

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Atlas Copco: geriau nei iš pirmo žvilgsnio
- Husqvarna: kokia yra „Husqvarna“ vertė?
- Nordic Semiconductor: puikūs pirmojo ketvirčio rezultatai

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.05.02	Danske Bank	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.05	Genova	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.05	Nyfos a	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.05	Ratos	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.06	Vestas Wind Systems	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.06	Stillfront Group	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.06	Storskogen	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.06	Coloplast	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.06	ISS	3 mėnesių veiklos rezultatai
2025.05.06	Lindab	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.06	Nordisk Bergteknik	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.06	Castellum	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.06	Peab	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.06	Avanza Bank Holding	Balandžio veiklos rezultatai
2025.05.06	Nokian Renkaat	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.06	Demant	3 mėnesių veiklos rezultatai
2025.05.07	NP3	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.07	Novo Nordisk	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.07	Sampo	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.07	Skanska	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.07	Orsted	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.08	Hufvudstaden	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.08	Torm	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.08	Novonesis	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.08	Clas Ohlson	Balandžio veiklos rezultatai
2025.05.08	Holmen	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.08	Balder	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.05.08	Outokumpu	3 mėnesių tarpinė informacija
8.05.2025	Securitas	3 mėnesių tarpinė informacija
9.05.2025	Bonava	3 mėnesių tarpinė informacija
13.05.2025	SBB	3 mėnesių tarpinė informacija
13.05.2025	Citycon	3 mėnesių tarpinė informacija
14.05.2025	FLSmidth	3 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	1 d.	YTD	Pokytis (%) 1 m.
ABB	CHF	43.2	0%	-12%	-4%
ASSA ABLOY	SEK	292	0%	-11%	-1%
Atlas Copco	SEK	150	0%	-11%	-23%
AstraZeneca	GBX	10608	-1%	1%	-13%
Boliden	SEK	296	0%	-5%	-20%
Carlsberg	DKK	898	0%	30%	-4%
Coloplast	DKK	705	-5%	-10%	-16%
Danske Bank	DKK	230	0%	13%	14%
DSV	DKK	1425	2%	-7%	44%
EQT	SEK	278	0%	-9%	-8%
Ericsson	SEK	81.4	0%	-9%	45%
Essity	SEK	278	0%	-6%	1%
Evolution Gaming	SEK	674	0%	-21%	-45%
Fortum	EUR	14.7	0%	9%	19%
Genmab	DKK	1399	1%	-6%	-29%
Hexagon	SEK	93.7	0%	-11%	-20%
Hennes & Mauritz	SEK	140	0%	-6%	-21%
Investor	SEK	285	0%	-3%	5%
KONE	EUR	54.5	0%	16%	19%
Maersk	DKK	11700	4%	-2%	16%
Nordea	EUR	12.2	0%	16%	11%
Neste	EUR	9.16	0%	-24%	-57%
NIBE	SEK	40.8	0%	-6%	-21%
Nokia	EUR	4.39	0%	3%	29%
Novo Nordisk	DKK	444	2%	-29%	-51%
Novonesis	DKK	430	1%	6%	12%
Orsted	DKK	268	2%	-17%	-30%
Pandora	DKK	984	1%	-25%	-9%
Sampo	EUR	8.82	0%	12%	16%
Sandvik	SEK	200	0%	1%	-10%
SCA	SEK	125	0%	-11%	-23%
SEB AB	SEK	152	0%	1%	5%
Sv. Handelsbanken	SEK	126	0%	17%	39%
SKF	SEK	190	0%	-9%	-18%
Stora Enso	EUR	8.17	0%	-16%	-35%
Swedbank	SEK	240	0%	10%	13%
Telia	SEK	36.2	0%	18%	43%
UPM	EUR	23.3	0%	-12%	-29%
Volvo	SEK	263	0%	-2%	-7%
Vestas Wind Systems	DKK	87.1	0%	-11%	-53%
OMX NORDIC 40		2294	0%	-8%	-17%
OMX Copenhagen 25		1668	1%	-6%	-12%
OMX Stockholm 30		2434	0%	-2%	-5%
OMX Helsinki 25		4496	0%	4%	1%

Paaškinimai:

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 

Atlas Copco: geriau nei iš pirmo žvilgsnio

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 

Rezultatai buvo nevienareikšmiai, nes užsakymai atitiko lūkesčius, tačiau pardavimai ir pagrindinis koreguotasis EBIT rodiklis nepateisino lūkesčių, todėl marža buvo 20,8 proc., t. y. 70 bazinių punktų mažesnė nei tikėtasi. Per ketvirtį finansinio sverto rodiklis siekė 95 proc. (įprastai - 30-35 proc.), o tai lėmė kompresorių įrangos produktų asortimentas ir didelės mokslinių tyrimų ir technologinės plėtros sąnaudos. Manome, kad grupės maržos čia pasieks apatinę ribą ir ateityje augs. Prognozės komentaras dėl sumažėjusios veiklos rodiklių susijęs su neaiškumu dėl tarifų ir jų poveikio įrangos sektoriui. Muitų tarifų poveikis bendrovei turėtų būti nedidelis, nes bendrovė gali juos kompensuoti didesnėmis kainomis. Kaip ir ankstesniais metais, matome, kad aukštos maržos paslaugų verslas ir toliau auga. Atsižvelgdami į tai, kad pirmąjį ketvirtį nebuvo pasiektas planuojamas rezultatas ir toliau stiprėjo Švedijos krona, sumažiname savo įverčius. Pakartojame savo rekomendaciją „Pirkti“ ir sumažiname tikslinę kainą iki 180 SEK (190 SEK).

