↘

BW LPG: patrauklus rizikos ir grąžos santykis

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Trečiojo ketvirčio rodikliai buvo geresni, nei tikėtasi, dėl aukštesnių frachto kainų. Prognozuojame, kad dėl išaugusio JAV eksporto ir nuolatinio importo augimo Kinijoje ir Indijoje prekyba suskystintomis naftos dujomis 2024 m. augs 5 proc., palyginti su ankstesniais 8 proc., o 2025-2026 m. prognozuojamas 6 proc. per metus augimas. Tikėtina, kad VLGC (labai didelių dujovežių laivų) nukreipimas iš Panamos kanalo išaugs, todėl ilgės reisų nuotoliai ir laivų paklausa. Numatome, kad vidutinis prognozuojamas VLGC rinkos panaudojimas 2025-2026 m. bus 88 proc., t. y. maždaug 1 procentiniu punktu mažesnis, ir mažiname frachto kainų prognozę. Savo tikslinę kainą sumažiname nuo 218 NOK iki 186 NOK ir palaikome reitingą „Pirkti“.

DOF: tikslaus kurso nustatymas

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Pradedame „DOF“, povandeninių paslaugų bendrovės, sekimą, nustatydami reitingą „Pirkti“ ir 140 NOK tikslinę kainą. Pastarieji 18 mėnesių buvo itin turiningi: 2023 m. pradžioje baigtas finansinis restruktūrizavimas, 2023 m. birželį paskelbtas pirminis viešasis akcijų siūlymas ir lapkričio 1 d. baigtas „Maersk Supply Service A/S“ įsigijimas, kuris gerokai sustiprino grupės turtą, pozicijas ir rinkos dalį. Be to, panašu, kad šis procesas dar nesibaigė, nes 2025 m. I ketvirtį numatomas svarbus refinansavimas. Šiuo metu rinkos sąlygos yra palankios. Tikimės, kad ši teigiama tendencija išliks ir ateinančiais metais, net ir esant mūsų 60 JAV dolerių už barelį naftos kainos scenarijui. Tokią perspektyvą dar labiau sustiprina tikėtinas naujų laivų (inkaro valdymo vilkikų tiekimo (AHTS), pagalbinių statybos laivų (CSV) ir kt.) pasiūlos trūkumas. Tikimės, kad pelno dinamika ir pinigų srautų generavimas išliks stiprūs, ir matome gerą galimybę akcininkų atlygiui.

FLSmidth: perėjimas prie vien tik kalnakasybos paskatins naują akcijų vertinimą.

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Pradedame „FLSmidth“ bendrovės sekimą, nustatydami reitingą „Pirkti“ ir 448 DKK tikslinę kainą. Grupė yra pasirengusi tapti pirmaujančia vien tik kalnakasybos įrangą gaminančia įmone, nes netrukus bus parduotas cemento padalinys, o nepagrindinės veiklos (NCA) likvidavimas bus baigtas 2024 m. Matome patrauklią istoriją, kuri apjungia vidutinės perspektyvos laikotarpio augimą dėl kalnakasybos investicijų ir maržos didinimo, bei mažėjančios rizikos profilį. Grupė

BW LPG

Rekomendacija (2024.12.03): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.12.03): 186 NOK

Rinkos kaina: (2024.12.12): 124.8 NOK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

DOF

Rekomendacija (2024.12.09): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.12.09): 140 NOK

Rinkos kaina: (2024.12.12): 83.75 NOK

Analitikas (-ė): Kevin Roger

FLSmidth

Rekomendacija (2024.12.11): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.12.11): 448 DKK

