

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Nordic Semiconductor: „Silicon Labs“ pristato vilčių teikiančią ateinančių metų perspektyvą
- Novo Nordisk: GLP-1 gamintojas – patraukli galimybė
- Saab: yra, kaip yra

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.03.27	Hennes & Mauritz	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.04.02	Dustin Group	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.04.02	Volvo Cars	Kovo veiklos rezultatai
2025.04.03	Avanza Bank Holding	Kovo veiklos rezultatai

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	Pokytis (%)		
			1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	50.8	0%	4%	20%
ASSA ABLOY	SEK	309	-2%	-5%	0%
Atlas Copco	SEK	172	-1%	2%	-5%
AstraZeneca	GBX	11808	0%	13%	16%
Boliden	SEK	362	0%	17%	27%
Carlsberg	DKK	883	-1%	28%	-3%
Coloplast	DKK	731	0%	-7%	-22%
Danske Bank	DKK	243	0%	19%	18%
DSV	DKK	1491	1%	-3%	37%
EQT	SEK	325	1%	6%	-4%
Ericsson	SEK	84.3	2%	-6%	48%
Essity	SEK	297	1%	0%	24%
Evolution Gaming	SEK	797	0%	-7%	-41%
Fortum	EUR	15.4	2%	14%	30%
Gentofte	DKK	1372	0%	-8%	-32%
Hexagon	SEK	115	0%	9%	-8%
Hennes & Mauritz	SEK	137	-1%	-8%	-9%
Investor	SEK	314	0%	7%	19%
KONE	EUR	53.7	0%	14%	24%
Maersk	DKK	11545	-2%	-3%	28%
Nordea	EUR	12.9	-1%	23%	15%
Neste	EUR	9.51	-1%	-22%	-61%
NIBE	SEK	44.1	-1%	2%	-20%
Nokia	EUR	4.94	0%	16%	52%
Novo Nordisk	DKK	544	0%	-13%	-40%
Novonordisk	DKK	413	0%	1%	-2%
Orsted	DKK	327	0%	1%	-10%
Pandora	DKK	1133	1%	-14%	-1%
Sampo	EUR	8.83	1%	12%	9%
Sandvik	SEK	233	0%	17%	-3%
SCA	SEK	143	0%	2%	-9%
SEB AB	SEK	173	-1%	14%	19%
Sv. Handelsbanken	SEK	132	0%	16%	14%
SKF	SEK	222	-1%	7%	-3%
Stora Enso	EUR	9.65	-2%	-1%	-21%
Swedbank	SEK	263	0%	20%	16%
Telia	SEK	35.3	-1%	15%	38%
UPM	EUR	27.3	0%	3%	-8%
Volvo	SEK	312	-2%	16%	2%
Vestas Wind Systems	DKK	112	-4%	14%	-42%
OMX NORDIC 40		2569	0%	3%	-8%
OMX Copenhagen 25		1787	0%	1%	-8%
OMX Stockholm 30		2669	0%	7%	6%
OMX Helsinki 25		4816	0%	12%	10%

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 

Nordic Semiconductor: „Silicon Labs“ pristato vilčių teikiančią ateinančių metų perspektyvą

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 

„Silicon Labs“ yra trečioji technologijos „Bluetooth Low Energy“ (BLE) rinkos dalyvė, užimanti apie 10 % šios rinkos. Kitos rinkos dalyvės yra „Telink“, kurios rinkos dalis šiek tiek daugiau nei 10 %, ir „Nordic“, kurios rinkos dalis siekia 30 %. Praėjusį antradienį „Silicon Labs“ surengė analitikų dieną ir pristatė vilčių teikiančią ateinančių metų perspektyvą, kuri gana tiksliai atitinka „Nordic“ viziją. Nors nuo 2023 m. pradžios iki 2024 m. vidurio trumpojo nuotolio ryšio rinkoje (įskaitant BLE) labai sumažėjo puslaidininkių paklausa, rinka pamažu atsigauja, o vidutinio ir ilgalaikio augimo perspektyvos išlieka gana palankios – „Silicon Labs“ artimiausiais metais numato 20 % pardavimų augimą, kuris iš esmės atitinka „Nordic“ užmojus. Paliekame rekomendaciją „Pirkti“ (tikslinė kaina 165 NOK), atsižvelgdami į tai, kad 2024 m. įmonė po nuosmukio pradėjo atsigauti. Todėl mes numatome tvirtas augimo galimybes ir pelningumo augimą ateinančiais metais, o rizikos ir atlygio santykis išlieka patrauklus vidutinės trukmės investuotojams.

Nordic Semiconductor

Rekomendacija (2025.02.06): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.02.06): 165 NOK

Rinkos kaina: (2025.03.20): 135.45 NOK

Analitikas (-ė): Sébastien Sztabowicz

Novo Nordisk: GLP-1 gamintojas – patraukli galimybė

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 

Nuo 2024 m. vidurio „Novo“ akcijų vertė smarkiai sumažėjo, o investuotojų nuotaikos pablogėjo – akcijos atpigo perpus nuo aukščiausio lygio, viršijusio 1 000 DKK. Ilgą laiką manėme, kad įmonės akcijų kaina mažės, nes buvome įsitikinę, kad rinkos optimizmas dėl „Novo“ gaminamo GLP-1 vaisto, naudojamo nutukimui gydyti, kartais buvo pernelyg didelis, nepakankamai atsižvelgiant į su konkurencija ir kainodara susijusią riziką. Todėl manome, kad lazda buvo perlenkta. Įvairi rizika ir ilgalaikio pelno sumažėjimas dabar jau yra labiau įvertinti. Nors sumažinome savo tikslinę kainą nuo 715 DKK iki 630 DKK, vis tiek yra didesnė kaip 20 % augimo galimybė, todėl keičiame savo rekomendaciją iš „Laikyti“ į „Pirkti“, nes manome, kad pagaliau tai yra gera galimybė.