Atlas Copco

Rekomendacija (2025.04.30): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.04.30): 180 SEK

Rinkos kaina: (2025.04.30): 149.85 SEK

Analitikas (-ė): Johan Sjöberg

Husqvarna: kokia yra „Husqvarna“ vertė?

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 

Vertindami „Husqvarna“ prognozuojamą vertę 2030 m., manome, kad daugiau nei pusė vertės bus susijusi su robotų verslu, dar 40 proc. - su „Gardena“ laistymo įrangos verslu, taip pat su atsarginių dalių ir eksploatacinių medžiagų sektoriumi, o tradicinis (benzininės įrangos) verslas gali būti sumažintas arba visiškai nutrauktas be didelės įtakos potencialiai vertei. Pagal šį scenarijų prognozuojama „Husqvarna“ akcijų kaina iki 2030 m. išaugtų daugiau nei dvigubai - iki 100 SEK. Vis dėlto dabartiniai prasti veiklos rezultatai artimiausiu metu greičiausiai dar neatsigaus, o dėl silpnos vartojimo paklausos ir didelės rizikos, susijusios su šiuo metu siūlomais muitų tarifais, 2025-2027 m. prognozuojamą pelno vienai akcijai (EPS) rodiklį atitinkamai mažiname 17 proc., 13 proc. ir 3 proc., o tikslinę kainą mažiname nuo 55 iki 50 SEK, todėl pakartojame rekomendaciją „Laikyti“. Būsimi įvykiai: turi būti paskelbtas naujas generalinis direktorius, o metų pabaigoje turi būti paskirtas naujas Vadybos pirmininkas (CMD) ir pristatyti nauji finansiniai tikslai.

Husqvarna

Rekomendacija (2025.04.28): Neutrali

Tikslinė kaina: (2025.04.28): 50 SEK

Rinkos kaina: (2025.04.30): 45.05 SEK

Analitikas (-ė): Johan Eliason

Nordic Semiconductor: puikūs pirmojo ketvirčio rezultatai**Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔**

Nors dėl padidėjusios įtampos prekybos srityje rinkos sąlygos tampa vis labiau neapibrėžtos, „Nordic“ per pastaruosius kelis mėnesius nepastebėjo jokių ypatingų klientų užsakymų elgsenos pokyčių ir vis dar naudojami laipsnišku aplinkos normalizavimusi po didelės rinkos korekcijos. Atsargos beveik grįžo į normalų lygį, o „Nordic“ dabar naudojami rinkos atsigavimu. Pardavimai turėtų stipriai atsigauti nuo 2025 m. (+21 proc. per metus 2025-2028 m. laikotarpyje). Koreguota EBITDA marža iki 2028 m. palaipsniui turėtų išaugti iki 22 proc., nes ją skatins spartus organinis augimas, solidi bendroji marža (apie 50 proc.) ir reikšmingas veiklos svertas (laikantis griežtos veiklos sąnaudų drausmės). Pakartojama rekomendacija „Pirkti“, tikslinė kaina sumažinta nuo 165 iki 150 NOK.