Rinkos kaina: (2024.12.12): 376 DKK

Analitikas (-ė): William Mackie

yra rinkoje pirmaujanti kalnakasybos įrangos produktų, sprendimų ir paslaugų bendrovė, turinti aiškiai apibrėžtą strategiją ir tvirtą balansą, kas gali būti geras pagrindas organiniam ir neorganiniam augimui. Koncentracija, pajamų augimas, maržos didėjimas ir geresnė grynujų pinigų konversija turėtų paskatinti laipsnišką akcijų, kuriomis šiuo metu prekiaujama per pigiai lyginant su analogiškėmis akcijomis, perkainojimą.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina graža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux							EURm									
AAK	SEK	315	345	9%	Pirkti	27.11.2024	7 100	17.6	23.7	3.0	4.3	18%	19%	2%	2%	
ABB	CHF	51.8	52.5	1%	Neutrali	18.10.2024	103 576	16.0	23.5	5.0	7.5	32%	33%	2%	2%	1,6
Addnode	SEK	104	122	17%	Neutrali	25.10.2024	1 182	43.7	34.3	6.1	5.8	14%	18%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	148	140	-5%	Neutrali	18.11.2024	1 386	36.1	25.9	6.3	6.3	16%	25%	5%	2%	
AFRY	SEK	161	222	38%	Pirkti	29.10.2024	1 525	17.2	14.0	1.4	1.4	8%	10%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.63	6.00	65%	Pirkti	30.08.2024	105	na	na	5.6	6.0	-55%	-74%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	573	595	4%	Neutrali	07.11.2024	3 648	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	5%	9%	
Aker BP	NOK	223	200	-10%	Mažinti	31.10.2024	12 084	6.3	5.9	1.4	0.9	22%	16%	8%	12%	
Aker Solutions	NOK	30.9	34.0	10%	Neutrali	29.11.2024	1 304	8.3	5.4	1.0	1.4	17%	19%	2%	77%	
Alfa Laval	SEK	479	515	8%	Neutrali	25.10.2024	17 168	20.9	23.8	4.1	4.8	20%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	117	138	18%	Pirkti	31.10.2024	1 095	13.7	19.6	1.1	1.7	10%	9%	4%	2%	
Alm Equity	SEK	160	200	25%	Neutrali	04.07.2024	241	na	na	1.8	0.7	-58%	-19%	0%	0%	3,4
Asa Abloy	SEK	344	375	9%	Pirkti	24.10.2024	31 451	18.3	24.3	3.0	3.7	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10568	11300	7%	Neutrali	11.12.2024	1 985	18.9	15.8	5.4	5.4	30%	34%	2%	3%	
Atea	NOK	142	175	23%	Pirkti	13.11.2024	1 365	18.2	19.5	3.5	3.9	20%	20%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	179	210	17%	Pirkti	24.10.2024	73 536	24.3	29.1	7.7	8.5	34%	31%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	196	240	22%	Neutrali	14.10.2024	2 265	18.3	17.8	0.8	0.9	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	52.6	57.0	8%	Pirkti	25.10.2024	730	12.7	19.2	0.9	1.6	8%	8%	3%	2%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	102	108	6%	Pirkti	15.11.2024	1 776	11.2	9.2	0.6	0.7	5%	8%	7%	4%	
Autoliv	USD	97.9	115	18%	Pirkti	21.10.2024	7 357	11.3	11.8	3.1	2.6	27%	24%	3%	3%	
Avance Gas	NOK	81.3	118	45%	Neutrali	24.10.2024	539	4.3	4.9	1.2	0.5	27%	13%	23%	138%	
Avanza Bank Holding	SEK	266	234	-12%	Neutrali	22.10.2024	3 629	17.8	19.5	6.1	6.7	37%	36%	5%	5%	
Axfood	SEK	233	290	24%	Pirkti	25.10.2024	4 384	20.8	20.7	8.1	7.0	39%	35%	3%	4%	4
Bactiguard	SEK	32.8	35.0	7%	Mažinti	25.10.2024	88	na	na	7.3	3.5	-37%	-8%	0%	0%	1
Bakkafrost	NOK	687	760	11%	Pirkti	07.11.2024	3 487	21.3	29.9	2.1	2.4	10%	8%	3%	2%	
Balder	SEK	79.0	91.0	15%	Neutrali	04.11.2024	8 030	9.8	16.0	0.7	1.1	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	26.0	30.0	15%	Pirkti	04.12.2024	229	42.5	na	0.9	0.6	3%	-1%	0%	0%	
BHG Group	SEK	20.9	16.5	-21%	Pirkti	16.10.2024	324	na	27.8	0.4	0.6	-1%	2%	0%	0%	
Bilia	SEK	128	145	13%	Pirkti	24.10.2024	1 072	9.7	13.9	2.2	2.4	23%	17%	6%	5%	
Billerud	SEK	98.7	135	37%	Pirkti	02.12.2024	2 137	51.6	17.3	0.9	0.9	2%	5%	2%	3%	
Boliden	SEK	329	390	19%	Pirkti	23.10.2024	7 797	15.6	9.2	1.7	1.4	11%	16%	2%	4%	3
Bonava	SEK	8.17	10.0	22%	Neutrali	01.11.2024	234	na	na	0.2	0.4	-6%	-3%	0%	0%	
Boozt	SEK	129	140	9%	Pirkti	06.11.2024	743	23.7	27.2	2.9	3.1	13%	12%	0%	0%	
Bouvet	NOK	75.0	80.0	7%	Pirkti	13.11.2024	667	19.5	20.5	14.0	14.6	72%	77%	5%	4%	
Bravida	SEK	81.7	95.0	16%	Pirkti	23.10.2024	1 449	16.0	15.6	2.4	2.0	15%	13%	4%	4%	
Brinova	SEK	20.8	25.0	20%	Pirkti	12.12.2024	130	13.8	14.0	0.6	0.7	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	70.9	90.0	27%	Pirkti	23.10.2024	129	12.9	7.3	0.9	0.7	7%	11%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	125	186	49%	Pirkti	03.12.2024	1 651	2.8	4.8	0.9	2.2	34%	32%	33%	18%	
Byggmax	SEK	47.9	35.0	-27%	Mažinti	30.10.2024	244	78.1	39.1	0.8	1.2	1%	3%	1%	1%	4
Cadeler	NOK	65.3	80.0	23%	Pirkti	27.11.2024	1 963	67.1	41.5	1.3	1.8	3%	5%	0%	0%	
Cargotec	EUR	54.2	58.0	7%	Neutrali	11.11.2024	2 990	4.5	12.9	1.0	2.8	24%	18%	8%	3%	
Carlsberg	DKK	728	860	18%	Neutrali	31.10.2024	13 726	17.7	14.1	5.7	3.7	27%	28%	3%	4%	
Cas tellum	SEK	124	171	38%	Pirkti	28.10.2024	5 285	12.4	14.3	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	477	675	42%	Pirkti	28.10.2024	1 546	18.9	23.1	1.2	1.2	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	171	185	8%	Neutrali	05.12.2024	460	11.6	18.9	0.9	1.3	7%	7%	9%	6%	3
Citycon	EUR	3.33	4.70	41%	Pirkti	27.08.2024	594	11.3	7.5	0.5	0.3	4%	4%	5%	9%	3
Clas Ohlson	SEK	220	205	-7%	Neutrali	05.12.2024	1 141	18.1	10.6	3.8	4.1	16%	43%	2%	4%	
Coloplast	DKK	825	910	10%	Neutrali	24.10.2024	23 257	38.8	36.1	10.9	10.4	38%	29%	2%	2%	
Concentric	SEK	230	230	0%	#N/A	19.09.2024	764	14.0	26.5	3.3	3.8	24%	15%	2%	2%	
Coor Service Management	SEK	34.5	49.0	42%	Pirkti	25.10.2024	287	32.8	13.7	3.1	2.0	9%	15%	6%	7%	
Corem	SEK	6.95	7.70	11%	Mažinti	25.10.2024	219	na	na	0.4	0.4	-32%	-2%	1%	1%	3
Crayon Group	NOK	138	150	9%	Pirkti	07.11.2024	1 057	134.0	25.7	3.2	3.9	2%	17%	0%	0%	
CTEK	SEK	14.0	19.0	35%	Neutrali	15.11.2024	85	63.0	17.4	2.2	1.3	4%	8%	0%	1%	
D/S Norden	DKK	203	369	82%	Pirkti	24.10.2024	872	5.4	10.2	1.5	0.7	25%	7%	12%	8%	
Danske Bank	DKK	204	245	20%	Pirkti	01.11.2024	25 170	6.3	7.6	0.8	1.0	13%	13%	9%	16%	
Demant	DKK	269	280	4%	Neutrali	24.10.2024	7 980	32.6	27.1	6.2	6.4	20%	24%	0%	0%	
Diös	SEK	79.5	98.0	23%	Pirkti	28.10.2024	910	11.6	13.6	0.9	1.0	7%	7%	0%	3%	3
DNB	NOK	229	247	8%	Neutrali	23.10.2024	31 480	8.0	8.2	1.4	1.5	16%	17%	8%	7%	
DOF	NOK	83.8	140	67%	Pirkti	09.12.2024	1 767	1.9	10.6	0.7	1.0	0%	12%	0%	0%	
Dometic	SEK	54.1	85.0	57%	Pirkti	24.10.2024	1 498	12.1	13.4	0.9	0.7	7%	5%	3%	4%	
DSV	DKK	1541	2000	30%	Pirkti	09.12.2024	49 679	21.7	30.7	3.9	3.0	18%	12%	1%	0%	
Dustin Group	SEK	4.37	4.70	8%	Neutrali	11.12.2024	171	12.6	93.8	0.4	0.7	3%	1%	0%	0%	
Dynavox Group	SEK	57.6	70.0	22%	Pirkti	24.10.2024	524	29.5	42.9	10.2	14.2	41%	39%	0%	0%	
Electrolux	SEK	96.5	110	14%	Pirkti	28.10.2024	2 301	na	na	3.1	2.5	-12%	-5%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	69.9	73.0	4%	Neutrali	29.10.2024	1 694	16.4	19.2	3.3	3.8	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	63.1	71.0	13%	Neutrali	30.08.2024	2 017	22.2	15.5	2.8	2.2	14%	14%	3%	4%	