Novo Nordisk

Rekomendacija (2025.03.13): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.03.13): 630 DKK

Rinkos kaina: (2025.03.20): 544.3 DKK

Analitikas (-ė): David Evans

Saab: yra, kaip yra

Saab

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➡

SAAB turi, be abejo, vieną geriausių portfelių Europos gynybos sektoriuje, o jos prieštankinių raketų ir oro gynybos sistemų gamyba jau dabar pasižymi puikiais augimo tempais ir pelningumo potencialu. Tai pateisino mūsų teigiamą požiūrį ir įmonės akcijas mieliai rekomendavome kaip stiprų pagrindinį sektoriaus akcijų paketą, nepaisant to, jog nujautėme, kad augimo tempai grįš į įprastas vėžes po to, kai bus išspręstas karo konfliktas Ukrainoje ir kai Švedijos BVP išlaidos gynybai iki 2028 m. pasieks 2,6 %. Dabar darome prielaidą, kad iki 2030 m. Europoje gynybos išlaidos sudarys 3 % BVP, o iki 2035 m. 3,5 % BVP. Augimo sumažėjimas įvyks vėliau, nei anksčiau manyta, o prognozuojami 2027 m. 100 mlrd. SEK pardavimai su 10,5 % marža iki 2034 m. gali išaugti iki 150 mlrd. SEK su 11,5 % marža, jei visi padaliniai išnaudos savo potencialą. Rekomendacija pakeista iš „Laikyti“ į „Sumažinti“, tikslinė kaina padidinta nuo 245 SEK iki 275 SEK.

Rekomendacija (2025.03.13): Mažinti**Tikslinė kaina: (2025.03.13):** 275 SEK**Rinkos kaina: (2025.03.20):** 389.3 SEK**Analitikas (-ė):** Aymeric Poulain