Nordic Semiconductor**Rekomendacija (2025.04.30): Pirkti**

Tikslinė kaina: (2025.04.30): 150 NOK

Rinkos kaina: (2025.04.30): 102.5 NOK

Analitikas (-ė): Sébastien Sztabowicz

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
AAK	SEK	252	333	32%	Pirkti	25.04.2025	5 948	18.5	17.6	3.2	2.9	17%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	43.2	50.0	16%	Pirkti	08.04.2025	85 579	19.5	17.9	5.7	4.8	31%	29%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	83.5	100	20%	Pirkti	29.04.2025	990	28.9	22.7	4.2	3.7	15%	17%	1%	2%	
Addtech	SEK	325	330	2%	Neutra li	17.04.2025	7 661	47.1	42.2	12.4	10.5	29%	27%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	149	150	1%	Neutra li	16.04.2025	1 381	16.2	14.4	5.0	4.6	34%	33%	5%	6%	
AFRY	SEK	168	233	39%	Pirkti	11.04.2025	1 657	12.1	9.4	1.4	1.3	11%	14%	4%	6%	
Aiforia	EUR	3.80	6.00	58%	Pirkti	27.02.2025	110	na	na	7.4	5.5	-86%	-48%	0%	0%	
Aker As a	NOK	600	620	3%	Neutra li	17.02.2025	3 783	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	9%	9%	
Aker BP	NOK	223	210	-6%	Ma žinti	13.02.2025	11 967	9.8	12.9	0.8	0.8	9%	6%	12%	12%	
Aker Solutions	NOK	28.1	40.0	43%	Pirkti	30.04.2025	1 172	4.5	5.7	1.1	1.1	25%	19%	12%	9%	
Alfa Laval	SEK	400	425	6%	Neutra li	29.04.2025	15 016	18.0	16.8	3.5	3.1	21%	20%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	122	148	21%	Pirkti	29.04.2025	1 192	16.5	13.0	1.6	1.5	10%	12%	3%	4%	
Alm Equity	SEK	98.8	200	102%	Neutra li	04.07.2024	156	na	na	0.5	0.5	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	107	122	15%	Pirkti	24.03.2025	2 173	15.8	15.1	1.2	1.1	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	292	350	20%	Pirkti	24.04.2025	27 934	20.2	17.7	3.0	2.7	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10608	11300	7%	Neutra li	17.01.2025	1 939	15.4	13.5	5.6	4.9	37%	39%	3%	3%	
Atea	NOK	142	161	13%	Pirkti	30.04.2025	1 354	16.9	13.2	3.6	3.3	21%	26%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	150	180	20%	Pirkti	30.04.2025	64 738	25.4	23.6	6.2	6.4	25%	27%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	34.3	37.0	8%	Pirkti	14.04.2025	415	17.3	17.1	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	65.6	70.0	7%	Pirkti	24.04.2025	954	15.7	12.7	1.9	1.6	12%	14%	2%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	97.4	119	22%	Pirkti	03.03.2025	1 675	7.6	6.7	0.6	0.6	8%	9%	7%	6%	
Autoliv	USD	93.3	100	7%	Pirkti	16.04.2025	6 392	11.0	9.5	2.7	2.3	27%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	4.65	5.00	8%	Ma žinti	25.04.2025	1 353	32.3	12.0	1.1	1.0	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	323	301	-7%	Ma žinti	16.04.2025	4 604	19.8	21.0	5.7	5.3	34%	26%	3%	3%	
Axfood	SEK	270	290	7%	Pirkti	25.04.2025	5 322	23.3	19.6	9.4	7.9	38%	44%	3%	3%	4
Bactiguard	SEK	31.7	30.0	-5%	Neutra li	07.02.2025	89	na	na	3.4	3.5	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	522	650	25%	Neutra li	18.02.2025	2 624	15.1	10.8	1.6	1.5	11%	14%	3%	3%	
Balder	SEK	69.2	83.0	20%	Pirkti	04.04.2025	7 287	12.7	12.2	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	22.0	32.0	45%	Pirkti	21.03.2025	203	15.7	6.7	0.6	0.6	4%	9%	0%	0%	4
BHG Group	SEK	23.3	24.5	5%	Pirkti	28.04.2025	379	14.8	11.8	0.7	0.7	5%	6%	0%	0%	
Bilia	SEK	122	135	11%	Neutra li	28.04.2025	1 064	12.5	10.2	2.2	2.0	18%	21%	5%	5%	
Billerud	SEK	102	135	33%	Pirkti	29.04.2025	2 307	13.0	11.5	0.9	0.8	7%	7%	4%	5%	
Boliden	SEK	296	370	25%	Pirkti	24.04.2025	7 642	11.9	8.4	1.1	1.0	10%	13%	3%	4%	3
Bonava	SEK	12.8	15.0	17%	Pirkti	05.02.2025	376	25.4	8.5	0.6	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	84.6	140	66%	Pirkti	22.04.2025	511	14.7	12.9	1.9	1.7	13%	14%	0%	0%	
Borregaard	NOK	178	205	15%	Pirkti	09.04.2025	1 513	20.7	16.4	3.2	2.9	16%	19%	3%	3%	
Bouvet	NOK	79.9	78.0	-2%	Neutra li	19.02.2025	704	20.0	15.3	16.4	14.7	86%	101%	5%	6%	
Bravida	SEK	91.8	105	14%	Pirkti	31.03.2025	1 704	14.1	12.8	2.1	1.9	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	17.2	22.0	28%	Pirkti	28.04.2025	113	13.0	12.0	0.6	0.6	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	59.1	78.0	32%	Pirkti	29.04.2025	113	6.7	5.3	0.6	0.5	9%	11%	5%	5%	4
BW LPG	NOK	103	170	64%	Pirkti	28.02.2025	1 397	5.6	5.8	0.8	0.8	15%	14%	15%	14%	
Bygghmax	SEK	48.1	40.0	-17%	Ma žinti	16.04.2025	256	12.4	9.4	1.1	1.0	9%	11%	4%	5%	4
Cadeler	NOK	54.1	70.0	29%	Pirkti	26.03.2025	1 611	10.5	4.7	1.2	1.0	12%	24%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	898	870	-3%	Neutra li	30.04.2025	16 585	15.5	14.1	3.7	3.2	26%	24%	3%	4%	
Castellum	SEK	117	160	37%	Pirkti	04.04.2025	5 235	13.3	12.7	0.7	0.7	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	454	560	23%	Pirkti	29.04.2025	1 542	18.0	16.7	1.1	1.0	6%	6%	2%	3%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	167	180	8%	Pirkti	24.04.2025	472	15.8	14.7	1.2	1.2	9%	8%	6%	7%	
Citycon	EUR	3.53	4.10	16%	Pirkti	04.04.2025	630	8.7	8.0	0.3	0.3	4%	4%	6%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	274	220	-20%	Neutra li	13.03.2025	1 490	20.2	19.2	7.1	6.0	40%	34%	2%	3%	
Coloplast	DKK	705	870	23%	Neutra li	22.04.2025	19 867	27.5	24.5	8.6	7.6	32%	33%	3%	3%	
Coor Service Management	SEK	39.0	44.0	13%	Pirkti	24.04.2025	339	12.9	10.0	2.5	2.5	19%	25%	8%	10%	
Corem	SEK	4.88	4.70	-4%	Neutra li	22.04.2025	161	15.1	6.3	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
Crayon Group	NOK	124	145	17%	Pirkti	13.02.2025	942	18.5	13.6	3.2	2.6	19%	21%	0%	0%	
CTEK	SEK	12.5	15.0	20%	Neutra li	17.02.2025	79	11.5	10.8	1.2	1.1	11%	11%	2%	2%	
D/S Norden	DKK	191	274	43%	Pirkti	10.02.2025	793	na	12.8	1.0	1.1	-1%	8%	4%	4%	
Danske Bank	DKK	230	245	7%	Pirkti	06.01.2025	28 309	8.7	8.2	1.1	1.0	12%	13%	7%	7%	
Demant	DKK	237	240	1%	Neutra li	22.04.2025	6 778	18.0	15.6	4.7	4.0	28%	28%	0%	0%	
Diös	SEK	67.2	90.0	34%	Pirkti	29.04.2025	806	10.0	9.2	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	259	247	-5%	Neutra li	23.10.2024	35 265	10.8	11.3	1.6	1.6	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	80.9	140	73%	Pirkti	01.04.2025	1 689	7.1	5.5	1.0	0.9	14%	17%	4%	8%	
Dometic	SEK	34.7	60.0	73%	Pirkti	24.04.2025	1 008	8.7	6.6	0.4	0.4	5%	6%	4%	5%	
DSV	DKK	1425	2000	40%	Pirkti	26.03.2025	45 892	29.1	23.1	2.8	2.5	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	97.0	115	19%	Pirkti	30.04.2025	414	15.1	13.4	1.3	1.3	9%	10%	5%	5%	
Dustin Group	SEK	3.45	n/a		Sustabdyta	14.01.2025	142									
Dynavox Group	SEK	87.1	85.0	-2%	Pirkti	28.04.2025	829	42.3	23.8	14.3	8.9	40%	47%	0%	0%	
Electrolux	SEK	60.0	110	83%	Pirkti	29.04.2025	1 498	10.3	5.0	1.5	1.3	16%	28%	3%	8%	3

