

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- BW LPG: tvirtas prekybos augimas
- Golden Ocean Group: neatidėliotinių sandorių tarifai pamažu atsigauja
- Nibe: atsigavimas vyksta, tačiau jo tempas dar neaiškus
- Tomra Systems ASA: dabartins įvertinimas neatitinka tikrosios vertės

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.02.21	Sagax	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.21	Elekta	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.21	Synsam	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.21	FM Mattsson	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.21	Garo	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.25	Royal Unibrew	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.26	Novonordisk	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.26	Citycon	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.28	Sensys Gatsco	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.03.05	Avanza Bank Holding	Vasario veiklos rezultatai
2025.03.06	Torm	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.03.06	Systemair	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.03.07	Tokmanni Group	12 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	52.4	1%	7%	30%
ASSA ABLOY	SEK	329	2%	1%	12%
Atlas Copco	SEK	187	1%	11%	7%
AstraZeneca	GBX	11590	-1%	11%	14%
Boliden	SEK	386	1%	24%	43%
Carlsberg	DKK	856	1%	24%	-10%
Coloplast	DKK	795	0%	1%	-10%
Danske Bank	DKK	236	-1%	16%	22%
DSV	DKK	1458	-1%	-5%	28%
EQT	SEK	354	-1%	15%	26%
Ericsson	SEK	85.6	1%	-5%	53%
Esity	SEK	286	1%	-3%	17%
Evolution Gaming	SEK	834	1%	-2%	-38%
Fortum	EUR	14.9	1%	10%	34%
Genmab	DKK	1588	2%	6%	-20%
Hexagon	SEK	128	0%	21%	9%
Hennes & Mauritz	SEK	142	0%	-5%	-1%
Investor	SEK	322	0%	10%	26%
KONE	EUR	54.5	1%	16%	18%
Maersk	DKK	12485	0%	5%	19%
Nordea	EUR	12.2	1%	16%	10%
Neste	EUR	8.97	-2%	-26%	-67%
NIBE	SEK	40.7	1%	-6%	-31%
Nokia	EUR	4.79	1%	12%	48%
Novo Nordisk	DKK	595	0%	-5%	-29%
Novonordisk	DKK	398	-1%	-2%	3%
Orsted	DKK	302	1%	-7%	-22%
Pandora	DKK	1240	-1%	-6%	9%
Sampo	EUR	8.06	-1%	2%	-3%
Sandvik	SEK	237	1%	20%	6%
SCA	SEK	152	1%	8%	7%
SEB AB	SEK	168	0%	11%	10%
Sv. Handelsbanken	SEK	132	0%	15%	12%
SKF	SEK	232	1%	12%	7%
Stora Enso	EUR	10.7	-1%	10%	-4%
Swedbank	SEK	253	-1%	16%	16%
Telia	SEK	33.9	0%	11%	36%
UPM	EUR	29.3	0%	10%	0%
Volvo	SEK	330	0%	23%	20%
Vestas Wind Systems	DKK	97.8	1%	0%	-47%
OMX NORDIC 40		2637	0%	6%	-2%
OMX Copenhagen 25		1814	0%	2%	-4%
OMX Stockholm 30		2725	1%	10%	13%
OMX Helsinki 25		4734	1%	10%	6%

Paiškinimai:

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: tvirtas prekybos augimas

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 

Esant pakankamoms eksporto galimybėms ir didelei paklausai Kinijoje bei Indijoje, tikimės, kad 2025–2026 m. JAV toliau didins eksportą. Pakoregavome laivyno augimo prognozę, atsižvelgdami į etano tanklaivius – manome, kad 2025 m. augimas sulėtės nuo maždaug 6 % iki maždaug 3 %. Laivų užimtumas nesumažės, todėl tarifai turėtų išlikti stabilūs. Mes patiksliname 2025 m. tarifus, atsižvelgdami į vangesnį augimą 2025 m. pradžioje, iš esmės nekeičiame kitų prognozių, tačiau mažiname tikslinę kainą nuo 186 NOK iki 175 NOK dėl šiek tiek mažesnių laivų kainų. Pakartojame rekomendaciją „Pirkti“.

BW LPG

Rekomendacija (2025.02.17): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.02.17): 175 NOK

Rinkos kaina: (2025.02.20): 139.6 NOK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

Golden Ocean Group: neatidėliotinių sandorių tarifai pamažu atsigauja

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 

Mažiname „Capesize“ ir „Panamax“ laivynų augimo prognozes dėl silpnesnių nei tikėtasi neatidėliotinių sandorių tarifų. Prognozuojame, kad 2025–2026 m. geležies rūdos prekyba augs vidutiniškai 1,5 % per metus, anglių prekyba – 0,5 % per metus ir grūdų prekyba – 3 % per metus. Pagal tonkilometrus pakoreguota „Capesize“ ir „Panamax“ laivų paklausa per metus didės apie 2 % ir 1,7 %. Tikimės, kad sausų birių krovinių laivų užimtumas sudarys 88–89 %, todėl tarifai turėtų išlikti stabilūs. Be to, tikimasi teigiamo pokyčio dėl 1,4 milijardų JAV dolerių vertės Kinijos ekonomikos skatinimo priemonių paketo, kuris turėtų paskatinti šalies ekonomikos augimą ir sušvelninti neigiamą D. Trumpo tarifų poveikį bei išjudinti eksporto augimą. Savo tikslinę kainą sumažiname nuo 186 NOK už akciją iki 164 NOK ir palaikome rekomendaciją „Pirkti“.