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
AAK	SEK	284	346	22%	Pirkti	06.02.2025	6 695	21.0	20.0	3.7	3.3	19%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	50.8	52.5	3%	Neutra li	13.03.2025	98 762	23.3	21.9	7.4	6.3	33%	31%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	106	125	18%	Neutra li	03.02.2025	1 256	35.8	28.2	5.9	5.0	18%	19%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	144	175	22%	Neutra li	18.02.2025	1 370	20.2	14.6	5.5	4.8	29%	36%	3%	5%	
AFRY	SEK	196	233	19%	Pirkti	10.02.2025	1 937	15.4	13.9	1.5	1.6	10%	12%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.74	6.00	60%	Pirkti	27.02.2025	108	na	na	6.2	7.3	-74%	-86%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	620	620	0%	Neutra li	17.02.2025	4 018	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	9%	
Aker BP	NOK	244	210	-14%	Ma žinti	13.02.2025	13 458	6.9	10.6	1.0	0.9	16%	9%	10%	11%	
Aker Solutions	NOK	33.3	36.0	8%	Neutra li	12.02.2025	1 429	7.6	6.4	1.8	1.3	17%	22%	54%	10%	
Alfa Laval	SEK	456	495	9%	Neutra li	06.02.2025	17 110	22.5	19.9	4.4	4.0	21%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	140	148	5%	Pirkti	14.02.2025	1 373	17.5	17.8	1.5	1.8	9%	11%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	102	200	96%	Neutra li	04.07.2024	161	na	na	0.5	0.5	-19%	-6%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	97.5	127	30%	Pirkti	13.02.2025	1 991	17.7	14.4	1.1	1.1	6%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	309	375	21%	Pirkti	06.02.2025	29 657	22.2	19.0	3.2	2.9	16%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	11808	11300	-4%	Neutra li	17.01.2025	2 190	18.9	16.7	6.3	6.0	33%	37%	2%	2%	
Atea	NOK	131	169	29%	Pirkti	07.02.2025	1 282	18.8	13.9	3.3	3.1	18%	23%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	172	210	22%	Pirkti	29.01.2025	74 316	29.6	26.5	7.9	6.4	29%	26%	2%	4%	
Atrium Ljungberg	SEK	168	208	24%	Neutra li	03.02.2025	2 039	19.3	16.5	0.9	0.7	5%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	61.1	63.0	3%	Pirkti	07.02.2025	889	15.2	15.0	1.3	1.6	9%	11%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	101	119	18%	Pirkti	03.03.2025	1 789	5.9	7.9	0.6	0.6	11%	8%	5%	6%	
Autoliv	USD	90.9	110	21%	Pirkti	03.02.2025	6 511	12.8	9.8	3.8	2.6	28%	29%	3%	3%	
Autos tore	NOK	10.5	11.0	5%	Ma žinti	21.02.2025	3 139	21.6	18.4	2.7	2.4	12%	14%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	320	277	-13%	Ma žinti	22.01.2025	4 574	16.7	20.5	5.9	7.3	37%	37%	5%	4%	
Axfood	SEK	230	290	26%	Pirkti	07.02.2025	4 538	25.0	19.0	8.3	6.4	34%	35%	3%	4%	4
Bactiguard	SEK	30.1	30.0	0%	Neutra li	07.02.2025	85	na	na	6.6	3.3	-9%	-2%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	542	650	20%	Neutra li	18.02.2025	2 803	26.3	16.1	2.1	1.7	8%	11%	2%	2%	
Balder	SEK	64.5	92.0	43%	Pirkti	10.02.2025	6 800	15.4	11.7	1.1	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	22.6	32.0	42%	Pirkti	21.03.2025	209	na	16.1	0.8	0.6	0%	4%	0%	0%	
BHG Group	SEK	22.7	16.5	-27%	Pirkti	16.10.2024	370	30.3	13.0	0.7	0.6	2%	5%	0%	8%	
Bilia	SEK	136	155	14%	Neutra li	06.02.2025	1 188	14.0	12.3	2.4	2.4	17%	20%	4%	4%	
Billerud	SEK	114	140	22%	Pirkti	05.02.2025	2 593	14.3	14.0	0.9	0.9	6%	7%	3%	3%	
Boliden	SEK	362	430	19%	Pirkti	18.03.2025	9 003	8.7	12.0	1.3	1.4	17%	12%	0%	3%	3
Bonava	SEK	9.92	15.0	51%	Pirkti	05.02.2025	291	na	19.6	0.2	0.4	-4%	2%	0%	0%	3
Boozt	SEK	110	150	36%	Pirkti	10.02.2025	666	23.4	18.3	2.8	2.4	12%	14%	0%	0%	
Bouvet	NOK	73.3	78.0	6%	Neutra li	19.02.2025	663	17.7	18.3	14.6	15.0	84%	86%	6%	5%	
Bravida	SEK	93.9	105	12%	Pirkti	12.02.2025	1 745	15.9	14.0	2.0	2.1	13%	16%	5%	4%	
Brinova	SEK	16.9	23.5	39%	Pirkti	17.02.2025	111	14.2	12.0	0.7	0.6	5%	6%	0%	0%	
Bulten	SEK	70.3	85.0	21%	Pirkti	04.02.2025	134	9.9	7.1	0.8	0.7	8%	10%	4%	5%	4
BW LPG	NOK	124	170	37%	Pirkti	28.02.2025	1 719	5.8	6.6	1.1	1.0	23%	15%	17%	13%	
Bygghmax	SEK	51.4	40.0	-22%	Ma žinti	03.02.2025	274	34.4	13.0	0.9	1.2	3%	9%	2%	4%	4
Cadeler	NOK	53.7	80.0	49%	Pirkti	27.11.2024	1 643	34.8	9.5	1.5	1.3	5%	15%	0%	0%	
Cargotec	EUR	49.3	46.0	-7%	Ma žinti	13.02.2025	2 719	11.9	21.8	2.8	3.3	17%	15%	6%	2%	
Carlsberg	DKK	883	800	-9%	Neutra li	11.02.2025	16 227	15.5	14.9	4.1	3.6	29%	26%	3%	3%	