* 1. „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumentu rinkos formuotojas.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (2/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina graža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*	
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E		
Saltinis: Kepler Cheuvreux																	
EURm																	
Elisa	EUR	41.7	49.0	17%	Neutrali	21.10.2024	6 985	20.5	17.6	6.1	5.8	30%	31%	5%	6%		
Embracer	SEK	32.7	n/a		Sustabdyta	15.11.2024	3 681	6.8		0.7		9%		0%	0%		
Emilshus	SEK	45.2	54.0	19%	Pirkti	16.10.2024	402	16.2	22.6	0.8	1.4	5%	6%	0%	0%	3,4	
ENAD GLOBAL 7	SEK	15.7	14.0	-11%	Neutrali	13.11.2024	121	6.7	10.7	0.6	0.4	9%	3%	0%	0%		
Entra	NOK	117	135	16%	Neutrali	18.10.2024	1 828	15.0	17.7	0.8	0.9	5%	5%	0%	0%		
Epiroc	SEK	205	210	2%	Neutrali	28.10.2024	20 834	26.0	27.8	6.6	6.3	27%	23%	2%	2%		
Equinor	NOK	260	290	12%	Neutrali	25.10.2024	62 176	7.6	6.6	1.9	1.4	24%	21%	11%	11%		
Ericsson	SEK	91.0	72.0	-21%	Mažinti	16.10.2024	24 361	13.7	13.9	1.9	3.3	12%	23%	5%	3%		
Essity	SEK	299	330	11%	Neutrali	25.10.2024	16 625	15.5	15.3	2.7	2.8	18%	19%	3%	3%		
Europris	NOK	73.6	89.0	21%	Pirkti	01.11.2024	1 052	15.5	15.7	3.1	3.4	22%	21%	5%	4%		
Evolution	SEK	934	1400	50%	Pirkti	03.12.2024	17 152	22.2	15.6	5.8	4.3	28%	27%	2%	3%		
Fabege	SEK	82.5	97.0	18%	Pirkti	23.10.2024	2 367	20.6	18.9	0.7	0.7	3%	4%	2%	2%	3	
Fagerhult	SEK	56.8	67.0	18%	Pirkti	29.10.2024	873	15.4	19.0	1.4	1.4	9%	7%	3%	3%		
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.00	0.90	-55%	Mažinti	28.08.2024	209	na	na	na	na	na	na	0%	0%		
Fas adgruppen	SEK	45.0	73.0	62%	Pirkti	24.10.2024	210	15.0	15.5	1.8	1.0	12%	6%	2%	2%	4	
Fas tpartner	SEK	67.0	91.0	36%	Pirkti	18.10.2024	1 065	20.2	21.7	0.7	0.8	3%	4%	2%	2%		
Flex LNG	NOK	246	275	12%	Neutrali	13.11.2024	1 135	12.8	10.7	2.0	1.6	15%	14%	10%	14%		
FLSmidth	DKK	376	448	19%	Pirkti	11.12.2024	2 906	14.5	16.9	1.6	2.0	11%	12%	1%	2%		
FM Matsson	SEK	50.4	60.0	19%	Pirkti	06.11.2024	158	13.1	17.1	2.3	2.1	18%	12%	5%	5%		
Fortnox	SEK	72.7	63.0	-13%	Mažinti	28.10.2024	3 845	69.0	62.6	20.7	18.8	35%	34%	0%	0%		
Fortum	EUR	13.5	12.0	-11%	Mažinti	30.10.2024	12 109	10.1	10.9	1.4	1.4	14%	13%	9%	8%		
Frontline	NOK	156	176	13%	Neutrali	12.12.2024	2 971	5.8	5.7	1.7	1.3	29%	23%	13%	14%		
Garö	SEK	24.7	22.0	-11%	Neutrali	18.11.2024	107	101.9	na	5.2	2.3	5%	-4%	0%	0%		
Genova	SEK	47.6	56.0	18%	Pirkti	14.11.2024	na	na	na	0.6	0.7	-1%	0%	0%	2%	1,3	
Getinge	SEK	172	225	31%	Neutrali	22.10.2024	3 799	23.8	16.7	2.0	1.5	8%	9%	2%	2%		
Gjensidige	NOK	202	234	16%	Pirkti	28.10.2024	na	21.0	0.0	3.6	0.0	19%	47%	5%	5%		
GN Store Nord	DKK	139	183	32%	Pirkti	14.11.2024	2 807	21.6	16.2	2.2	1.9	12%	12%	0%	0%		
Golden Ocean Group	NOK	103	186	81%	Pirkti	22.11.2024	1 762	16.4	6.8	0.9	0.9	5%	14%	7%	15%		
Grieg Seafood ASA	NOK	65.9	51.0	-23%	Mažinti	28.11.2024	640	51.8	na	1.4	1.4	3%	-7%	6%	3%		
Gränges	SEK	132	150	14%	Pirkti	25.10.2024	1 213	11.6	14.0	1.2	1.5	11%	11%	3%	2%		
Hennes & Mauritz	SEK	157	195	24%	Pirkti	27.09.2024	19 259	31.1	20.8	5.0	7.5	16%	30%	4%	4%		
Herantis Pharma	EUR	1.60	0.70	-56%	Mažinti	04.04.2024	32	21.1	na	5.9	7.6	57%	-170%	0%	0%		
Hexagon	SEK	109	130	19%	Pirkti	27.10.2024	24 591	23.7	23.5	2.6	2.4	11%	11%	1%	1%	3	
Hexpol	SEK	109	107	-2%	Neutrali	28.10.2024	3 128	15.2	15.7	2.6	2.5	18%	16%	5%	4%		
Hoist Finance	SEK	96.7	105	9%	Neutrali	28.10.2024	731	3.8	8.3	0.5	1.5	14%	19%	0%	3%	3	
Holmen	SEK	424	440	4%	Neutrali	24.10.2024	4 317	18.0	23.1	1.2	1.2	6%	5%	3%	3%	3	
Hufvudstaden	SEK	123	175	42%	Pirkti	07.11.2024	2 199	26.4	23.0	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%		
Humana	SEK	36.4	43.0	18%	Pirkti	23.10.2024	164	7.7	10.7	0.4	0.5	5%	5%	0%	0%		
Husqvarna	SEK	60.8	70.0	15%	Neutrali	24.10.2024	2 471	15.5	15.6	2.1	1.5	14%	9%	3%	5%	3	
Industriorden	SEK	364	325	-11%	Mažinti	10.07.2024	13 612	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%		
Indutrade	SEK	284	325	14%	Neutrali	28.10.2024	8 980	24.8	32.1	5.7	6.4	24%	21%	1%	1%		
Ins talco	SEK	34.4	37.0	7%	Neutrali	29.10.2024	789	19.1	19.3	3.5	2.4	19%	13%	2%	2%		
Intrum	SEK	30.0	31.0	3%	Mažinti	01.11.2024	317	na	na	0.6	0.2	-1%	-14%	0%	0%	4	
Investor	SEK	298	346	16%	Pirkti	18.10.2024	79 143	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%		
ISS	DKK	131	145	11%	Neutrali	05.11.2024	3 254	12.9	9.1	2.5	2.2	19%	25%	2%	3%		
ITAB Shop Concept	SEK	21.5	30.0	40%	Pirkti	04.11.2024	472	8.7	15.2	0.7	1.3	9%	9%	7%	4%	3	
JM	SEK	174	185	7%	Mažinti	23.10.2024	971	14.1	38.7	1.3	1.3	9%	3%	2%	3%		
John Mattson	SEK	63.6	70.0	10%	Neutrali	01.11.2024	418	15.6	31.6	0.7	0.8	2%	3%	0%	0%	3	
K2A	SEK	9.12	15.0	64%	Pirkti	09.10.2024	na	na	20.1	0.4	0.3	-1%	2%	0%	0%	1,4	
Kemira	EUR	19.4	22.6	16%	Neutrali	28.10.2024	3 018	8.0	11.0	1.4	1.7	18%	16%	4%	4%		
Kesko	EUR	19.3	19.0	-1%	Neutrali	31.10.2024	7 651	14.3	17.0	2.7	2.9	19%	17%	4%	6%		
Kid	NOK	128	195	52%	Pirkti	13.11.2024	446	10.5	15.1	2.7	3.8	26%	26%	8%	6%		
Kinnevik	SEK	78.4	110	40%	Pirkti	10.07.2024	1 886	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	29%		
KlaraBo	SEK	16.3	n/a		Sustabdyta	07.11.2024	na	17.7		0.5		3%		0%		3	
Kojamo	EUR	9.68	9.60	-1%	Neutrali	16.08.2024	2 391	15.7	16.0	0.7	0.7	4%	4%	0%	4%		
Kone	EUR	49.1	58.0	18%	Pirkti	28.10.2024	22 256	24.6	25.8	8.6	9.4	34%	36%	4%	4%		
Konecranes	EUR	66.0	68.0	3%	Neutrali	31.10.2024	5 229	8.2	13.6	1.7	2.9	21%	23%	4%	2%		
Kongsberg Automotive	NOK	1.62	1.50	-7%	Neutrali	06.11.2024	132	na	13.4	1.0	0.6	-6%	5%	0%	0%		
Kongsberg Gruppen	NOK	1298	1126	-13%	Neutrali	28.10.2024	19 560	20.9	46.2	4.9	11.3	26%	27%	3%	1%		
Leroy Seafood	NOK	53.1	57.0	7%	Pirkti	15.11.2024	2 710	16.3	14.5	1.4	1.6	8%	11%	5%	5%		
Lifco	SEK	335	345	3%	Neutrali	14.10.2024	12 315	23.5	36.2	6.3	8.6	29%	25%	1%	1%		
Lime Technologies	SEK	359	410	14%	Pirkti	24.10.2024	413	41.7	53.2	13.1	15.4	36%	32%	1%	1%		
Lindab	SEK	238	281	18%	Pirkti	25.10.2024	1 630	14.6	26.2	1.7	2.5	12%	9%	3%	2%		
Linde Group	EUR	2.71	3.10	14%	Neutrali	02.12.2024	438	6.1	12.7	0.9	1.1	15%	9%	0%	0%		
Logistica	SEK	15.3	21.0	37%	Pirkti	13.12.2024	141	12.4	28.8	0.4	1.1	5%	4%	0%	0%	1,3,4	
Loomis	SEK	350	335	-4%	Neutrali	30.10.2024	2 154	12.1	11.9	1.7	1.9	14%	16%	4%	4%		