Golden Ocean Group

Rekomendacija (2025.02.14): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.02.14): 164 NOK

Rinkos kaina: (2025.02.20): 106.6 NOK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

Nibe: atsigavimas vyksta, tačiau jo tempas dar neaiškus

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 

Po geresnių nei tikėtasi pagrindinių IV ketvirčio rezultatų šiek tiek pageriname savo prognozę. Ataskaitoje daugiausia dėmesio skiriama perspektyvoms. Įmonės vadovybė tikisi, kad šilumos siurblių paklausa įmonės rinkose didės. Tačiau dėl pernelyg didelių atsargų (partnerių sandėliuose) šilumos siurblių gamyba sumažėjo. Išskyrus Vokietiją, atsargos šiuo metu yra sumažėjusios iki priimtino lygio, todėl tikėtina, kad gamybos apimtys ir efektyvumas 2025 m. nesumažės. Vadovybė viliasi, kad ateityje padėtis pamažu gerės. Pajamos vėl didėja, tačiau jų augimo tempą sunku numatyti, todėl akcijos kainos svyravimai yra dideli ir tikėtina, kad jie tęsis. Paliekame rekomendaciją „Pirkti“ ir

Nibe

Rekomendacija (2025.02.17): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.02.17): 58 SEK

Rinkos kaina: (2025.02.20): 40.68 SEK

Analitikas (-ė): Johan Sjöberg

tikslinę kainą 58 SEK.

Tomra Systems ASA: dabartins įvertinimas neatitinka tikrosios vertės

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Nepaisant gerų IV ketv. rezultatų, tikėtini svyravimai per ketvirtį, atsižvelgiant į tai, kad vienkartinių gėrimų pakuočių užstato sistemos (DRS) diegimas įvairiose DRS rinkose vyksta gana lėtai. Be to, atliekų perdirbimo ir maisto produktų rūšiavimo užsakymai nepateisino lūkesčių, nes 2024 m. metų pabaigoje buvo gauta mažiau užsakymų nei tikėtasi. Tai gali turėti įtakos pajamoms 2025 m. ir ateityje. Be to, nematome jokių rinkos pokyčių, dėl kurių galėtume pagerinti savo prognozę. Atsižvelgdami į staigų akcijų kainų kilimą paskelbus IV ketv. rezultatus, manome, kad bendrovės įvertinimas rinkoje pastebimai viršija jos tikrąją vertę.