Castellum	SEK	111	171	54%	Pirkti	19.02.2025	4 967	15.3	12.5	0.8	0.7	5%	5%	2%	2%	3
Catena	SEK	425	580	37%	Pirkti	21.02.2025	1 443	24.9	16.9	1.3	1.0	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	148	185	25%	Neutra li	19.02.2025	418	17.9	14.1	1.2	1.1	6%	8%	7%	7%	3
Citycon	EUR	3.24	4.10	27%	Pirkti	04.03.2025	578	11.3	7.9	0.4	0.3	3%	4%	0%	6%	3
Clas Ohlson	SEK	222	220	-1%	Neutra li	13.03.2025	1 207	10.6	16.4	4.1	5.8	43%	40%	4%	3%	
Coloplast	DKK	731	870	19%	Neutra li	04.02.2025	20 589	37.7	28.4	10.6	9.0	28%	32%	2%	3%	
Coor Service Management	SEK	33.3	44.0	32%	Pirkti	11.02.2025	290	31.8	11.0	2.8	2.1	8%	19%	3%	9%	
Corem	SEK	4.85	5.90	22%	Neutra li	14.02.2025	161	na	13.4	0.5	0.3	-7%	2%	1%	2%	3
Crayon Group	NOK	116	145	25%	Pirkti	13.02.2025	904	30.1	17.3	3.5	3.0	13%	19%	0%	0%	
CTEK	SEK	15.7	15.0	-4%	Neutra li	17.02.2025	100	17.5	14.4	1.9	1.5	11%	11%	0%	2%	
D/S Norden	DKK	191	274	43%	Pirkti	10.02.2025	821	15.6	na	1.0	1.0	6%	-1%	3%	4%	
Danske Bank	DKK	243	245	1%	Pirkti	06.01.2025	30 028	9.1	9.2	1.1	1.1	13%	12%	10%	6%	
Demant	DKK	257	290	13%	Neutra li	11.02.2025	7 612	28.9	18.6	6.7	5.1	24%	29%	0%	0%	
Diös	SEK	67.5	95.0	41%	Pirkti	17.02.2025	810	14.5	10.1	1.0	0.8	7%	8%	3%	3%	3
DNB	NOK	274	247	-10%	Neutra li	23.10.2024	38 390	9.8	11.5	1.8	1.7	17%	14%	6%	6%	
DOF	NOK	90.0	140	56%	Pirkti	09.12.2024	1 933	12.0	6.0	1.2	1.0	12%	18%	0%	0%	
Dometic	SEK	51.1	65.0	27%	Pirkti	30.01.2025	1 482	23.6	11.3	0.9	0.6	4%	6%	2%	3%	
DSV	DKK	1491	2000	34%	Pirkti	09.12.2024	48 045	29.7	29.5	2.9	2.9	12%	10%	0%	0%	
Dustin Group	SEK	3.94	4.20	7%	Neutra li	14.01.2025	162	93.8	34.3	0.7	0.3	1%	1%	0%	3%	
Dynavox Group	SEK	63.8	85.0	33%	Pirkti	06.02.2025	608	40.1	26.4	12.8	9.4	39%	44%	0%	0%	
Electrolux	SEK	91.5	160	75%	Pirkti	31.01.2025	2 287	na	11.6	2.6	2.2	-10%	21%	0%	3%	3
Electrolux Profes sional	SEK	69.0	85.0	23%	Pirkti	03.02.2025	1 752	18.0	15.7	3.4	3.1	21%	21%	1%	2%	
Elekta	SEK	57.3	64.0	12%	Neutra li	24.02.2025	1 918	17.6	14.8	2.0	1.9	11%	13%	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 investicinės 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 grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
Elis a	EUR	45.8	49.0	7%	Pirkti	03.02.2025	7 671	18.7	18.5	5.4	6.1	29%	32%	5%	5%	
Embracer	SEK	108	132	23%	Neutra li	18.02.2025	2 113	12.6	12.9	0.4	0.4	4%	3%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	44.3	58.0	31%	Pirkti	10.02.2025	413	19.2	15.5	1.2	1.2	6%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	12.2	13.0	6%	Neutra li	18.03.2025	98	10.3	7.2	0.3	0.3	3%	4%	0%	0%	
Entra	NOK	111	135	22%	Pirkti	13.02.2025	1 768	18.0	14.9	0.9	0.8	5%	6%	0%	3%	
Epiroc	SEK	216	215	0%	Neutra li	31.01.2025	22 858	27.5	25.6	5.7	5.4	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	268	300	12%	Neutra li	10.02.2025	65 290	8.0	6.6	1.7	1.3	20%	21%	9%	6%	
Ericsson	SEK	84.3	80.0	-5%	Mažinti	27.01.2025	23 652	10.9	13.8	2.5	2.8	22%	21%	4%	3%	
Essity	SEK	297	330	11%	Neutra li	14.01.2025	17 342	15.1	14.1	2.8	2.5	19%	19%	3%	3%	
Europris	NOK	83.8	91.0	9%	Pirkti	30.01.2025	1 219	17.7	13.5	na	3.0	43%	45%	4%	5%	
Evolution	SEK	797	1300	63%	Pirkti	03.02.2025	15 339	13.8	12.3	3.8	3.5	27%	29%	4%	4%	
Fabege	SEK	80.9	98.0	21%	Pirkti	07.02.2025	2 432	20.4	16.6	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Fagerhult	SEK	45.3	60.0	33%	Pirkti	20.02.2025	729	23.7	14.8	1.6	1.0	7%	7%	2%	4%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.45	0.80	-67%	Mažinti	28.02.2025	273	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	20.1	23.0	14%	Neutra li	21.02.2025	98	na	8.2	1.3	0.4	0%	5%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	54.8	82.0	50%	Pirkti	17.02.2025	913	25.6	13.0	0.9	0.6	3%	5%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	243	300	24%	Neutra li	05.02.2025	1 144	11.1	13.1	1.8	1.7	15%	12%	11%	13%	
FLSmidth	DKK	366	460	26%	Pirkti	21.02.2025	2 829	14.4	14.6	1.7	1.7	12%	12%	2%	3%	
FM Mattsson	SEK	47.4	57.0	20%	Pirkti	24.02.2025	156	19.5	12.6	2.1	1.8	11%	15%	4%	5%	
Fortnox	SEK	67.3	78.0	16%	Neutra li	14.02.2025	3 732	56.8	45.1	16.8	13.2	34%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	15.4	12.0	-22%	Mažinti	14.02.2025	13 786	11.9	16.3	1.3	1.6	12%	10%	10%	6%	
Frontline	NOK	178	177	-1%	Neutra li	03.03.2025	3 455	10.2	12.1	2.2	1.5	21%	13%	8%	8%	