* 1. „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgiosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumpiosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (3/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina graža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*	
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E		
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EUm									
Lundin Mining	SEK	99.9	120	20%	Neutrali	27.11.2024	13 462	23.3	16.5	1.1	1.4	5%	8%	4%	2%	6	
Lyko	SEK	96.2	140	46%	Pirkti	23.10.2024	128	69.2	na	5.0	3.3	8%	-1%	0%	0%		
Maersk	DKK	11690	9035	-23%	Mažinti	01.11.2024	9 514	7.0	5.5	0.5	0.5	7%	9%	4%	1%		
MEKO	SEK	137	170	24%	Pirkti	08.11.2024	668	10.6	10.3	1.0	1.2	10%	12%	3%	3%		
Mets o Corporation	EUR	8.95	9.20	3%	Neutrali	25.10.2024	7 423	13.4	13.6	3.2	2.6	25%	20%	4%	3%		
Millicom	SEK	271	360	33%	Pirkti	08.11.2024	4 042	na	9.3	0.8	1.1	-1%	12%	0%	0%		
Mowi ASA	NOK	207	0.00	-100%	Sustabdyta	28.10.2024	9 165	10.0		2.3		23%		4%			
MTG	SEK	92.1	109	18%	Pirkti	25.10.2024	970	7.8	11.0	0.7	0.9	9%	8%	0%	0%		
Munters	SEK	197	210	7%	Pirkti	23.10.2024	3 147	22.8	27.5	4.2	5.8	18%	23%	1%	1%		
Musti Group	EUR	20.7	26.1	26%	#N/A	09.12.2024	694	22.9	61.4	3.6	5.0	16%	8%	0%	3%		
Nanoform	EUR	1.26	3.00	137%	Pirkti	19.11.2024	108	na	na	2.3	2.3	-27%	-35%	0%	0%		
NCC	SEK	164	187	14%	Pirkti	18.11.2024	1 418	6.5	11.0	1.4	2.0	22%	19%	8%	5%		
Ne1	NOK	3.14	2.50	-20%	Mažinti	20.11.2024	450	na	na	3.3	1.1	1%	-9%	0%	0%		
Neobo	SEK	21.6	26.0	20%	Pirkti	08.11.2024	na	11.7	21.4	0.3	0.5	2%	2%	0%	0%	4	
Neste	EUR	12.9	20.7	61%	Pirkti	04.12.2024	9 907	13.2	45.0	3.4	1.3	26%	3%	3%	4%		
Netel	SEK	13.1	26.0	99%	Pirkti	28.10.2024	55	11.4	9.1	0.8	0.6	7%	6%	0%	6%		
New Wave	SEK	98.4	115	17%	Pirkti	08.11.2024	796	10.8	13.9	1.9	1.8	18%	14%	4%	4%	4	
NIBE	SEK	44.5	58.0	30%	Pirkti	18.11.2024	6 883	39.3	62.3	6.2	3.0	16%	5%	1%	0%		
Nightingale Health	EUR	3.00	1.00	-67%	Mažinti	24.09.2024	121	na	na	1.0	2.8	-19%	-22%	0%	0%		
Nobia	SEK	4.04	5.00	24%	Neutrali	06.11.2024	237	78.4	na	0.2	0.4	0%	-6%	0%	0%		
Nokia	EUR	4.23	3.70	-13%	Neutrali	18.10.2024	23 735	17.9	12.2	1.0	1.1	6%	9%	3%	3%		
Nokian Renkaat	EUR	7.63	7.00	-8%	Mažinti	30.10.2024	1 059	93.1	35.0	0.9	0.9	1%	2%	7%	7%		
Nordea	EUR	10.7	12.2	14%	Pirkti	17.10.2024	38 348	7.3	7.4	1.2	1.1	16%	16%	9%	9%		
Nordic Semiconductor	NOK	104	130	25%	Pirkti	25.10.2024	1 716	na	na	4.0	3.2	1%	-4%	0%	0%		
Nordisk Bergteknik	SEK	12.4	22.0	77%	Pirkti	05.11.2024	62	37.9	22.7	1.3	0.6	3%	3%	0%	0%	4	
Norva24 Group	SEK	28.7	34.0	18%	Pirkti	05.12.2024	455	19.7	24.7	2.3	2.4	13%	10%	0%	0%		
Novo Nordisk	DKK	785	715	-9%	Neutrali	02.12.2024	356 592	31.4	34.2	24.6	26.9	88%	86%	2%	1%		
Novonesis	DKK	420	435	4%	Neutrali	08.11.2024	23 356	29.9	36.9	2.3	2.8	13%	8%	2%	1%		
NP3	SEK	249	296	19%	Pirkti	21.10.2024	1 174	18.2	22.0	1.4	1.6	8%	8%	3%	2%	3,4	
NYAB	SEK	5.09	6.80	34%	Pirkti	07.11.2024	315	0.0	21.4	0.0	1.6	5%	8%	0%	2%		
Nyfosa	SEK	111	127	15%	Pirkti	24.10.2024	1 607	11.6	18.1	0.8	1.2	7%	7%	0%	2%	3	