Tomra Systems ASA

Rekomendacija (2025.02.17): Mažinti

Tikslinė kaina: (2025.02.17): 165 NOK

Rinkos kaina: (2025.02.20): 177.8 NOK

Analitikas (-ė): Martin Granviken

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*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
AAK	SEK	302	346	15%	Pirkti	06.02.2025	7 012	21.0	21.3	3.7	3.5	19%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	52.4	52.5	0%	Neutrali	03.01.2025	103 371	23.5	22.1	7.5	6.4	33%	31%	2%	2%	1,6
Addnode	SEK	112	125	12%	Neutrali	03.02.2025	1 310	35.8	29.9	5.9	5.3	18%	19%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	151	175	16%	Neutrali	18.02.2025	1 415	20.2	15.3	5.5	5.0	29%	36%	3%	5%	
AFRY	SEK	199	233	17%	Pirkti	10.02.2025	1 943	15.4	14.1	1.5	1.6	10%	12%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.63	6.00	65%	Pirkti	30.08.2024	105	na	na	6.0	7.1	-74%	-86%	0%	28%	
Aker Asa	NOK	630	620	-2%	Neutrali	17.02.2025	4 020	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	8%	
Aker BP	NOK	241	210	-13%	Mažinti	13.02.2025	13 061	6.9	10.0	1.0	0.8	16%	9%	10%	12%	
Aker Solutions	NOK	32.8	36.0	10%	Neutrali	12.02.2025	1 386	7.6	6.3	1.8	1.3	17%	22%	54%	10%	
Alfa Laval	SEK	471	495	5%	Neutrali	06.02.2025	17 431	22.5	20.5	4.4	4.1	21%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	140	148	6%	Pirkti	14.02.2025	1 349	17.5	17.8	1.5	1.8	9%	11%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	139	200	44%	Neutrali	04.07.2024	216	na	na	0.6	0.7	-19%	-6%	0%	0%	3,4
Asmodee	SEK	105	127	21%	Pirkti	13.02.2025	2 119	18.8	15.4	1.2	1.2	6%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	329	375	14%	Pirkti	06.02.2025	31 093	22.2	20.2	3.2	3.1	16%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	11590	11300	-3%	Neutrali	17.01.2025	2 169	18.1	16.0	6.1	5.8	33%	37%	2%	2%	
Atea	NOK	135	169	26%	Pirkti	07.02.2025	1 299	19.3	14.3	3.4	3.2	18%	23%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	187	210	12%	Pirkti	29.01.2025	79 140	29.6	28.8	7.9	7.0	29%	26%	2%	4%	
Atrium Ljungberg	SEK	179	208	16%	Neutrali	03.02.2025	2 131	19.3	17.5	0.9	0.7	5%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	63.0	63.0	0%	Pirkti	07.02.2025	904	15.2	15.4	1.3	1.7	9%	11%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	106	120	13%	Pirkti	29.01.2025	1 845	9.5	8.2	0.8	0.7	8%	9%	4%	7%	
Autoliv	USD	99.1	110	11%	Pirkti	03.02.2025	7 450	12.8	10.7	3.8	2.8	28%	29%	3%	3%	
Autostore	NOK	11.6	11.0	-6%	Mažinti	17.12.2024	3 426	22.8	19.2	2.6	2.4	12%	13%	0%	0%	
Avance Gas	NOK	18.1	118	550%	Neutrali	24.10.2024	121	1.1	na	0.1	0.2	13%	-1%	616%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	335	277	-17%	Mažinti	22.01.2025	4 717	16.7	21.4	5.9	7.6	37%	37%	5%	4%	
Axfood	SEK	227	290	28%	Pirkti	07.02.2025	4 413	25.0	18.8	8.3	6.4	34%	35%	3%	4%	4
Bactiguard	SEK	29.9	30.0	0%	Neutrali	07.02.2025	83	na	na	6.6	3.2	-9%	-2%	0%	0%	1,4
Bakka frost	NOK	570	650	14%	Neutrali	18.02.2025	2 902	26.3	16.7	2.1	1.8	8%	11%	2%	2%	
Balder	SEK	75.6	92.0	22%	Pirkti	10.02.2025	7 851	15.4	13.8	1.1	1.0	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	24.4	30.0	23%	Pirkti	04.12.2024	222	na	12.0	0.5	0.7	-1%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	25.2	16.5	-35%	Pirkti	16.10.2024	405	33.6	14.4	0.7	0.7	2%	5%	0%	7%	