Garø	SEK	19.9	24.0	20%	Neutra li	24.02.2025	91	na	17.7	2.5	1.6	-4%	10%	0%	2%	
Genova	SEK	43.6	57.0	31%	Pirkti	06.03.2025	na	na	40.7	0.7	0.6	0%	2%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	222	225	1%	Neutra li	22.10.2024	5 137	21.5	19.1	2.0	1.9	9%	10%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	244	234	-4%	Pirkti	28.10.2024	na	0.0	17.3	0.0	4.6	47%	53%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	121	183	51%	Pirkti	12.02.2025	2 456	18.1	13.3	2.3	1.5	13%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	83.9	165	97%	Pirkti	27.02.2025	1 464	11.6	10.1	1.3	0.8	11%	8%	9%	12%	
Grieg Seafood ASA	NOK	57.5	49.0	-15%	Neutra li	21.02.2025	569	na	13.9	1.9	1.2	-8%	10%	3%	0%	
Gränges	SEK	134	170	27%	Pirkti	31.01.2025	1 297	12.2	11.4	1.2	1.2	11%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	137	170	24%	Pirkti	31.01.2025	17 625	23.1	16.1	5.8	4.5	25%	29%	4%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.41	0.70	-50%	Mažinti	04.04.2024	34	na	na	6.7	31.7	-170%	-399%	0%	0%	
Hexagon	SEK	115	149	29%	Pirkti	13.03.2025	27 170	23.6	23.1	2.4	2.4	11%	11%	1%	1%	3
Hexatronic	SEK	28.9	47.0	62%	Pirkti	12.02.2025	534	24.6	9.5	2.3	1.3	10%	15%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	101	105	4%	Neutra li	30.01.2025	3 023	17.4	14.4	2.5	2.1	15%	15%	4%	5%	
Hoist Finance	SEK	75.0	99.0	32%	Pirkti	18.02.2025	594	6.5	6.1	1.0	1.0	17%	18%	3%	8%	3
Holmen	SEK	425	440	4%	Neutra li	31.01.2025	4 529	23.8	22.5	1.2	1.2	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	116	175	51%	Pirkti	13.02.2025	2 175	25.1	19.1	0.9	0.8	4%	4%	2%	3%	
Humana	SEK	45.3	44.0	-3%	Pirkti	07.02.2025	213	10.6	9.5	0.5	0.7	5%	7%	3%	2%	
Husqvarna	SEK	50.9	55.0	8%	Neutra li	21.03.2025	2 169	21.9	12.6	1.8	1.1	8%	9%	1%	4%	3
Industriarden	SEK	389	325	-16%	Mažinti	10.07.2024	15 270	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	301	325	8%	Neutra li	31.01.2025	9 973	32.2	32.0	6.4	6.1	21%	20%	1%	1%	
Infrea	SEK	13.1	14.0	7%	Neutra li	20.02.2025	36	82.6	21.9	0.5	0.6	1%	3%	4%	4%	
Instalco	SEK	33.6	35.0	4%	Neutra li	19.02.2025	806	29.1	15.1	2.9	2.2	11%	15%	1%	2%	
Intrum	SEK	28.8	29.0	1%	Mažinti	03.02.2025	319	na	7.7	0.3	0.2	-25%	3%	0%	0%	4
Investor	SEK	314	344	10%	Pirkti	07.03.2025	87 403	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	164	195	19%	Pirkti	04.03.2025	4 085	8.3	9.2	2.1	2.5	27%	27%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	20.5	32.0	56%	Pirkti	21.02.2025	472	14.4	12.1	1.2	1.2	10%	10%	0%	0%	3
JM	SEK	149	180	21%	Neutra li	03.02.2025	875	30.9	24.1	1.4	1.1	5%	5%	2%	2%	
John Mattson	SEK	59.4	75.0	26%	Pirkti	14.02.2025	409	26.8	21.5	0.7	0.7	3%	3%	0%	0%	
K2A	SEK	6.28	8.50	35%	Pirkti	27.02.2025	na	na	na	0.4	0.3	0%	0%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	21.5	22.6	5%	Neutra li	11.02.2025	3 340	11.1	12.0	1.7	1.7	16%	15%	4%	3%	
Kesko	EUR	18.9	18.5	-2%	Neutra li	06.02.2025	7 547	15.5	15.7	2.6	2.5	16%	16%	5%	5%	
Kid	NOK	149	195	31%	Pirkti	14.02.2025	527	15.5	13.0	na	3.6	59%	55%	5%	7%	
Kinnevik	SEK	75.7	110	45%	Pirkti	05.02.2025	1 913	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	24%	0%	
KlaraBo	SEK	15.4	20.0	30%	Pirkti	17.02.2025	na	23.8	15.0	0.6	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	8.45	10.0	18%	Neutra li	19.02.2025	2 087	16.9	14.5	0.7	0.5	4%	4%	0%	4%	3
Kone	EUR	53.7	58.0	8%	Pirkti	23.01.2025	24 327	28.1	24.9	10.2	10.0	36%	41%	3%	4%	
Konecranes	EUR	71.3	68.0	-5%	Neutra li	07.02.2025	5 648	11.0	14.4	2.4	2.7	23%	20%	3%	2%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.52	1.65	9%	Neutra li	26.02.2025	126	44.4	14.6	0.7	0.6	1%	4%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1593	1110	-30%	Mažinti	11.02.2025	24 437	54.0	40.5	15.0	11.4	30%	32%	0%	0%	
Leroy Seafood	NOK	51.0	65.0	28%	Pirkti	03.03.2025	2 647	11.4	9.9	1.3	1.3	12%	14%	5%	5%	
Lifco	SEK	375	365	-3%	Neutra li	03.02.2025	14 452	31.6	35.6	7.3	8.1	25%	24%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	402	410	2%	Pirkti	13.02.2025	485	51.2	47.7	14.7	14.5	31%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	210	248	18%	Pirkti	13.02.2025	1 508	56.6	16.0	2.4	2.1	4%	13%	1%	2%	
Lindex Group	EUR	3.24	2.95	-9%	Neutra li	11.02.2025	523	17.4	14.3	1.2	1.2	7%	9%	0%	0%	