* **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	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Electrolux Profes sional	SEK	56.3	80.0	42%	Pirkti	29.04.2025	1 428	14.3	12.6	2.6	2.3	19%	19%	2%	2%	
Elekta	SEK	49.0	64.0	31%	Neutra li	24.02.2025	1 640	12.7	11.2	1.6	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elis a	EUR	47.0	49.0	4%	Neutra li	23.04.2025	7 868	19.2	18.1	6.1	6.4	31%	34%	5%	5%	
Embracer	SEK	122	121	-1%	Pirkti	07.04.2025	2 387	13.8	12.6	0.5	0.5	4%	4%	0%	0%	3
Emils hus	SEK	45.7	57.0	25%	Pirkti	30.04.2025	426	15.3	13.1	1.1	1.0	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	12.0	13.0	9%	Neutra li	18.03.2025	96	7.0	14.0	0.3	0.3	4%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	120	135	13%	Pirkti	13.02.2025	1 857	16.1	14.4	0.9	0.8	6%	6%	3%	3%	
Eolus	SEK	46.6	30.0	-36%	Ma žinti	11.04.2025	100	3.6	4.6	0.6	0.6	18%	13%	6%	7%	
Epiroc	SEK	209	210	1%	Neutra li	30.04.2025	22 317	26.0	23.6	5.6	5.0	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	238	300	26%	Neutra li	10.02.2025	56 365	5.9	5.9	1.2	1.0	21%	17%	7%	7%	
Eric s son	SEK	81.4	85.0	4%	Neutra li	16.04.2025	22 806	13.0	12.0	2.7	2.5	21%	22%	4%	4%	
Ess sity	SEK	278	307	10%	Neutra li	17.04.2025	16 028	13.7	13.1	2.1	1.9	15%	15%	3%	3%	
Europris	NOK	77.1	91.0	18%	Pirkti	11.04.2025	1 092	14.0	10.6	2.8	2.5	21%	25%	5%	6%	
Evolution	SEK	674	1250	85%	Pirkti	11.04.2025	12 967	10.6	8.8	3.0	2.5	29%	31%	5%	6%	
Fabege	SEK	82.5	91.0	10%	Pirkti	15.04.2025	2 476	17.7	16.3	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	41.9	53.0	26%	Pirkti	29.04.2025	674	14.4	13.1	1.0	0.9	7%	7%	4%	5%	
Faron Pharmace uticals	EUR	2.32	0.80	-66%	Ma žinti	28.02.2025	259	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fas adgruppen	SEK	19.6	23.0	18%	Neutra li	21.02.2025	96	8.0	4.7	0.4	0.4	5%	9%	0%	0%	4
Fas tpartner	SEK	56.6	70.0	24%	Pirkti	25.04.2025	942	14.1	13.0	0.7	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	251	300	20%	Neutra li	05.02.2025	1 152	13.7	11.7	1.8	2.0	12%	16%	12%	12%	
FLSmdith	DKK	310	460	48%	Pirkti	21.02.2025	2 395	12.3	10.9	1.4	1.3	12%	13%	3%	4%	
FM Matts s on	SEK	48.3	57.0	18%	Pirkti	24.02.2025	159	12.8	10.9	1.8	1.7	15%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	87.0	90.0	3%	Neutra li	01.04.2025	4 817	58.3	44.8	17.0	13.0	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	14.7	12.0	-19%	Ma žinti	30.04.2025	13 230	16.6	20.7	1.5	1.5	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	175	132	-24%	Ma žinti	27.03.2025	3 300	20.0	93.4	1.5	1.6	8%	2%	5%	1%	
Garø	SEK	18.8	24.0	28%	Neutra li	24.02.2025	85	16.7	12.9	1.6	1.4	10%	12%	2%	4%	
Genova	SEK	45.2	52.0	15%	Pirkti	04.04.2025	na	47.1	84.3	0.6	0.6	1%	1%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	186	225	21%	Neutra li	31.03.2025	4 297	15.8	14.0	1.5	1.4	10%	10%	2%	3%	
Gjens idige	NOK	243	234	-4%	Pirkti	28.10.2024	na	17.2	16.4	4.5	4.3	53%	27%	5%	5%	
GN Store Nord	DKK	86.8	112	29%	Neutra li	28.04.2025	1 754	12.1	9.0	1.1	1.0	9%	11%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	79.7	165	107%	Pirkti	27.02.2025	1 348	9.7	5.0	0.8	0.7	8%	15%	13%	20%	
Grieg Seafood ASA	NOK	65.3	49.0	-25%	Neutra li	21.02.2025	628	15.8	9.7	1.3	1.3	10%	13%	0%	3%	
Gränges	SEK	121	160	33%	Pirkti	28.04.2025	1 165	10.4	8.5	1.1	1.0	11%	12%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	140	165	18%	Pirkti	28.03.2025	18 008	17.3	15.3	4.7	4.3	28%	29%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.36	0.70	-49%	Ma žinti	27.03.2025	33	na	na	30.7	9.7	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	93.7	140	49%	Pirkti	30.04.2025	22 075	20.3	17.2	2.0	1.8	10%	11%	1%	2%	3