Bilia	SEK	145	155	7%	Neutrali	06.02.2025	1 250	14.0	13.1	2.4	2.5	17%	20%	4%	4%	
Billerud	SEK	119	140	17%	Pirkti	05.02.2025	2 670	14.3	14.6	0.9	1.0	6%	7%	3%	3%	
Boliden	SEK	386	420	9%	Pirkti	07.02.2025	9 450	8.7	11.9	1.3	1.4	17%	13%	0%	3%	3
Bonava	SEK	10.6	15.0	41%	Pirkti	05.02.2025	308	na	21.0	0.2	0.5	-4%	2%	0%	0%	3
Boozt	SEK	127	150	18%	Pirkti	10.02.2025	757	23.4	21.0	2.8	2.7	12%	14%	0%	0%	
Bouvet	NOK	73.9	78.0	6%	Neutrali	19.02.2025	659	17.7	18.5	14.6	15.2	84%	86%	6%	5%	
Bravida	SEK	95.0	105	11%	Pirkti	12.02.2025	1 740	15.9	14.2	2.0	2.1	13%	16%	5%	4%	
Brinova	SEK	18.2	23.5	29%	Pirkti	17.02.2025	118	14.2	12.9	0.7	0.6	5%	6%	0%	0%	
Bulten	SEK	67.6	85.0	26%	Pirkti	04.02.2025	127	9.9	6.9	0.8	0.7	8%	10%	4%	5%	4
BW LPG	NOK	140	175	25%	Pirkti	17.02.2025	1 909	5.5	6.7	2.4	2.6	31%	39%	16%	13%	
Byggmax	SEK	48.4	40.0	-17%	Mažinti	03.02.2025	254	34.4	12.2	0.9	1.1	3%	9%	2%	4%	4
Cadeler	NOK	52.0	80.0	54%	Pirkti	27.11.2024	1 567	33.1	9.0	1.4	1.3	5%	15%	0%	0%	
Cargotec	EUR	47.9	46.0	-4%	Mažinti	13.02.2025	2 645	11.9	21.2	2.8	3.2	17%	15%	6%	3%	
Carlsberg	DKK	856	800	-7%	Neutrali	11.02.2025	15 676	15.5	14.5	4.1	3.5	29%	26%	3%	3%	
Cas tellum	SEK	117	171	46%	Pirkti	19.02.2025	5 172	15.3	13.2	0.8	0.7	5%	5%	2%	2%	3
Catena	SEK	446	580	30%	Pirkti	21.02.2025	1 495	24.9	17.8	1.3	1.1	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	165	185	12%	Neutrali	19.02.2025	460	17.9	15.4	1.2	1.2	6%	8%	7%	6%	3
Citycon	EUR	3.31	4.30	30%	Pirkti	07.01.2025	591	10.3	8.7	0.3	0.3	3%	3%	0%	8%	3
Clas Ohlson	SEK	246	205	-17%	Neutrali	05.12.2024	1 318	10.6	19.0	4.1	6.9	43%	40%	4%	3%	
Coloplast	DKK	795	870	9%	Neutrali	04.02.2025	22 404	37.7	30.9	10.6	9.7	28%	32%	2%	3%	
Coor Service Management	SEK	32.7	44.0	35%	Pirkti	11.02.2025	280	31.8	10.8	2.8	2.1	8%	19%	3%	9%	
Corem	SEK	5.04	5.90	17%	Neutrali	14.02.2025	164	na	14.0	0.5	0.3	-7%	2%	1%	2%	3
Crayon Group	NOK	117	145	24%	Pirkti	13.02.2025	898	30.4	17.5	3.5	3.0	13%	19%	0%	0%	
CTEK	SEK	14.4	15.0	4%	Neutrali	17.02.2025	90	17.5	13.2	1.9	1.4	11%	11%	0%	2%	
D/S Norden	DKK	193	274	42%	Pirkti	10.02.2025	827	15.6	na	1.0	1.0	6%	-1%	3%	4%	
Danske Bank	DKK	236	245	4%	Pirkti	06.01.2025	29 103	8.8	9.0	1.1	1.1	13%	12%	11%	7%	
Demant	DKK	266	290	9%	Neutrali	11.02.2025	7 896	28.9	19.3	6.7	5.2	24%	29%	0%	0%	
Diös	SEK	70.4	95.0	35%	Pirkti	17.02.2025	832	14.5	10.5	1.0	0.8	7%	8%	3%	3%	3
DNB	NOK	249	247	-1%	Neutrali	23.10.2024	34 394	8.9	10.4	1.6	1.6	17%	14%	7%	7%	
DOF	NOK	92.2	140	52%	Pirkti	09.12.2024	1 949	11.7	5.9	1.1	1.0	12%	18%	0%	0%	
Dometic	SEK	54.0	65.0	20%	Pirkti	30.01.2025	1 545	23.6	11.9	0.9	0.7	4%	6%	2%	2%	
DSV	DKK	1458	2000	37%	Pirkti	09.12.2024	46 998	29.1	28.9	2.8	2.8	12%	10%	0%	0%	
Dustin Group	SEK	4.11	4.20	2%	Neutrali	14.01.2025	167	93.8	35.8	0.7	0.3	1%	1%	0%	2%	
Dynavox Group	SEK	67.2	85.0	26%	Pirkti	06.02.2025	631	40.1	27.8	12.8	9.9	39%	44%	0%	0%	
Electrolux	SEK	96.5	160	66%	Pirkti	31.01.2025	2 375	na	12.2	2.6	2.3	-10%	21%	0%	3%	
Electrolux Profesional	SEK	77.5	85.0	10%	Pirkti	03.02.2025	1 939	18.0	17.6	3.4	3.5	21%	21%	1%	1%	