Odfjell	NOK	107	200	88%	Pirkti	07.11.2024	552	3.6	2.6	0.9	1.0	27%	36%	13%	19%		
Optomed	EUR	4.52	5.00	11%	Neutrali	09.08.2024	89	na	na	3.1	3.7	-22%	-16%	0%	0%		
Orkla	NOK	102	116	14%	Pirkti	30.10.2024	8 750	13.3	15.4	1.7	2.1	13%	14%	4%	6%		
Orsted	DKK	354	400	13%	Neutrali	06.11.2024	19 970	46.1	11.3	2.9	1.7	6%	16%	0%	0%		
Outokumpu	EUR	3.35	3.50	4%	Neutrali	31.10.2024	1 531	na	na	0.5	0.4	-3%	0%	6%	7%		
Pandox	SEK	194	223	15%	Pirkti	25.10.2024	2 821	13.4	19.0	0.8	1.2	6%	6%	3%	2%		
Paradox Interactive	SEK	199	220	11%	Pirkti	01.11.2024	1 821	48.7	40.4	9.7	7.4	21%	19%	1%	2%		
Peab	SEK	81.2	90.0	11%	Pirkti	22.11.2024	1 843	10.2	13.5	1.0	1.5	10%	11%	3%	4%	3,4	
Platzer	SEK	87.1	129	48%	Pirkti	16.10.2024	904	na	45.7	0.8	0.8	-7%	2%	3%	2%	3	
Prisma Properties	SEK	23.9	32.0	34%	Pirkti	07.11.2024	341	0.0	26.4	0.0	0.9	3%	3%	0%	0%	3,4	
Ratos	SEK	32.1	45.0	40%	Pirkti	23.10.2024	932	9.0	18.0	0.9	0.9	10%	5%	4%	4%		
Reijlers	SEK	147	182	24%	Pirkti	24.10.2024	260	15.0	14.5	1.5	1.7	11%	12%	3%	3%		
Revenio	EUR	26.9	26.0	-3%	Mažinti	22.11.2024	718	42.0	37.4	8.0	6.6	20%	18%	1%	1%		
Rockwool International	DKK	2640	2850	8%	Neutrali	29.11.2024	7 653	12.9	14.3	1.8	2.5	14%	18%	3%	2%		
Rogaland Sparebank	NOK	123	153	24%	Pirkti	06.12.2024	na	8.6	9.2	0.8	1.1	9%	12%	9%	8%	#N/A	
Royal Unibrew	DKK	522	710	36%	Pirkti	14.11.2024	3 510	25.0	16.9	4.7	4.0	20%	25%	3%	3%		
Saab	SEK	234	260	11%	Neutrali	24.10.2024	10 835	22.2	28.6	2.3	3.5	11%	13%	1%	1%		
Sagax	SEK	236	282	20%	Neutrali	28.10.2024	6 511	24.0	20.6	2.2	2.0	10%	10%	1%	1%	3	
SalMar	NOK	602	605	0%	Neutrali	19.11.2024	6 809	12.3	28.8	2.8	3.9	22%	13%	4%	6%		
Sampo	EUR	39.5	45.5	15%	Pirkti	08.11.2024	21 911	16.0	16.0	2.8	3.1	16%	19%	4%	5%		
Sandvik	SEK	210	250	19%	Pirkti	22.10.2024	22 814	16.2	18.2	3.0	2.7	19%	16%	3%	3%		
Sanoma	EUR	7.58	7.50	-1%	Neutrali	01.11.2024	1 240	71.2	18.4	1.6	1.6	2%	9%	5%	5%	3	
SATS	NOK	26.3	31.0	18%	Pirkti	14.11.2024	460	9.6	17.1	2.1	4.0	24%	27%	0%	0%		
SBB	SEK	3.95	n/a		Sustabdyta	15.04.2024	259	na		0.4		-1%		14%		4	
SCA	SEK	143	170	19%	Pirkti	25.10.2024	7 907	28.6	25.3	1.0	0.9	4%	4%	2%	2%	6	
Scandi Standard	SEK	84.5	90.0	7%	Pirkti	28.10.2024	484	13.1	19.4	1.4	2.1	11%	11%	4%	3%		
Scatec	NOK	81.3	85.0	5%	Neutrali	05.11.2024	1 106	na	59.5	1.3	1.3	-3%	2%	0%	0%		
Schibsted	NOK	376	407	8%	Pirkti	28.10.2024	7 254	na	15.5	1.1	2.6	-16%	14%	1%	21%		
SEB AB	SEK	155	155	0%	Neutrali	24.10.2024	28 429	6.9	8.9	1.2	1.4	18%	16%	9%	9%	3,6	
Securitas	SEK	138	165	20%	Pirkti	14.11.2024	6 517	8.8	11.9	1.4	2.0	16%	17%	4%	3%		
Sensys Gats o	SEK	51.0	95.0	86%	Pirkti	26.03.2024	51	71.3	14.0	1.4	0.9	2%	6%	0%	0%		
Skanska	SEK	233	245	5%	Pirkti	07.11.2024	8 104	21.2	17.2	1.2	1.6	6%	10%	3%	4%	1,6	
SKF	SEK	220	240	9%	Pirkti	22.11.2024	8 113	10.4	12.5	1.6	1.8	16%	15%	4%	3%		
SLP	SEK	38.9	45.0	16%	Pirkti	18.10.2024	743	18.5	24.7	1.2	1.5	7%	6%	0%	0%		
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	120	123	3%	Neutrali	22.11.2024	1 030	8.3	10.0	1.4	1.7	15%	15%	7%	7%		