Hexatronic	SEK	25.7	47.0	83%	Pirkti	12.02.2025	473	8.4	6.2	1.2	1.0	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	83.7	92.0	10%	Neutra li	29.04.2025	2 505	13.2	12.5	1.9	1.8	14%	15%	6%	7%	
Hiab	EUR	41.8	41.0	-2%	Neutra li	11.04.2025	2 308	19.2	17.1	2.8	2.6	14%	16%	3%	3%	
Hoist Finance	SEK	86.0	94.0	9%	Pirkti	08.04.2025	681	7.3	6.6	1.2	1.1	17%	17%	7%	8%	3
Holmen	SEK	383	440	15%	Neutra li	04.04.2025	4 074	20.7	19.2	1.0	1.0	5%	5%	3%	3%	3
Hufvuds taden	SEK	118	160	36%	Pirkti	04.04.2025	2 201	19.4	18.0	0.8	0.8	4%	4%	2%	3%	
Humana	SEK	40.9	50.0	22%	Pirkti	24.04.2025	192	8.1	6.0	0.6	0.5	7%	9%	4%	5%	
Hus qvama	SEK	45.1	50.0	11%	Neutra li	28.04.2025	1 916	13.4	9.4	1.0	0.9	8%	10%	2%	3%	3
Indus trivarden	SEK	339	325	-4%	Ma žinti	10.07.2024	13 289	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	3%	
Indutrade	SEK	261	275	5%	Neutra li	28.04.2025	8 627	30.0	27.4	5.4	4.9	19%	19%	1%	1%	
Infrea	SEK	13.0	14.0	8%	Neutra li	14.04.2025	36	21.1	10.9	0.6	0.6	3%	6%	4%	3%	
Ins talco	SEK	26.9	29.0	8%	Neutra li	30.04.2025	656	14.1	9.5	1.8	1.5	13%	17%	2%	3%	
Intrum	SEK	31.3	27.0	-14%	Ma žinti	31.03.2025	346	10.4	4.6	0.2	0.2	3%	5%	0%	0%	4
Inves tor	SEK	285	314	10%	Pirkti	24.04.2025	79 663	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	165	195	18%	Pirkti	28.04.2025	4 115	9.5	8.3	2.6	2.1	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	25.5	34.0	33%	Pirkti	30.04.2025	586	14.7	10.9	1.5	1.3	10%	13%	0%	3%	3
JM	SEK	154	165	7%	Neutra li	25.04.2025	904	36.8	12.7	1.2	1.1	3%	9%	2%	3%	
John Matts on	SEK	61.2	70.0	14%	Pirkti	24.04.2025	421	22.7	19.1	0.7	0.6	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.20	8.40	35%	Pirkti	04.04.2025	na	na	na	0.2	0.3	0%	-1%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	18.2	19.3	6%	Neutra li	28.04.2025	2 819	11.9	11.6	1.5	1.4	13%	12%	4%	4%	
Kes ko	EUR	20.2	18.5	-8%	Neutra li	28.04.2025	8 018	16.9	16.0	2.6	2.3	16%	15%	5%	5%	
Kid	NOK	145	195	34%	Pirkti	14.02.2025	501	12.7	10.2	3.5	3.0	55%	32%	7%	9%	
Kinnevik	SEK	77.1	110	43%	Pirkti	05.02.2025	1 972	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	16.2	18.0	11%	Pirkti	30.04.2025	na	17.1	15.5	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	10.3	10.0	-2%	Neutra li	04.04.2025	2 533	18.2	15.6	0.7	0.6	4%	4%	3%	4%	3
Kone	EUR	54.5	53.0	-3%	Neutra li	17.04.2025	24 699	27.0	24.7	9.5	9.1	36%	38%	4%	4%	
Konecranes	EUR	58.8	62.0	5%	Pirkti	11.04.2025	4 658	12.6	12.9	2.3	2.2	19%	17%	3%	3%	
Kongs berg Automotive	NOK	1.35	1.65	23%	Neutra li	26.02.2025	109	12.6	7.4	0.5	0.5	4%	7%	0%	0%	
Kongs berg Gruppen	NOK	1668	1110	-33%	Ma žinti	11.02.2025	24 894	42.4	38.7	11.9	9.5	32%	27%	0%	0%	
Lagercrantz	SEK	219	211	-4%	Neutra li	17.04.2025	3 969	45.3	39.9	11.1	9.5	26%	26%	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 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 (3/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Leroy Seafood	NOK	45.4	65.0	43%	Pirkti	03.03.2025	2 293	8.8	7.2	1.2	1.1	14%	16%	6%	8%	
Lifco	SEK	374	365	-2%	Neutra li	28.04.2025	14 385	35.4	33.3	8.0	7.1	24%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	391	410	5%	Neutra li	25.04.2025	471	46.4	37.7	14.1	11.5	33%	34%	1%	1%	
Lindab	SEK	204	248	22%	Pirkti	28.04.2025	1 457	15.9	13.8	2.0	1.9	13%	14%	3%	3%	
Lindex Group	EUR	2.64	2.95	12%	Neutra li	11.02.2025	427	11.7	10.5	1.0	0.9	9%	9%	0%	0%	
Logis tea	SEK	14.5	20.0	38%	Pirkti	04.04.2025	142	16.6	14.9	0.9	0.9	6%	6%	0%	0%	1,3,4
Loomis	SEK	404	410	1%	Neutra li	29.04.2025	2 604	12.2	10.6	1.9	1.8	16%	17%	4%	4%	
Lundin Mining	SEK	80.0	90.0	13%	Neutra li	23.04.2025	12 725	17.7	13.5	1.4	1.4	8%	11%	3%	3%	6