* 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 instrumento 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*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Elekta	SEK	66.0	71.0	8%	Neutrali	30.08.2024	2 179	16.3	14.1	2.2	2.1	14%	15%	3%	5%	
Elisa	EUR	42.7	49.0	15%	Pirkti	03.02.2025	7 149	18.7	17.2	5.4	5.7	29%	32%	5%	6%	
Embracer	SEK	126	132	5%	Neutrali	18.02.2025	2 430	14.7	15.0	0.5	0.5	4%	3%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	46.9	58.0	24%	Pirkti	10.02.2025	431	19.2	16.4	1.2	1.3	6%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.2	14.0	6%	Neutrali	10.02.2025	104	10.3	7.6	0.3	0.3	3%	4%	0%	0%	
Entra	NOK	116	135	16%	Pirkti	13.02.2025	1 826	18.0	15.6	0.9	0.8	5%	6%	0%	3%	
Epiroc	SEK	219	215	-2%	Neutrali	31.01.2025	22 958	27.5	25.9	5.7	5.5	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	259	300	16%	Neutrali	10.02.2025	62 200	8.0	6.1	1.7	1.2	20%	21%	9%	6%	
Ericsson	SEK	85.6	80.0	-7%	Mazinti	27.01.2025	23 678	10.9	14.1	2.5	2.9	22%	21%	4%	3%	
Essity	SEK	286	330	16%	Neutrali	14.01.2025	16 465	14.6	13.6	2.7	2.4	19%	19%	3%	3%	
Europris	NOK	79.6	91.0	14%	Pirkti	30.01.2025	1 141	16.8	12.9	na	2.9	43%	45%	4%	5%	
Evolution	SEK	834	1300	56%	Pirkti	03.02.2025	15 822	14.2	12.7	3.9	3.6	27%	29%	4%	4%	
Fabege	SEK	84.4	98.0	16%	Pirkti	07.02.2025	2 501	20.4	17.3	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Fagerhult	SEK	46.6	60.0	29%	Pirkti	20.02.2025	740	23.7	15.2	1.6	1.1	7%	7%	2%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.09	0.90	-57%	Mazinti	28.08.2024	233	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	20.4	23.0	13%	Neutrali	21.02.2025	98	na	8.3	1.3	0.4	0%	5%	0%	0%	4
Faspartner	SEK	59.4	82.0	38%	Pirkti	17.02.2025	975	25.6	14.1	0.9	0.7	3%	5%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	260	300	15%	Neutrali	05.02.2025	1 204	11.1	13.4	1.8	1.8	15%	12%	11%	13%	
FLSmidth	DKK	382	460	21%	Pirkti	21.02.2025	2 949	14.4	15.2	1.7	1.7	12%	12%	2%	3%	
FM Mattsson	SEK	48.1	60.0	25%	Pirkti	06.11.2024	156	16.3	11.7	2.0	1.9	12%	17%	5%	5%	
Fortnox	SEK	73.3	78.0	6%	Neutrali	14.02.2025	4 004	56.8	49.1	16.8	14.3	34%	33%	0%	0%	
Fortum	EUR	14.9	12.0	-19%	Mazinti	14.02.2025	13 365	11.9	15.8	1.3	1.5	12%	10%	10%	6%	
Frontline	NOK	186	176	-6%	Neutrali	12.12.2024	3 560	6.9	10.8	1.5	1.5	23%	14%	12%	9%	
Garo	SEK	21.8	22.0	1%	Neutrali	27.01.2025	98	na	18.0	2.0	1.8	-4%	10%	0%	0%	
Genova	SEK	47.8	56.0	17%	Pirkti	14.11.2024	na	na	51.2	0.7	0.7	0%	1%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	216	225	4%	Neutrali	22.10.2024	4 922	20.9	18.6	1.9	1.8	9%	10%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	225	234	4%	Pirkti	28.10.2024	na	0.0	15.9	0.0	4.2	47%	53%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	138	183	33%	Pirkti	12.02.2025	2 783	18.1	15.1	2.3	1.7	13%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	107	164	54%	Pirkti	14.02.2025	1 831	8.2	12.4	0.9	0.9	12%	7%	11%	9%	
Grieg Seafood ASA	NOK	49.2	48.0	-2%	Mazinti	29.01.2025	479	na	12.2	1.1	1.0	-7%	8%	4%	0%	
Gränges	SEK	135	170	26%	Pirkti	31.01.2025	1 286	12.2	11.4	1.2	1.2	11%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	142	170	20%	Pirkti	31.01.2025	17 975	23.1	16.7	5.8	4.6	25%	29%	4%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.40	0.70	-50%	Mazinti	04.04.2024	34	na	na	6.7	31.6	-170%	-399%	0%	0%	
Hexagon	SEK	128	145	13%	Pirkti	03.02.2025	29 826	23.6	24.9	2.4	2.6	11%	11%	1%	1%	3
Hexatronic	SEK	30.3	47.0	55%	Pirkti	12.02.2025	551	24.6	10.0	2.3	1.4	10%	15%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	105	105	0%	Neutrali	30.01.2025	3 110	17.4	15.0	2.5	2.1	15%	15%	4%	5%	
Hoist Finance	SEK	74.2	99.0	33%	Pirkti	18.02.2025	580	6.5	6.0	1.0	1.0	17%	18%	3%	8%	3
Holmen	SEK	424	440	4%	Neutrali	31.01.2025	4 450	23.7	22.4	1.2	1.2	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	121	175	45%	Pirkti	13.02.2025	2 232	25.1	19.9	0.9	0.8	4%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	45.5	44.0	-3%	Pirkti	07.02.2025	211	10.6	9.6	0.5	0.7	5%	7%	3%	2%	
Husqvarna	SEK	56.2	55.0	-2%	Neutrali	10.02.2025	2 359	21.9	13.3	1.8	1.2	8%	10%	1%	4%	3
IndustriVarden	SEK	401	325	-19%	Mazinti	10.07.2024	15 501	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	322	325	1%	Neutrali	31.01.2025	10 502	32.2	34.1	6.4	6.5	21%	20%	1%	1%	
Infrea	SEK	12.8	14.0	9%	Neutrali	20.02.2025	35	82.6	21.4	0.5	0.6	1%	3%	4%	4%	
Instalco	SEK	33.5	35.0	4%	Neutrali	19.02.2025	794	29.1	15.1	2.9	2.2	11%	15%	1%	2%	
Intrum	SEK	32.2	29.0	-10%	Mazinti	03.02.2025	351	na	8.6	0.3	0.3	-25%	3%	0%	0%	4
Investor	SEK	322	357	11%	Pirkti	24.01.2025	88 233	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	164	145	-11%	Neutrali	11.02.2025	4 075	11.4	10.3	2.8	2.3	26%	24%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	22.8	32.0	40%	Pirkti	21.02.2025	517	14.4	13.5	1.2	1.3	10%	10%	0%	0%	3
JM	SEK	154	180	17%	Neutrali	03.02.2025	889	30.9	24.8	1.4	1.2	5%	5%	2%	2%	
John Mattson	SEK	63.6	75.0	18%	Pirkti	14.02.2025	432	26.8	23.1	0.7	0.7	3%	3%	0%	0%	
K2A	SEK	6.66	13.0	95%	Pirkti	24.01.2025	na	na	53.0	0.3	0.3	0%	1%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	21.5	22.6	5%	Neutrali	11.02.2025	3 340	11.1	12.0	1.7	1.7	16%	15%	4%	3%	
Kesko	EUR	18.1	18.5	2%	Neutrali	06.02.2025	7 206	15.5	15.0	2.6	2.4	16%	16%	5%	5%	
Kid	NOK	145	195	34%	Pirkti	14.02.2025	506	15.2	12.7	na	3.5	59%	55%	6%	7%	
Kinnevik	SEK	89.3	110	23%	Pirkti	05.02.2025	2 224	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	24%	0%	
KlaraBo	SEK	15.3	20.0	31%	Pirkti	17.02.2025	na	23.8	14.9	0.6	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	9.00	10.0	11%	Neutrali	19.02.2025	2 224	16.9	15.5	0.7	0.6	4%	4%	0%	4%	
Kone	EUR	54.5	58.0	6%	Pirkti	23.01.2025	24 699	28.5	25.3	10.4	10.2	36%	41%	3%	4%	
Konecranes	EUR	71.0	68.0	-4%	Neutrali	07.02.2025	5 625	11.0	14.4	2.4	2.7	23%	20%	3%	2%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.44	1.55	8%	Neutrali	04.02.2025	118	82.5	9.2	0.6	0.6	1%	6%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1285	1110	-14%	Mazinti	11.02.2025	19 409	43.6	32.7	12.1	9.2	30%	32%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	51.7	63.0	22%	Pirkti	29.01.2025	2 645	14.2	10.3	1.5	1.4	11%	14%	5%	5%	
Lifco	SEK	387	365	-6%	Neutrali	03.02.2025	14 708	31.6	36.7	7.3	8.3	25%	24%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	371	410	11%	Pirkti	13.02.2025	441	51.2	44.0	14.7	13.3	31%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	202	248	23%	Pirkti	13.02.2025	1 424	56.6	15.4	2.4	2.0	4%	13%	1%	2%	