* **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 grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
Logistea	SEK	13.5	21.0	56%	Pirkti	14.02.2025	134	27.2	15.0	1.0	0.9	4%	6%	0%	0%	1,3,4
Loomis	SEK	410	425	4%	Neutrali	11.02.2025	2 646	9.8	11.2	1.5	1.9	16%	18%	4%	4%	
Lundin Mining	SEK	91.2	105	15%	Neutrali	21.02.2025	14 380	38.9	16.8	1.7	1.6	4%	9%	2%	3%	6
Lyko	SEK	121	150	24%	Pirkti	14.02.2025	169	83.9	23.7	3.7	3.4	5%	15%	0%	0%	
Maersk	DKK	11545	9000	-22%	Mažinti	07.02.2025	9 395	4.1	na	0.4	0.4	11%	-2%	10%	3%	
Magnora	NOK	23.3	32.0	37%	Pirkti	28.02.2025	134	2.8	7.9	3.9	3.3	120%	44%	19%	6%	
MEKO	SEK	122	160	31%	Pirkti	14.02.2025	628	10.8	9.1	1.0	1.0	10%	11%	3%	3%	
Mets o Corporation	EUR	11.1	11.2	1%	Neutrali	10.03.2025	9 214	14.3	15.5	3.1	3.3	21%	22%	4%	3%	
Millicom	USD	31.1	35.0	12%	Pirkti	28.02.2025	487	9.2	8.7	1.1	1.4	12%	17%	14%	11%	
Mowi ASA	NOK	206	266	29%	Pirkti	11.03.2025	9 271	14.2	12.1	2.2	2.0	16%	18%	4%	4%	
MTG	SEK	122	150	23%	Pirkti	07.02.2025	1 348	8.1	7.2	0.7	1.0	9%	14%	0%	0%	
Munters	SEK	126	180	43%	Pirkti	10.02.2025	2 117	30.0	18.5	6.1	3.6	21%	20%	1%	1%	
Musti Group	EUR	20.6	26.1	27%	#N/A	09.12.2024	689	61.4	17.5	5.0	3.4	8%	21%	3%	4%	
Nanoform	EUR	1.21	3.00	149%	Pirkti	27.02.2025	103	na	na	2.8	1.7	-36%	-31%	0%	0%	
NCC	SEK	195	200	2%	Pirkti	11.02.2025	1 769	9.2	13.9	1.7	2.1	20%	16%	7%	5%	
Nel	NOK	3.02	2.00	-34%	Mažinti	27.02.2025	440	na	na	1.7	1.1	-7%	-10%	0%	0%	
Neoobo	SEK	16.0	26.0	63%	Pirkti	13.02.2025	na	18.8	12.4	0.5	0.4	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	9.51	16.2	70%	Pirkti	20.02.2025	7 318	120.9	12.8	2.1	0.9	2%	8%	1%	2%	
Netel	SEK	12.5	20.0	61%	Pirkti	17.03.2025	55	11.6	7.4	0.7	0.6	6%	8%	0%	3%	
New Wave	SEK	104	115	11%	Neutrali	07.02.2025	878	16.5	12.2	2.0	1.7	13%	15%	3%	4%	4
NIBE	SEK	44.1	58.0	32%	Pirkti	17.02.2025	7 138	64.8	26.4	3.3	2.5	5%	10%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	3.50	1.00	-71%	Mažinti	24.09.2024	141	na	na	3.2	4.2	-22%	-27%	0%	0%	
NKT	DKK	525	515	-2%	Neutrali	12.03.2025	3 781	18.3	20.9	2.4	2.0	14%	10%	0%	0%	
Nobia	SEK	3.93	4.80	22%	Neutrali	05.02.2025	241	na	110.6	0.6	0.6	-15%	1%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.94	4.70	-5%	Neutrali	05.03.2025	27 684	8.7	16.2	1.0	1.3	11%	8%	4%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	6.71	6.00	-11%	Mažinti	05.02.2025	932	na	101.7	0.7	0.8	-2%	1%	4%	4%	
Nordea	EUR	12.9	12.9	0%	Pirkti	31.01.2025	46 190	7.6	9.3	1.2	1.3	16%	14%	9%	7%	
Nordic Semiconductor	NOK	135	165	22%	Pirkti	06.02.2025	2 277	na	90.3	3.6	4.1	-4%	5%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	11.5	19.0	65%	Pirkti	19.02.2025	60	97.7	7.0	0.8	0.5	1%	7%	0%	4%	4
Norion	SEK	37.3	42.0	13%	Neutrali	11.02.2025	668	6.1	6.0	0.8	0.7	15%	13%	0%	0%	3
Norsk Hydro	NOK	68.1	85.0	25%	Pirkti	17.02.2025	11 937	16.7	7.2	1.3	1.1	8%	17%	0%	8%	
Norva24 Group	SEK	36.2	36.5	1%	Neutrali	11.03.2025	601	24.7	26.1	2.3	2.8	10%	11%	0%	0%	
Novo Nordisk	DKK	544	630	16%	Pirkti	13.03.2025	247 382	37.6	19.3	26.4	11.0	81%	69%	1%	3%	
Novonesis	DKK	413	435	5%	Neutrali	27.02.2025	22 959	41.3	35.0	2.3	2.2	10%	6%	1%	1%	
NP3	SEK	234	296	26%	Neutrali	10.02.2025	1 156	20.3	16.5	1.5	1.4	8%	9%	2%	3%	3,4
NYAB	SEK	5.90	6.10	3%	Pirkti	27.02.2025	382	22.3	17.2	1.9	1.8	9%	11%	0%	2%	
Nyfos a	SEK	85.6	123	44%	Pirkti	24.02.2025	1 304	16.8	12.3	1.2	0.9	7%	8%	3%	3%	3
Odfjell	NOK	106	156	48%	Pirkti	10.02.2025	557	3.8	4.5	1.2	1.1	33%	22%	13%	11%	
Optomed	EUR	3.85	4.00	4%	Mažinti	14.02.2025	76	na	na	3.7	3.3	-25%	-11%	0%	0%	
Orkla	NOK	110	127	16%	Pirkti	14.02.2025	9 588	17.3	15.0	2.3	2.1	14%	15%	5%	3%	
Orsted	DKK	327	350	7%	Neutrali	11.02.2025	18 446	11.3	19.6	2.0	1.5	18%	8%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.80	3.60	-5%	Neutrali	14.02.2025	1 736	na	16.8	0.4	0.4	-1%	3%	7%	7%	
Pandox	SEK	179	225	26%	Pirkti	07.02.2025	2 722	17.3	15.2	1.1	1.0	6%	7%	2%	3%	
Paradox Interactive	SEK	190	225	18%	Neutrali	07.02.2025	1 824	31.6	26.5	6.3	6.4	21%	25%	2%	3%	
Peab	SEK	80.2	95.0	19%	Pirkti	07.02.2025	1 906	9.7	11.9	1.2	1.3	13%	11%	4%	5%	3,4