Lyko	SEK	123	150	22%	Pirkti	28.04.2025	171	24.7	13.9	3.5	2.8	15%	23%	0%	0%	
Maersk	DKK	11700	9000	-23%	Mažinti	30.04.2025	9 516	na	na	0.5	0.5	-1%	-6%	3%	3%	
Magnora	NOK	22.1	32.0	45%	Pirkti	28.04.2025	123	7.6	7.0	3.1	2.5	44%	40%	7%	7%	
MEKO	SEK	127	140	10%	Pirkti	15.04.2025	650	10.3	8.9	1.0	1.0	10%	11%	3%	4%	
Metsab Board	EUR	3.21	3.50	9%	Neutra li	30.04.2025	1 036	14.3	6.7	0.6	0.6	4%	9%	3%	6%	
Mets o Corporation	EUR	9.56	11.2	17%	Neutra li	10.03.2025	7 923	13.3	12.1	2.8	2.6	22%	22%	4%	4%	
Millicom	USD	33.9	35.0	3%	Pirkti	28.02.2025	529	9.5	7.7	1.6	1.5	17%	20%	10%	10%	
Mowi ASA	NOK	190	266	40%	Pirkti	11.03.2025	8 340	10.9	8.9	1.8	1.7	18%	19%	5%	6%	
MTG	SEK	116	140	20%	Pirkti	30.04.2025	1 283	7.2	7.0	1.0	0.9	14%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	124	145	17%	Pirkti	30.04.2025	2 075	22.3	16.8	3.6	3.2	17%	20%	1%	1%	
Nanoform	EUR	0.99	3.00	202%	Pirkti	27.02.2025	85	na	na	1.4	1.9	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	181	195	8%	Pirkti	29.04.2025	1 636	12.8	11.2	2.0	1.8	16%	17%	6%	6%	
Nel	NOK	2.22	1.60	-28%	Mažinti	30.04.2025	347	na	na	0.9	0.9	-13%	-6%	0%	0%	
Neobo	SEK	16.9	23.0	36%	Pirkti	28.04.2025	na	14.8	12.1	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	9.16	13.8	51%	Pirkti	30.04.2025	7 043	24.9	10.5	0.9	0.9	4%	9%	2%	2%	
Netel	SEK	10.3	20.0	94%	Pirkti	17.03.2025	45	6.1	4.5	0.5	0.4	8%	10%	4%	9%	
New Wave	SEK	118	115	-3%	Neutra li	25.04.2025	999	14.5	11.9	2.0	1.8	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	40.8	58.0	42%	Pirkti	17.02.2025	6 602	24.5	19.8	2.4	2.2	10%	11%	1%	2%	
Nightingale Health	EUR	2.92	1.00	-66%	Mažinti	27.03.2025	118	na	0.0	3.5	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	544	515	-5%	Neutra li	12.03.2025	3 912	21.7	22.8	2.1	1.9	10%	9%	0%	1%	
Nobia	SEK	3.31	3.60	9%	Neutra li	30.04.2025	203	na	14.8	0.6	0.5	-3%	4%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.39	4.60	5%	Neutra li	25.04.2025	23 946	15.2	12.6	1.1	1.1	8%	9%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	7.01	5.50	-21%	Mažinti	16.04.2025	973	na	21.7	0.8	0.8	0%	4%	4%	4%	
Nordea	EUR	12.2	12.4	2%	Pirkti	16.04.2025	43 687	9.0	9.3	1.3	1.2	14%	13%	8%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	103	150	46%	Pirkti	30.04.2025	1 676	80.9	33.1	3.2	2.9	4%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	10.7	19.0	78%	Pirkti	15.04.2025	56	6.6	5.1	0.5	0.4	7%	9%	5%	7%	4
Norion	SEK	39.5	41.0	4%	Neutra li	25.04.2025	737	6.2	6.0	0.8	0.7	14%	13%	0%	0%	3
Norsk Hydro	NOK	54.6	85.0	56%	Pirkti	17.02.2025	9 306	5.7	6.0	0.9	0.8	17%	14%	10%	10%	
Norva24 Group	SEK	36.4	36.5	0%	Neutra li	11.03.2025	603	26.9	23.1	2.9	2.8	11%	12%	0%	0%	
Novo Nordisk	DKK	444	630	42%	Pirkti	13.03.2025	201 797	15.8	13.1	9.0	7.7	69%	63%	3%	4%	
Novonosis	DKK	430	435	1%	Neutra li	27.02.2025	23 896	36.5	31.4	2.3	2.2	6%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	252	265	5%	Neutra li	04.04.2025	1 241	18.3	18.1	1.5	1.4	8%	8%	2%	2%	3,4
NYAB	SEK	5.58	6.10	9%	Pirkti	14.04.2025	361	16.1	12.7	1.7	1.6	11%	13%	2%	3%	4
Nyfosa	SEK	90.7	123	36%	Pirkti	24.02.2025	1 381	13.1	12.6	1.0	0.9	8%	7%	3%	3%	3
Odffjell	NOK	97.5	104	7%	Neutra li	27.03.2025	500	4.5	5.4	1.1	1.0	20%	19%	11%	9%	
Optomed	EUR	3.82	4.00	5%	Mažinti	14.02.2025	75	na	na	3.3	3.7	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	116	130	12%	Pirkti	14.04.2025	9 821	18.6	16.8	2.2	2.1	12%	13%	4%	4%	
Orsted	DKK	268	350	31%	Neutra li	11.02.2025	15 073	16.0	14.8	1.2	1.2	8%	8%	0%	2%	
Outokumpu	EUR	3.37	3.30	-2%	Neutra li	08.04.2025	1 541	17.2	11.2	0.4	0.4	2%	4%	7%	9%	