* 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 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*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Lindex Group	EUR	2.95	2.95	0%	Neutrali	11.02.2025	477	17.4	13.1	1.2	1.1	7%	9%	0%	0%	
Logis tea	SEK	15.3	21.0	38%	Pirkti	14.02.2025	142	27.2	17.0	1.0	1.0	4%	6%	0%	0%	1, 3, 4
Loomis	SEK	409	425	4%	Neutrali	11.02.2025	2 599	9.8	11.2	1.5	1.9	16%	18%	4%	4%	
Lundin Mining	SEK	95.0	105	11%	Neutrali	13.02.2025	14 858	19.4	16.6	1.4	1.3	7%	8%	2%	3%	6
Lyko	SEK	132	150	14%	Pirkti	14.02.2025	181	83.9	25.8	3.7	3.7	5%	15%	0%	0%	
Maersk	DKK	12485	9000	-28%	Mažinti	07.02.2025	10 160	4.1	na	0.4	0.4	11%	-2%	10%	3%	
Magnora	NOK	23.6	35.0	49%	Pirkti	16.12.2024	133	3.3	8.3	2.3	2.0	77%	25%	19%	6%	
MEKO	SEK	126	160	27%	Pirkti	14.02.2025	638	10.8	9.4	1.0	1.0	10%	11%	3%	3%	
Mets o Corporation	EUR	11.0	9.65	-13%	Neutrali	13.01.2025	9 144	16.3	15.5	3.3	3.0	21%	20%	3%	3%	
Millicom	SEK	280	360	29%	Pirkti	18.02.2025	4 317	10.0	7.8	1.2	1.1	12%	14%	12%	12%	
Mowi ASA	NOK	216	0.00	-100%	Sustabdyta	28.10.2024	9 599									
MTG	SEK	125	150	20%	Pirkti	07.02.2025	1 363	8.1	7.4	0.7	1.0	9%	14%	0%	0%	
Munters	SEK	146	180	24%	Pirkti	10.02.2025	2 406	30.0	21.3	6.1	4.2	21%	20%	1%	1%	
Musti Group	EUR	20.3	26.1	29%	#N/A	09.12.2024	681	61.4	17.3	5.0	3.3	8%	21%	3%	4%	
Nanoform	EUR	1.22	3.00	146%	Pirkti	19.11.2024	104	na	na	2.2	2.0	-35%	-38%	0%	0%	
NCC	SEK	195	200	3%	Pirkti	11.02.2025	1 744	9.2	13.9	1.7	2.1	20%	16%	7%	5%	
NeI	NOK	2.42	2.50	3%	Mažinti	20.11.2024	348	na	na	0.8	0.9	-9%	-11%	0%	0%	
Neobo	SEK	16.8	26.0	55%	Pirkti	13.02.2025	na	18.8	13.0	0.5	0.4	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	8.97	16.2	81%	Pirkti	20.02.2025	6 900	120.9	12.0	2.1	0.9	2%	8%	1%	2%	
Netel	SEK	12.9	26.0	102%	Pirkti	28.10.2024	56	9.0	6.1	0.5	0.5	6%	9%	6%	9%	
New Wave	SEK	112	115	2%	Neutrali	07.02.2025	937	16.5	13.2	2.0	1.8	13%	15%	3%	3%	4
NIBE	SEK	40.7	58.0	43%	Pirkti	17.02.2025	6 497	64.8	24.4	3.3	2.4	5%	10%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	2.72	1.00	-63%	Mažinti	24.09.2024	110	na	na	2.5	3.3	-22%	-27%	0%	0%	
Nobia	SEK	4.02	4.80	20%	Neutrali	05.02.2025	243	na	113.1	0.6	0.6	-15%	1%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.79	4.40	-8%	Neutrali	31.01.2025	26 838	8.7	15.7	1.0	1.2	11%	8%	4%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	6.49	6.00	-8%	Mažinti	05.02.2025	902	na	98.4	0.7	0.7	-2%	1%	4%	4%	
Nordea	EUR	12.2	12.9	6%	Pirkti	31.01.2025	43 732	7.6	8.8	1.2	1.3	16%	14%	9%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	153	165	8%	Pirkti	06.02.2025	2 528	na	96.9	3.6	4.4	-4%	5%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	12.5	19.0	52%	Pirkti	19.02.2025	64	97.7	7.6	0.8	0.5	1%	7%	0%	4%	4
Norion	SEK	40.3	42.0	4%	Neutrali	11.02.2025	712	6.6	6.5	0.9	0.8	15%	13%	0%	0%	3
Norsk Hydro	NOK	67.8	85.0	25%	Pirkti	17.02.2025	11 688	16.7	7.1	1.3	1.1	8%	17%	0%	8%	
Norva24 Group	SEK	25.3	31.0	23%	Pirkti	20.02.2025	414	24.7	18.2	2.3	2.0	10%	11%	0%	0%	