* 1. „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtą arba baigtą teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (4/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EUm								
SpareBank 1 SMN	NOK	167	171	2%	Neutrali	21.08.2024	2 067	8.1	9.0	1.1	1.3	13%	14%	6%	8%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	147	138	-6%	Neutrali	11.08.2023	3 222	10.2	10.5	1.2	1.2	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	153	155	1%	Neutrali	01.10.2024	1 516	9.6	8.9	1.1	1.2	11%	13%	6%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	92.3	83.0	-10%	Neutrali	01.12.2023	124	10.1	9.9	1.1	1.1	12%	11%	6%	6%	
Sparebanken Sør	NOK	190	175	-8%	Pirkti	05.02.2024	679	11.1	10.6	1.3	1.3	12%	12%	5%	9%	
Sparebanken Vest	NOK	137	156	14%	Pirkti	06.11.2024	1 287	7.8	8.2	1.2	1.4	15%	17%	7%	10%	
SSAB	SEK	49.9	51.0	2%	Neutrali	23.10.2024	1 282	5.5	7.1	1.0	0.7	19%	10%	7%	6%	4
Stenus	SEK	10.8	15.0	38%	Pirkti	22.11.2024	348	11.5	14.0	0.6	0.7	5%	5%	0%	0%	4
Stillfront Group	SEK	8.02	7.40	-8%	Neutrali	24.10.2024	360	7.6	5.2	0.6	0.3	8%	6%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	289	474	64%	Pirkti	24.10.2024	1 446	5.1	3.7	0.8	0.6	16%	17%	9%	13%	
Stora Enso	EUR	9.81	14.0	43%	Pirkti	25.10.2024	6 014	59.3	21.2	0.9	0.7	1%	3%	1%	3%	
Storsjogen	SEK	11.8	13.0	10%	Pirkti	27.11.2024	1 586	11.2	16.2	0.8	1.0	7%	6%	2%	1%	3,4
Storytel	SEK	68.1	83.0	22%	Pirkti	30.10.2024	455	na	25.7	2.4	4.2	-8%	17%	0%	0%	1,4
Studentbostäder	SEK	1.48	1.90	28%	Neutrali	09.10.2024	74	16.4	25.1	0.5	0.4	3%	2%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	177	290	64%	Pirkti	22.11.2024	4 582	na	16.5	0.9	1.1	0%	7%	5%	4%	
Sveafastigheter	SEK	37.0	43.0	16%	Pirkti	02.12.2024	642	0.0	44.7	0.0	0.5	-4%	1%	0%	0%	
Svenska Handelsbanken	SEK	114	123	8%	Pirkti	24.10.2024	19 586	6.6	8.5	0.9	1.1	15%	13%	13%	12%	
Sweco	SEK	176	196	11%	Pirkti	06.11.2024	5 077	24.3	28.3	4.1	6.9	17%	23%	3%	2%	
Swedbank	SEK	219	0.00	-100%	Neteikiama	24.10.2024	na	6.3	7.4	1.1	1.1	18%	16%	8%	9%	1,3,4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	316	340	8%	Neutrali	25.10.2024	9 763	31.9	28.8	2.2	2.8	8%	10%	0%	0%	
Synsam	SEK	42.5	50.0	18%	Pirkti	20.11.2024	553	19.9	15.9	2.5	2.4	12%	15%	4%	4%	
Systemair	SEK	96.4	113	17%	Pirkti	05.12.2024	1 739	21.5	22.4	2.7	3.2	13%	15%	2%	2%	
Tele2	SEK	112	130	16%	Pirkti	12.12.2024	6 664	15.8	19.1	2.7	3.7	17%	19%	8%	6%	3
Telenor	NOK	126	131	4%	Neutrali	22.10.2024	14 804	35.4	15.2	2.5	2.7	7%	18%	8%	8%	
Telia	SEK	30.6	35.0	15%	Neutrali	25.10.2024	10 419	20.0	19.6	1.8	2.4	8%	12%	8%	7%	
Terveystalo	EUR	10.7	9.50	-11%	Neutrali	25.10.2024	1 357	na	18.9	1.8	2.4	-8%	13%	2%	2%	
TGS	NOK	115	80.0	-30%	Mažinti	07.11.2024	1 925	0.0	0.0	0.0	1.1	0%	0%	0%	5%	
Thule	SEK	356	370	4%	Neutrali	12.11.2024	3 268	26.6	31.4	4.2	4.9	16%	17%	3%	3%	
TietoEVRY	EUR	17.5	17.0	-3%	Neutrali	25.10.2024	2 071	17.0	12.4	1.8	1.4	10%	11%	6%	9%	
Tokmanni Group	EUR	12.8	14.0	9%	Pirkti	20.11.2024	754	13.0	15.2	2.9	2.8	23%	19%	6%	4%	
Tomra Systems ASA	NOK	150	165	10%	Neutrali	25.11.2024	3 794	67.8	48.0	6.6	6.1	10%	13%	1%	1%	
Torm	DKK	135	186	38%	Neutrali	08.11.2024	1 766	3.9	3.3	1.4	0.9	39%	31%	20%	27%	
TRATON	EUR	31.0	32.0	3%	Neutrali	29.10.2024	15 500	3.5	6.1	0.6	0.8	17%	15%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	396	400	1%	Neutrali	25.10.2024	7 317	16.7	23.8	1.7	2.3	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	20.8	24.0	15%	Neutrali	08.11.2024	351	31.8	25.6	0.6	0.8	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	153	164	7%	Neutrali	14.10.2024	13 026	23.8	17.8	2.3	2.3	9%	13%	5%	6%	
UPM	EUR	26.4	38.0	44%	Pirkti	29.10.2024	14 091	42.4	17.1	1.5	1.3	3%	8%	5%	6%	
Valmet	EUR	23.3	34.0	46%	Pirkti	30.10.2024	4 296	11.5	10.4	1.9	1.6	17%	16%	5%	6%	
Veidekke	NOK	139	133	-4%	Neutrali	08.11.2024	1 605	13.4	15.4	4.7	5.9	36%	39%	7%	6%	
Verve Group	SEK	38.3	55.5	45%	Pirkti	29.11.2024	na	8.8	15.5	0.6	1.6	7%	12%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	96.3	112	16%	Neutrali	13.11.2024	13 037	na	39.6	8.3	4.0	1%	10%	0%	1%	
Vestum	SEK	11.8	13.0	11%	Pirkti	02.12.2024	383	na	25.8	0.9	1.1	-3%	4%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.69	1.00	46%	Neutrali	09.10.2024	272	na	4.9	na	1.1	-13%	73%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	513	500	-3%	Neutrali	21.10.2024	1 662	58.1	46.5	5.7	4.0	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	283	310	10%	Pirkti	10.12.2024	49 942	7.7	11.3	2.5	3.0	34%	27%	8%	3%	3
Volvo Cars	SEK	24.9	25.0	0%	Neutrali	24.10.2024	6 435	9.9	4.6	1.0	0.5	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	99.9	74.0	-26%	Mažinti	31.10.2024	3 621	3.9	4.0	1.1	1.4	27%	33%	15%	13%	
Wallenstam	SEK	48.8	67.0	37%	Pirkti	22.10.2024	2 771	26.2	27.7	0.9	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	107	135	27%	Pirkti	24.10.2024	2 842	14.8	19.1	1.1	1.4	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	17.6	20.6	17%	Neutrali	29.10.2024	10 408	16.1	21.2	2.8	4.2	18%	21%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	28.5	48.0	68%	Neutrali	23.08.2024	78	na	na	0.9	0.8	-18%	-11%	0%	0%	3
Yara	NOK	327	324	-1%	Neutrali	28.10.2024	7 124	35.4	12.5	1.3	1.0	3%	8%	2%	3%	
YIT	EUR	2.31	2.60	13%	Neutrali	01.11.2024	535	na	na	0.6	0.7	-1%	-11%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (12.12.2024)