Platzner	SEK	75.0	129	72%	Pirkti	29.01.2025	816	30.8	10.3	0.9	0.7	3%	7%	2%	3%	3
Prisma Properties	SEK	24.3	32.0	32%	Pirkti	19.02.2025	363	29.3	19.3	0.9	0.8	3%	4%	0%	0%	3,4
Ratos	SEK	35.8	45.0	26%	Pirkti	18.02.2025	1 074	45.5	10.2	1.0	1.0	2%	10%	4%	4%	
Rejlers	SEK	171	176	3%	Pirkti	06.02.2025	316	14.1	14.3	1.7	1.8	12%	13%	3%	4%	
Revenio	EUR	25.5	26.0	2%	Mažinti	14.02.2025	680	41.1	27.5	7.1	5.5	18%	22%	1%	2%	
Rockwool International	DKK	3240	2900	-10%	Neutrali	10.02.2025	9 371	13.8	17.5	2.6	2.9	19%	18%	2%	2%	
Rogaland Sparebank	NOK	137	153	11%	Pirkti	06.12.2024	249	10.3	11.2	1.2	1.2	12%	10%	7%	9%	
Royal Unibrew	DKK	544	710	31%	Pirkti	27.02.2025	3 658	17.6	17.4	4.0	3.9	24%	23%	3%	3%	
Saab	SEK	389	275	-29%	Mažinti	13.03.2025	18 887	29.1	39.5	3.4	5.3	12%	14%	1%	1%	
Sagax	SEK	209	250	20%	Pirkti	24.02.2025	6 041	23.2	17.2	2.2	1.6	10%	10%	1%	2%	3
SalMar	NOK	539	670	24%	Pirkti	19.02.2025	6 281	28.1	13.4	3.9	3.1	13%	25%	6%	4%	
Sampo	EUR	8.83	9.10	3%	Pirkti	08.11.2024	24 471	17.9	16.0	3.5	3.5	19%	22%	4%	4%	
Sandvik	SEK	233	275	18%	Pirkti	14.02.2025	26 539	18.6	16.1	2.8	2.7	16%	18%	3%	3%	
Sanoma	EUR	8.31	8.70	5%	Neutrali	12.02.2025	1 359	16.3	18.4	1.4	1.7	9%	9%	6%	5%	3
SATS	NOK	31.8	35.0	10%	Pirkti	13.02.2025	568	19.8	14.0	4.8	4.2	27%	32%	0%	2%	
SBB	SEK	3.56	5.60	57%	Neutrali	29.01.2025	245	na	16.8	0.2	0.2	0%	1%	0%	0%	4
SCA	SEK	143	170	19%	Pirkti	03.02.2025	8 309	27.4	20.9	1.0	0.9	4%	5%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	82.4	95.0	15%	Pirkti	10.02.2025	495	18.1	15.2	1.9	1.9	11%	13%	3%	4%	
Scatec	NOK	82.6	85.0	3%	Neutrali	03.02.2025	1 144	na	37.0	1.2	1.3	-3%	3%	1%	0%	
Schibsted	NOK	298	384	29%	Pirkti	10.02.2025	5 921	6.3	54.1	2.0	2.2	28%	4%	26%	2%	
SEB AB	SEK	173	165	-5%	Neutrali	20.02.2025	33 198	8.7	10.5	1.3	1.5	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 nebaigtą arba baigtą teikti viešų investicinės 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	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Securitas	SEK	145	185	28%	Pirkti	07.02.2025	7 179	9.9	11.0	1.6	1.8	17%	17%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	43.3	95.0	120%	Pirkti	26.03.2024	45	11.9	7.6	0.7	0.7	6%	9%	0%	0%	
Sinch	SEK	23.3	31.0	33%	Pirkti	17.02.2025	1 785	11.3	9.5	0.8	0.7	6%	7%	0%	0%	
Skanska	SEK	246	280	14%	Pirkti	10.02.2025	8 958	14.2	14.0	1.3	1.5	10%	11%	4%	4%	1,6
SKF	SEK	222	250	13%	Pirkti	03.02.2025	8 603	11.5	12.2	1.6	1.6	15%	13%	4%	3%	
SLP	SEK	35.6	49.0	38%	Pirkti	05.02.2025	713	21.1	16.1	1.3	1.3	6%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	140	123	-12%	Neutra li	22.11.2024	1 228	11.7	10.9	2.0	1.9	15%	15%	6%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	189	171	-10%	Neutra li	21.08.2024	2 381	10.2	10.6	1.5	1.5	14%	13%	7%	7%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	159	138	-13%	Neutra li	11.08.2023	3 548	11.3	11.1	1.2	1.2	11%	11%	4%	4%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	172	155	-10%	Neutra li	01.10.2024	1 737	10.0	10.5	1.4	1.4	13%	12%	6%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	103	95.0	-8%	Neutra li	20.12.2024	444	10.0	10.8	1.4	1.4	12%	11%	8%	8%	
Sparebanken Sør	NOK	211	175	-17%	Pirkti	05.02.2024	767	11.7	12.7	1.4	1.7	12%	12%	8%	19%	
Sparebanken Vest	NOK	149	156	5%	Pirkti	06.11.2024	1 420	8.9	9.1	1.5	1.5	17%	15%	9%	9%	
SSAB	SEK	71.2	48.0	-33%	Neutra li	29.01.2025	1 916	9.3	13.2	0.9	0.9	9%	7%	4%	3%	
Stenhus	SEK	10.8	15.0	39%	Pirkti	20.02.2025	365	15.5	10.7	0.7	0.7	5%	6%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	5.51	6.00	9%	Neutra li	13.03.2025	259	5.7	3.6	0.6	0.4	8%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	272	434	60%	Pirkti	31.01.2025	1 388	5.1	4.6	0.9	0.5	19%	12%	7%	12%	
Stora Enso	EUR	9.65	12.0	24%	Pirkti	12.02.2025	5 914	na	15.5	0.9	0.7	-2%	5%	2%	3%	
Storskogen	SEK	14.2	17.0	20%	Pirkti	14.02.2025	1 991	14.3	11.8	0.7	1.1	5%	9%	1%	1%	3
Storytel	SEK	89.8	113	26%	Pirkti	13.02.2025	629	27.3	20.7	4.6	4.2	19%	21%	0%	0%	1,4
Studentbostäder	SEK	1.29	1.40	9%	Neutra li	10.03.2025	68	20.3	10.9	0.3	0.3	2%	3%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	171	290	70%	Pirkti	28.02.2025	4 467	22.9	11.2	1.2	1.1	5%	10%	4%	4%	