Novo Nordisk	DKK	595	715	20%	Neutrali	17.01.2025	270 565	26.2	21.4	20.5	12.8	86%	73%	2%	2%	
Novones is	DKK	398	435	9%	Neutrali	12.02.2025	22 120	34.9	31.2	2.7	2.6	8%	8%	1%	1%	
NP3	SEK	255	296	16%	Neutrali	10.02.2025	1 239	20.3	17.9	1.5	1.5	8%	9%	2%	3%	3, 4
NYAB	SEK	5.03	6.10	21%	Pirkti	30.01.2025	321	21.9	13.3	1.7	1.5	8%	12%	1%	4%	
Nyfos a	SEK	101	127	26%	Pirkti	24.10.2024	1 517	16.6	14.5	1.1	1.1	7%	8%	3%	3%	3
Odfjell	NOK	98.8	156	58%	Pirkti	10.02.2025	513	3.8	4.0	1.2	1.0	33%	22%	13%	13%	
Optomed	EUR	4.38	4.00	-9%	Mažinti	14.02.2025	86	na	na	3.7	3.8	-25%	-11%	0%	0%	
Orkla	NOK	106	127	20%	Pirkti	14.02.2025	9 097	16.6	14.4	2.2	2.0	14%	15%	6%	3%	
Orsted	DKK	302	350	16%	Neutrali	11.02.2025	17 043	11.3	18.1	2.0	1.4	18%	8%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.60	3.60	0%	Neutrali	14.02.2025	1 643	na	15.9	0.4	0.4	-1%	3%	7%	7%	
Pandox	SEK	197	225	14%	Pirkti	07.02.2025	2 950	17.3	16.7	1.1	1.1	6%	7%	2%	2%	
Paradox Interactive	SEK	215	225	5%	Neutrali	07.02.2025	2 036	31.6	30.0	6.3	7.2	21%	25%	2%	2%	
Peab	SEK	82.7	95.0	15%	Pirkti	07.02.2025	1 938	9.7	12.3	1.2	1.3	13%	11%	4%	5%	3, 4
Platzler	SEK	82.7	129	56%	Pirkti	29.01.2025	887	30.8	11.4	0.9	0.8	3%	7%	2%	3%	3
Prisma Properties	SEK	26.2	32.0	22%	Pirkti	19.02.2025	386	29.3	20.8	0.9	0.9	3%	4%	0%	0%	3, 4
Ratos	SEK	38.4	45.0	17%	Pirkti	18.02.2025	1 135	45.5	10.9	1.0	1.0	2%	10%	4%	4%	
Rejlers	SEK	168	176	5%	Pirkti	06.02.2025	307	14.1	14.1	1.7	1.8	12%	13%	3%	4%	
Revenio	EUR	27.0	26.0	-4%	Mažinti	14.02.2025	719	41.1	29.0	7.1	5.9	18%	22%	1%	2%	
Rockwool International	DKK	2756	2900	5%	Neutrali	10.02.2025	7 947	13.8	14.9	2.6	2.5	19%	18%	2%	2%	
Rogaland Sparebank	NOK	130	153	18%	Pirkti	06.12.2024	232	9.8	10.6	1.1	1.1	12%	10%	7%	9%	
Royal Unibrew	DKK	538	710	32%	Pirkti	20.01.2025	3 621	17.5	16.9	4.0	3.9	25%	23%	3%	3%	
Saab	SEK	294	245	-17%	Neutrali	11.02.2025	14 062	29.1	29.8	3.4	4.0	12%	14%	1%	1%	
Sagax	SEK	222	260	17%	Neutrali	24.01.2025	6 337	19.5	19.0	1.9	1.7	10%	9%	2%	2%	3
Salmar	NOK	577	670	16%	Pirkti	19.02.2025	6 541	28.1	14.3	3.9	3.4	13%	25%	6%	4%	
Sampo	EUR	8.06	9.10	13%	Pirkti	08.11.2024	22 327	16.3	14.6	3.2	3.2	19%	22%	4%	5%	
Sandvik	SEK	237	275	16%	Pirkti	14.02.2025	26 642	18.6	16.4	2.8	2.8	16%	18%	3%	3%	
Sanoma	EUR	8.66	8.70	0%	Neutrali	12.02.2025	1 417	16.3	19.2	1.4	1.8	9%	9%	6%	5%	3
SATS	NOK	31.8	35.0	10%	Pirkti	13.02.2025	559	19.8	14.0	4.8	4.2	27%	32%	0%	2%	
SBB	SEK	4.35	5.60	29%	Neutrali	29.01.2025	294	na	20.5	0.2	0.2	0%	1%	0%	0%	4
SCA	SEK	152	170	12%	Pirkti	03.02.2025	8 670	27.4	22.1	1.0	1.0	4%	5%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	85.6	95.0	11%	Pirkti	10.02.2025	507	18.1	15.8	1.9	2.0	11%	13%	3%	4%	
Scatec	NOK	77.5	85.0	10%	Neutrali	03.02.2025	1 057	na	34.8	1.2	1.2	-3%	3%	1%	0%	
Schibsted	NOK	312	384	23%	Pirkti	10.02.2025	6 116	6.6	56.6	2.1	2.3	28%	4%	25%	2%	
SEB AB	SEK	168	165	-2%	Neutrali	20.02.2025	31 747	8.7	10.2	1.3	1.4	16%	14%	8%	5%	3, 6