Tikėtina grąža – skirtumas tarp tikslinės kainos ir paskutinės uždarymo kainos, proc.

Rekomendacija – investavimo rekomendacija

Kapitalizacija - bendrovės rinkos kapitalizacija

P/E (Price-to-Earnings ratio) – akcijos kainos ir grynojo pelno santykis. P/E apskaičiuojamas akcijos kainą (P) padalinus iš grynojo pelno vienai akcijai (E).

P/B (Price-to-Book ratio) – akcijos kainos ir buhalterinės vertės santykis. P/B apskaičiuojamas akcijos kainą (P) padalinus iš įmonės balansinės vienos akcijos vertės (B).

ROE (Return on Equity) – nuosavo kapitalo grąža. ROE apskaičiuojamas padalinus grynąjį pelną iš nuosavo kapitalo.

Div. pajam. – dividendinis pajamingumas. Dividendų pajamingumas apskaičiuojamas metinius dividendus vienai akcijai padalinus iš akcijos kainos.

* 1. „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (metaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgiosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Teisinė ir viešai skelbtina informacija

Informacija klientams

„Skandinavijos akcijų rinkos apžvalgos“ tikslas – pateikti klientui KEPLER CHEUVREUX teikiamų investavimo rekomendacijų apžvalgą ir apima atitinkamų rekomendacijų ištraukas. Šią idėjų sąrašą santrauką platina „Swedbank“, AB (Lietuva) (toliau – Swedbank). Santrauka buvo sudaryta siekiant informuoti klientus, o Swedbank nesiūlo ir nerekomenduoja jos pagrindu atlikti jokių sandorių. Išsamią analizę turi teisę gauti tik mūsų klientai. Idėjų sąrašas nėra ir neturėtų būti suprantamas kaip asmeninė rekomendacija pirkti ar parduoti vertybinius popierius.

Kopijavimas ir platinimas

Šios medžiagos negalima kopijuoti ar platinti be KEPLER CHEUVREUX ir SWEDBANK AB (publ.) leidimo. Analizė negali būti platinama fiziniams ar juridiniams asmenims, kurie yra tokios šalies piliečiai arba kurių gyvenamoji ar buvimo vieta yra šalyje, kurioje pagal galiojančius teisės aktus ar kitus sprendimus jos platininti negalima.

KEPLER CHEUVREUX SUDARYTOS REKOMENDACIJOS

Dalis šioje santraukoje pateiktos informacijos yra pagrįsta KEPLER CHEUVREUX pateikta (-omis) investavimo rekomendacija (-omis). Norėdami gauti KEPLER CHEUVREUX svarbios teisinės ir viešai skelbtinos informacijos, apsilankykite adresu <https://research.keplercheuvreux.com/login>. Reguliavimo informaciją apie kiekvieną įtrauktą emitentą yra pasiekama neprisijungus, spustelėjus nuorodą „Disclosure“, esančią pirmiau nurodyto tinklalapio apačioje.