Pandox	SEK	161	205	27%	Pirkti	30.04.2025	2 452	15.3	13.3	0.9	0.9	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	190	182	-4%	Neutra li	25.04.2025	1 817	25.6	25.1	6.3	6.0	26%	25%	2%	3%	
Peab	SEK	80.3	90.0	12%	Pirkti	14.04.2025	1 907	12.2	10.1	1.3	1.2	11%	13%	5%	5%	3,4
Platzter	SEK	75.8	95.0	25%	Pirkti	14.04.2025	824	11.9	11.3	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	24.5	33.0	35%	Pirkti	25.04.2025	365	18.6	15.4	0.8	0.8	5%	5%	0%	0%	3,4
Ratos	SEK	32.8	45.0	37%	Pirkti	02.04.2025	993	10.1	8.5	0.9	0.8	9%	10%	5%	5%	
Rejlers	SEK	178	215	21%	Pirkti	24.04.2025	328	14.6	12.3	1.9	1.7	13%	15%	3%	4%	
Revenio	EUR	27.5	26.0	-5%	Mažinti	14.02.2025	734	29.6	25.8	6.0	5.3	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	300	290	-3%	Neutra li	10.02.2025	8 674	16.2	17.8	2.7	2.4	18%	14%	2%	2%	
Rogaland Sparebank	NOK	129	153	19%	Pirkti	06.12.2024	227	10.5	10.4	1.1	1.1	10%	10%	10%	10%	
Royal Unibrew	DKK	531	710	34%	Pirkti	27.02.2025	3 568	17.0	14.8	3.8	3.6	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	448	300	-33%	Mažinti	27.03.2025	21 711	45.4	36.3	6.1	5.4	14%	16%	1%	1%	
Sagax	SEK	219	220	0%	Neutra li	04.04.2025	6 342	19.3	18.7	1.7	1.5	9%	9%	2%	2%	3
SalMar	NOK	513	670	31%	Pirkti	19.02.2025	5 816	12.7	9.9	3.0	2.7	25%	28%	4%	6%	
Sampo	EUR	8.82	9.10	3%	Pirkti	08.11.2024	24 433	16.0	14.5	3.5	3.4	22%	24%	4%	5%	
Sandvik	SEK	200	230	15%	Pirkti	17.04.2025	22 791	15.8	14.8	2.6	2.3	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	9.69	8.70	-10%	Neutra li	12.02.2025	1 585	21.5	15.0	2.0	1.9	9%	13%	5%	6%	3
SATS	NOK	37.5	35.0	-7%	Pirkti	13.02.2025	651	16.5	13.5	4.9	4.3	32%	34%	1%	3%	
SBB	SEK	3.92	3.70	-6%	Neutra li	16.04.2025	269	na	10.7	0.3	0.2	0%	2%	3%	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 nebaigtą arba baigtą 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	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
SCA	SEK	125	165	32%	Pirkti	25.04.2025	7 275	20.2	18.1	0.8	0.8	4%	5%	3%	3%	6
Scandi Standard	SEK	88.1	95.0	8%	Pirkti	14.04.2025	528	16.7	13.5	2.1	1.9	13%	15%	3%	4%	
Scatec	NOK	79.1	85.0	8%	Neutra li	03.02.2025	1 066	35.5	27.2	1.3	1.2	3%	4%	0%	0%	
Schibsted	NOK	316	375	19%	Pirkti	15.04.2025	6 075	61.5	40.8	2.3	2.2	4%	6%	2%	1%	
SEB AB	SEK	152	164	8%	Pirkti	30.04.2025	29 262	9.6	9.0	1.3	1.2	14%	14%	6%	6%	3, 6
Securitas	SEK	154	175	14%	Pirkti	28.03.2025	7 616	12.4	11.1	1.9	1.7	16%	16%	3%	4%	
Sensys Gats o	SEK	42.9	95.0	121%	Pirkti	26.03.2024	45	7.6	5.6	0.7	0.6	9%	11%	0%	0%	
Sinch	SEK	22.5	31.0	38%	Pirkti	17.02.2025	1 725	9.2	8.3	0.6	0.6	7%	8%	0%	0%	
Skans ka	SEK	224	250	12%	Pirkti	14.04.2025	8 139	13.0	12.6	1.4	1.3	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	190	220	16%	Pirkti	28.04.2025	7 338	11.2	10.2	1.5	1.4	13%	14%	4%	5%	
SLP	SEK	39.5	45.0	14%	Pirkti	04.04.2025	790	17.7	16.4	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	139	123	-11%	Neutra li	22.11.2024	1 181	10.8	11.2	1.9	1.9	15%	14%	7%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	188	171	-9%	Neutra li	21.08.2024	2 302	10.5	11.2	1.5	1.5	13%	12%	7%	7%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	159	138	-13%	Neutra li	11.08.2023	3 452	11.1	0.0	1.2	0.0	11%	0%	4%	0%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	173	155	-10%	Neutra li	01.10.2024	1 700	10.5	11.2	1.4	1.3	12%	11%	7%	6%	
Sparebanken Møre	NOK	100	95.0	-5%	Neutra li	20.12.2024	419	10.5	11.9	1.3	1.3	11%	10%	9%	8%	
Sparebanken Sør	NOK	203	175	-14%	Pirkti	05.02.2024	718	12.2	0.0	1.6	0.0	12%	0%	20%	0%	
Sparebanken Vest	NOK	140	156	12%	Pirkti	06.11.2024	1 300	8.6	8.8	1.4	1.4	15%	14%	9%	9%	