Sveafastigheter	SEK	33.1	44.0	33%	Pirkti	20.02.2025	602	58.2	16.8	0.5	0.4	1%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	132	129	-3%	Neutra li	26.02.2025	23 834	7.7	10.7	1.0	1.3	13%	12%	14%	9%	
Sweco	SEK	190	212	11%	Pirkti	10.02.2025	5 748	25.2	24.4	4.5	5.5	19%	23%	2%	2%	
Swedbank	SEK	263	0.00	-100%	Neteikiama	20.02.2025	na	7.0	9.6	1.1	1.3	17%	14%	10%	7%	1,3,4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	294	360	22%	Neutra li	06.02.2025	9 518	25.6	17.8	2.4	2.2	10%	13%	0%	0%	
Synsam	SEK	49.1	56.0	14%	Pirkti	24.02.2025	669	20.1	13.0	2.9	2.5	14%	21%	4%	4%	
Systemair	SEK	80.1	113	41%	Pirkti	11.03.2025	1 514	20.6	19.0	2.7	2.5	14%	13%	2%	2%	
Tele2	SEK	129	137	6%	Pirkti	30.01.2025	8 023	21.7	19.3	4.0	4.0	18%	21%	5%	5%	
Telenor	NOK	148	147	-1%	Neutra li	07.02.2025	17 707	14.0	17.6	2.3	2.7	18%	15%	8%	7%	
Telia	SEK	35.3	35.0	-1%	Neutra li	31.01.2025	12 625	20.3	16.5	2.0	2.6	10%	15%	7%	6%	
Terveystalo	EUR	11.7	13.0	11%	Pirkti	17.02.2025	1 489	15.8	15.1	2.1	2.5	13%	17%	3%	4%	
TGS	NOK	105	80.0	-24%	Mažinti	07.11.2024	1 794	0.0	0.0	1.0	1.1	0%	0%	6%	6%	
Thule	SEK	327	375	15%	Neutra li	10.02.2025	3 205	25.5	21.5	4.0	4.0	17%	19%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	19.1	17.0	-11%	Neutra li	14.02.2025	2 267	16.4	11.9	1.7	1.7	9%	15%	8%	8%	
Tokmanni Group	EUR	12.9	14.0	9%	Pirkti	10.03.2025	758	15.8	11.6	2.9	2.6	18%	24%	5%	6%	
Tomra Systems ASA	NOK	167	165	-1%	Mažinti	17.02.2025	4 298	45.1	34.2	5.9	6.0	13%	19%	1%	1%	
Torm	DKK	130	186	43%	Neutra li	08.11.2024	1 713	3.3	5.7	0.9	0.9	31%	16%	27%	17%	
TRATON	EUR	32.7	31.0	-5%	Mažinti	11.03.2025	16 325	5.0	7.0	0.8	0.8	17%	13%	5%	5%	3
Trelleborg	SEK	409	420	3%	Neutra li	30.01.2025	7 919	22.8	21.4	2.2	2.3	10%	11%	2%	2%	
Tranion	SEK	20.1	22.5	12%	Neutra li	17.02.2025	355	27.1	18.7	0.8	0.7	3%	4%	0%	1%	
Tryg	DKK	162	164	1%	Neutra li	14.10.2024	13 763	18.8	17.8	2.5	2.5	13%	14%	5%	6%	
UPM	EUR	27.3	36.0	32%	Pirkti	06.02.2025	14 550	35.3	14.0	1.5	1.3	4%	9%	5%	6%	
Valmet	EUR	27.7	34.0	23%	Pirkti	13.02.2025	5 113	11.4	11.5	1.8	1.9	16%	17%	5%	5%	
Veidekke	NOK	147	152	3%	Neutra li	18.02.2025	1 735	12.6	14.9	4.8	5.8	40%	40%	8%	6%	
Verve Group	SEK	38.9	55.5	43%	Pirkti	06.03.2025	662	9.5	9.1	1.1	1.5	12%	17%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	112	120	7%	Neutra li	07.01.2025	15 130	46.9	19.5	4.6	3.9	10%	21%	1%	1%	
Vestum	SEK	9.74	12.5	28%	Pirkti	16.02.2025	333	na	11.4	0.9	0.9	0%	8%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.78	1.00	28%	Neutra li	21.02.2025	326	8.0	31.6	1.2	1.5	42%	4%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	575	600	4%	Neutra li	04.03.2025	1 952	49.5	41.7	4.1	4.3	10%	11%	1%	1%	
Volvo	SEK	312	340	9%	Pirkti	30.01.2025	57 693	11.2	12.2	2.9	3.0	27%	26%	7%	6%	3
Volvo Cars	SEK	22.5	22.0	-2%	Neutra li	07.02.2025	6 082	5.9	4.4	0.7	0.4	12%	10%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	93.6	74.0	-21%	Mažinti	13.02.2025	3 451	4.2	4.1	1.3	1.2	31%	29%	19%	12%	
Wallenstam	SEK	43.6	64.0	47%	Pirkti	07.02.2025	2 594	29.3	19.1	1.1	0.9	4%	5%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	96.3	140	45%	Pirkti	12.02.2025	2 691	18.0	14.6	1.3	1.2	8%	9%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	18.5	20.0	8%	Neutra li	06.02.2025	10 959	20.2	18.6	4.0	3.9	21%	22%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	9.72	40.4	316%	Neutra li	23.08.2024	45	na	2.6	0.3	0.3	-11%	12%	0%	15%	3
Yara	NOK	340	324	-5%	Neutra li	07.02.2025	#DIV/0!	17.4	11.5	1.1	1.1	6%	10%	3%	4%	

Paaiškinimai:

- Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (20.03.2025)
- 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 platinėti 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 palyginamąjį indeksą. 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 santykinio 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 atnauja 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)
Nordic Semiconductor	-
Novo Nordisk	-
Saab	-

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