Santraukoje pateiktas tekstas yra KEPLER CHEUVREUX anglų kalba parengta investicijų rekomendacijos (-ų) santrauka lietuvių kalba. Swedbank iki santraukos paskelbimo jokių kitu būdu ir jokiais aplinkybėmis nekeitė santraukoje skelbiamos informacijos.

KEPLER CHEUVREUX rekomendacijų struktūra

KEPLER CHEUVREUX akcijų analizės rekomendacijos ir tikslinės kainos skelbiamos absoliučiais skaičiais, o ne pagal jokių palyginamųjų indeksų. Akcijų rekomendacijos nustatomos įvertinus per 12 mėnesių numatomą akcijos kainos padidėjimą arba sumažėjimą, išvestą iš analitiko pateiktos tikslinės kainos (tikrosios vertės), ir atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį. KEPLER CHEUVREUX rekomendacijos apibrėžiamos taip kaip nurodyta toliau.

Pirkti: minimalus tikėtinas investicijų vertės augimas per ateinančius 12 mėnesių yra 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, minimalus reikalaujamas investicijų augimas gali būti didesnis).

Neutrali (laikyti): tikėtinas investicijų vertės augimas mažesnis nei 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, tikėtinas investicijų augimas gali būti didesnis).

Mažinti: tikimasi investicijų vertės sumažėjimo.

Priimti pasiūlymą: teikiant visišką ar dalinį perėmimo pasiūlymą, akcijų priverstinį išpirkimą (*squeeze-out*) ar kitus panašius pasiūlymus pirkti akcijas, laikoma, kad pasiūlymo kaina atitinka tikrąją akcijų vertę.

Atmesti pasiūlymą: esant visiškam ar daliniam perėmimo, akcijų priverstinio išpirkimo (*squeeze-out*) ar kitų panašių siūlymų pirkti akcijas atveju, pasiūlymo kaina laikoma mažesne nei tikroji akcijos vertė.

Peržiūrėti: įvykis įvykis, kuris, kaip tikimasi, turės reikšmingos įtakos mūsų tikslinei kainai, ir mes negalime pateikti rekomendacijos tol, kol neišnagrinėsime šios naujos informacijos ir (arba) be naujos akcijų kainos nuorodos.

Rekomendacija neteikiama: šiai akcijai analizė nėra rengiama

Apribota: rekomendacija, tikslinė kaina ir (arba) finansinė prognozė nebeatskleidžiama dėl atitikties ir (arba) kitų reguliavimo priežasčių

Dėl akcijų kainų nepastovumo reitingai ir kainų tikslai kartais ir laikinai gali neatitikti pirmiau pateikto apibrėžimo.

KEPLER CHEUVREUX vertinimo metodai ir rizika

Jei šioje apžvalgoje nėra nurodyta kitaip, tikslinės kainos ir investicijų rekomendacijos yra nustatomos naudojant fundamentaliosios analizės metodus ir yra pagrįstos dažniausiai naudojamais vertinimo metodais, tokiais kaip diskontuoti pinigų srautai (DCF), akcijos santykinis vertinimo rodiklių palyginimas su istoriniais ir panašiais akcijų duomenimis ir dividendų diskontavimo modelis (DDM).

KEPLER CHEUVREUX vertinimo metodai ir modeliai gali labai priklausyti nuo makroekonominių rodiklių (tokių kaip žaliavų kainos, valiutų kursai ir palūkanų normos) ir kitų išorinių veiksnių, tokių kaip apmokestinimas, reguliavimas ir geopolitiniai pokyčiai (pavyzdžiui, mokesčių politikos pokyčiai, streikai ar karas). Be to, įtakos įmonės vertinimui gali turėti ir investuotojų pasitikėjimas bei rinkoje vyraujančios nuotaikos. KEPLER CHEUVREUX vertinimai taip pat pagrįsti lūkesčiais, kurie dėl tam tikrų pramonės šakų pokyčių gali greitai ir be įspėjimo keistis. Nepriklausomai nuo to, koks vertinimo metodas naudojamas, yra didelė rizika, kad tikslinė kaina nebus pasiekta per numatytą laikotarpį.

KEPLER CHEUVREUX atnaujina akcijų analizės reitingus tuomet, kai mano, kad tai tinkama atsižvelgiant į naujas išvadas, rinkos pokyčius ir kitą svarbią informaciją, kuri gali turėti įtakos analitiko nuomonei ir vertinimui.

Svarbi informacija apie KEPLER CHEUVREUX ir Swedbank grupės santykius

Rekomendacijos (-ų) santrauka platinama remiantis išskirtiniu bendradarbiavimo susitarimu, sudarytu tarp KEPLER CHEUVREUX ir SWEDBANK AB (publ), kuris reglamentuoja konkrečios (-ių) Europos rinkų investicijų analizės (-ių) rengimą (toliau – analizė) ir jų platinimą nuolatiniams Swedbank grupės klientams (toliau – gavėjai).

Šią santrauką parengė Swedbank ir ji paremta analize, kuri priklauso KEPLER CHEUVREUX ir kurią parengė išskirtinai pastarasis. SWEDBANK AB (publ) ir Swedbank nėra ataskaitos sudarytojai. Pagal SWEDBANK AB (publ) ir KEPLER CHEUVREUX bendradarbiavimo sutartį, SWEDBANK AB (publ) neprivalo remti KEPLER CHEUVREUX analizės ar dalyvauti rengiant tokias analizes. KEPLER CHEUVREUX vienintelis kontroliuoja šios santraukos analizės turinį ir užtikrina, kad jis atitiktų visus taikomas vietinius įstatymus, taisykles ir reglamentus, susijusius su ataskaita. Swedbank bei SWEDBANK AB (publ) nekontroliuoja suvestinėje grindžiamos analizės turinio ar joje išsakytų požiūrių ir vertinimų.

SWEDBANK AB (publ) prižiūri Švedijos finansų priežiūros institucija (Finansinspektionen).

Informacija apie viešinamas bendroves ir galimi interesų konfliktai

Swedbank yra sukūręs rašytinius vidinius reglamentus, reglamentuojančius interesų konfliktų, galinčių kilti Swedbank, nustatymą, dokumentavimą ir valdymą.

Atskleidimai – Potencialūs interesų konfliktai

Bendrovė	Atskleidimai (žr. lentelę žemiau)
BWLPG	-
DOF	-
FLSmidth	-

Aprašymas:

1. SWEDBANK AB (publ) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Įmonė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Adresas:

Swedbank

03502 Vilnius, Konstitucijos prospektas 20A