* 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 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*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Securitas	SEK	157	185	18%	Pirkti	07.02.2025	7 692	9.9	12.0	1.6	1.9	17%	17%	4%	3%	
Sensys Gatsø	SEK	61.4	95.0	55%	Pirkti	26.03.2024	63	16.8	10.8	1.0	1.0	6%	9%	0%	0%	
Sinch	SEK	25.0	31.0	24%	Pirkti	17.02.2025	1 888	11.3	10.2	0.8	0.7	6%	7%	0%	0%	
Skanska	SEK	254	280	10%	Pirkti	10.02.2025	9 091	14.2	14.4	1.3	1.6	10%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	232	250	8%	Pirkti	03.02.2025	8 873	11.5	12.7	1.6	1.6	15%	13%	4%	3%	
SLP	SEK	37.9	49.0	29%	Pirkti	05.02.2025	748	21.1	17.1	1.3	1.3	6%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	130	123	-5%	Neutrali	22.11.2024	1 120	10.8	10.1	1.8	1.8	15%	15%	7%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	180	171	-5%	Neutrali	21.08.2024	2 225	9.7	10.0	1.4	1.4	14%	13%	7%	8%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	159	138	-13%	Neutrali	11.08.2023	3 493	11.3	11.1	1.2	1.2	11%	11%	4%	4%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	161	155	-4%	Neutrali	01.10.2024	1 605	9.4	9.8	1.3	1.3	13%	12%	7%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	101	95.0	-6%	Neutrali	20.12.2024	429	9.8	10.6	1.4	1.4	12%	11%	8%	8%	
Sparebanken Sør	NOK	199	175	-12%	Pirkti	05.02.2024	714	11.1	12.0	1.3	1.6	12%	12%	8%	20%	
Sparebanken Vest	NOK	139	156	13%	Pirkti	06.11.2024	1 305	8.3	8.5	1.4	1.4	17%	15%	10%	9%	
SSAB	SEK	63.4	48.0	-24%	Neutrali	29.01.2025	1 682	9.3	11.8	0.9	0.8	9%	7%	4%	3%	
Stenhus	SEK	11.8	15.0	27%	Pirkti	20.02.2025	393	15.5	11.7	0.7	0.7	5%	6%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	6.77	7.40	9%	Neutrali	06.02.2025	314	5.7	4.0	0.6	0.5	8%	12%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	263	434	65%	Pirkti	31.01.2025	1 321	5.1	4.3	0.9	0.4	19%	12%	7%	13%	
Stora Enso	EUR	10.7	12.0	12%	Pirkti	12.02.2025	6 541	na	17.2	0.9	0.8	-2%	5%	2%	3%	
Storskogen	SEK	15.6	17.0	9%	Pirkti	14.02.2025	2 165	14.3	13.0	0.7	1.2	5%	9%	1%	1%	3, 4
Storytel	SEK	96.8	113	17%	Pirkti	13.02.2025	668	29.4	22.3	5.0	4.5	19%	21%	0%	0%	1, 4
Studentens tåder	SEK	1.44	1.50	4%	Neutrali	24.01.2025	75	21.7	9.4	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	185	290	57%	Pirkti	22.11.2024	4 746	17.2	11.0	1.1	1.1	7%	10%	4%	4%	
Sveafastigheter	SEK	35.6	44.0	24%	Pirkti	20.02.2025	637	58.2	18.0	0.5	0.5	1%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	132	129	-2%	Neutrali	06.02.2025	23 333	7.8	10.7	1.0	1.3	13%	12%	14%	9%	
Sweco	SEK	192	212	10%	Pirkti	10.02.2025	5 722	25.2	24.6	4.5	5.6	19%	23%	2%	2%	
Swedbank	SEK	253	0.00	-100%	Neteikiama	20.02.2025	na	7.0	9.3	1.1	1.3	17%	14%	10%	8%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	316	360	14%	Neutrali	06.02.2025	10 071	25.6	19.1	2.4	2.3	10%	13%	0%	0%	
Synsam	SEK	52.6	50.0	-5%	Pirkti	14.02.2025	707	20.3	13.8	3.0	2.7	15%	21%	4%	4%	
Systemair	SEK	87.3	113	29%	Pirkti	05.12.2024	1 627	20.3	18.7	2.9	2.6	15%	15%	2%	2%	
Tele2	SEK	124	137	10%	Pirkti	30.01.2025	7 590	20.8	18.5	3.9	3.9	18%	21%	5%	6%	3
Telenor	NOK	140	147	5%	Neutrali	07.02.2025	16 448	14.0	16.6	2.3	2.6	18%	15%	8%	7%	
Telia	SEK	33.9	35.0	3%	Neutrali	31.01.2025	11 955	20.3	15.9	2.0	2.5	10%	15%	7%	6%	
Terveystalo	EUR	11.0	13.0	18%	Pirkti	17.02.2025	1 400	15.8	14.2	2.1	2.4	13%	17%	3%	4%	
TGS	NOK	110	80.0	-27%	Mažinti	07.11.2024	1 845	0.0	0.0	1.0	1.0	0%	0%	6%	6%	
Thule	SEK	359	375	5%	Neutrali	10.02.2025	3 464	25.5	23.6	4.0	4.4	17%	19%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	17.9	17.0	-5%	Neutrali	14.02.2025	2 128	16.4	11.2	1.7	1.6	9%	15%	8%	8%	
Tokmanni Group	EUR	14.2	14.0	-2%	Pirkti	20.11.2024	837	16.9	12.5	3.2	2.8	19%	24%	4%	5%	
Tomra Systems ASA	NOK	178	165	-7%	Mažinti	17.02.2025	4 519	45.1	36.0	5.9	6.3	13%	19%	1%	1%	
Torm	DKK	135	186	37%	Neutrali	08.11.2024	1 776	3.3	5.7	0.9	0.9	31%	16%	27%	17%	
TRATON	EUR	34.5	29.0	-16%	Neutrali	15.01.2025	17 225	6.5	6.7	0.9	0.9	15%	13%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	426	420	-1%	Neutrali	30.01.2025	8 126	22.8	22.2	2.2	2.4	10%	11%	2%	2%	
Trianon	SEK	20.5	22.5	10%	Neutrali	17.02.2025	357	27.1	19.0	0.8	0.7	3%	4%	0%	1%	
Tryg	DKK	148	164	11%	Neutrali	14.10.2024	12 582	17.2	16.3	2.3	2.3	13%	14%	6%	6%	
UPM	EUR	29.3	36.0	23%	Pirkti	06.02.2025	15 612	35.3	15.1	1.5	1.4	4%	9%	5%	5%	
Valmet	EUR	27.6	34.0	23%	Pirkti	13.02.2025	5 095	11.4	11.4	1.8	1.9	16%	17%	5%	5%	
Veidekke	NOK	143	152	6%	Neutrali	18.02.2025	1 659	12.6	14.5	4.8	5.6	40%	40%	8%	7%	
Verve Group	SEK	38.0	55.5	46%	Pirkti	29.11.2024	634	15.9	8.4	1.7	1.5	12%	19%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	97.8	120	23%	Neutrali	07.01.2025	13 238	41.0	17.1	4.0	3.4	10%	21%	1%	2%	
Vestum	SEK	10.1	12.5	24%	Pirkti	16.02.2025	339	na	11.7	0.9	0.9	0%	8%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.68	1.00	47%	Neutrali	21.02.2025	280	8.0	27.5	1.2	1.3	42%	4%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	618	525	-15%	Neutrali	16.01.2025	2 067	56.4	48.2	4.9	4.7	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	330	340	3%	Pirkti	30.01.2025	60 059	11.2	12.9	2.9	3.2	27%	26%	7%	6%	3
Volvo Cars	SEK	23.0	22.0	-4%	Neutrali	07.02.2025	6 135	5.9	4.5	0.7	0.4	12%	10%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	94.1	74.0	-21%	Mažinti	13.02.2025	3 417	4.2	4.0	1.3	1.2	31%	29%	19%	13%	
Wallenstam	SEK	46.8	64.0	37%	Pirkti	07.02.2025	2 745	29.3	20.5	1.1	0.9	4%	5%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	104	140	34%	Pirkti	12.02.2025	2 867	18.0	15.7	1.3	1.3	8%	9%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	18.1	20.0	10%	Neutrali	06.02.2025	10 722	20.2	18.2	4.0	3.8	21%	22%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	13.5	48.0	256%	Neutrali	23.08.2024	38	na	3.0	0.4	0.3	-11%	12%	0%	13%	3
Yara	NOK	318	324	2%	Neutrali	07.02.2025	6 951	17.4	10.2	1.1	1.0	6%	10%	3%	4%	
YIT	EUR	2.20	2.30	4%	Neutrali	10.02.2025	#DIV/0!	na	na	0.7	0.7	-15%	-1%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (20.02.2025)

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 (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.

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 santykinų 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 nuolatiniais 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	-
Golden Ocean Group	-
Nibe	-
Tomra Systems ASA	-

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 nebaigtą arba baigtą teikti viešų investicinės bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgąsias pozicijas, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumpąsias pozicijas, 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