SSAB	SEK	61.0	62.0	2%	Neutra li	29.04.2025	1 639	10.7	8.6	0.8	0.8	8%	9%	4%	5%	
Stenhus	SEK	10.1	14.0	38%	Pirkti	04.04.2025	342	10.2	9.5	0.6	0.6	6%	6%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	4.94	5.50	11%	Neutra li	31.03.2025	233	3.5	3.1	0.3	0.3	10%	10%	0%	0%	3
Stolt-Niels en	NOK	233	247	6%	Neutra li	04.04.2025	1 157	4.9	9.7	0.4	0.3	10%	4%	10%	9%	
Stora Ens o	EUR	8.17	11.0	35%	Pirkti	25.04.2025	5 006	14.3	9.0	0.6	0.6	4%	7%	4%	5%	
Stors kogen	SEK	12.6	17.0	35%	Pirkti	23.04.2025	1 766	10.7	9.2	1.0	0.9	9%	10%	1%	1%	3
Storytel	SEK	84.0	113	35%	Pirkti	13.02.2025	588	19.3	15.2	3.9	3.0	21%	23%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.21	1.35	12%	Neutra li	04.04.2025	76	12.0	9.7	0.3	0.3	3%	3%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	157	290	85%	Pirkti	30.04.2025	3 978	11.2	8.7	1.0	1.0	9%	12%	8%	8%	
Svea fastigheter	SEK	33.0	39.0	18%	Pirkti	04.04.2025	599	19.7	15.5	0.4	0.4	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	126	112	-11%	Neutra li	10.04.2025	22 716	10.4	11.4	1.2	1.2	12%	11%	8%	7%	
Sweco	SEK	169	212	25%	Pirkti	11.04.2025	5 107	21.8	20.9	4.9	4.6	23%	23%	2%	2%	
Swedbank	SEK	240	0.00	-100%	Neteikiama	11.04.2025	na	8.6	8.9	1.2	1.2	14%	13%	8%	8%	1, 3
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	293	350	19%	Pirkti	30.04.2025	9 471	18.6	13.5	2.2	1.9	13%	15%	0%	0%	
Synsam	SEK	49.0	56.0	14%	Pirkti	24.02.2025	667	13.0	9.2	2.5	2.0	21%	24%	4%	4%	
Systemair	SEK	82.2	113	37%	Pirkti	11.03.2025	1 552	19.5	17.4	2.5	2.3	13%	14%	2%	2%	
Tele2	SEK	142	137	-4%	Pirkti	16.04.2025	8 838	21.5	19.5	4.5	4.5	21%	23%	5%	6%	
Telenor	NOK	156	147	-6%	Neutra li	07.02.2025	18 132	18.5	14.2	2.9	2.8	15%	20%	6%	6%	
Telia	SEK	36.2	35.0	-3%	Neutra li	31.01.2025	12 906	16.9	14.9	2.7	2.8	15%	18%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	12.2	13.0	6%	Pirkti	17.02.2025	1 555	15.8	13.9	2.6	2.5	17%	18%	3%	5%	
TGS	NOK	77.0	70.0	-9%	Mažinti	07.04.2025	1 281	9.2	10.0	0.7	0.7	8%	7%	8%	8%	
Thule	SEK	220	275	25%	Pirkti	30.04.2025	2 154	19.7	16.7	2.8	2.7	15%	16%	4%	4%	
Tietoevry	EUR	15.8	16.0	1%	Neutra li	30.04.2025	1 872	20.1	16.4	2.3	2.4	9%	14%	10%	10%	
Tokmanni Group	EUR	13.9	14.0	1%	Pirkti	10.03.2025	818	12.6	10.8	2.8	2.6	24%	25%	6%	7%	
Tomra Systems ASA	NOK	163	165	2%	Mažinti	17.02.2025	4 081	32.5	26.5	5.7	5.0	19%	20%	2%	2%	
Torm	DKK	110	107	-3%	Mažinti	27.03.2025	1 452	31.1	na	0.8	0.9	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	28.9	25.0	-13%	Mažinti	29.04.2025	14 450	7.7	6.7	0.8	0.7	10%	11%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	333	355	7%	Neutra li	25.04.2025	6 438	19.3	17.2	2.0	2.0	10%	12%	2%	3%	
Tranion	SEK	19.3	20.5	6%	Neutra li	04.04.2025	313	19.0	17.0	0.7	0.6	4%	4%	1%	2%	
Tryg	DKK	159	164	3%	Neutra li	14.10.2024	13 492	17.5	16.6	2.4	2.4	14%	15%	6%	6%	
UPM	EUR	23.3	34.0	46%	Pirkti	25.04.2025	12 447	13.4	8.5	1.2	1.1	9%	14%	6%	7%	
Valmet	EUR	26.8	34.0	27%	Pirkti	23.04.2025	4 953	11.5	8.8	1.8	1.7	16%	20%	5%	5%	
Veidekke	NOK	156	152	-3%	Neutra li	15.04.2025	1 791	15.9	14.9	6.2	5.9	40%	41%	6%	6%	
Verve Group	SEK	37.4	46.0	23%	Pirkti	22.04.2025	635	9.5	8.2	1.4	1.3	16%	16%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	87.1	120	38%	Neutra li	07.01.2025	11 783	15.2	10.6	3.0	2.5	21%	25%	2%	3%	
Vestum	SEK	10.5	12.5	19%	Pirkti	30.04.2025	358	15.2	11.0	1.0	1.0	7%	9%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.55	1.00	81%	Neutra li	21.02.2025	230	22.3	5.5	1.1	1.5	4%	23%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	441	600	36%	Neutra li	04.03.2025	1 496	32.0	29.2	3.3	3.1	11%	11%	1%	1%	
Volvo	SEK	263	290	10%	Pirkti	24.04.2025	48 509	12.6	11.9	2.7	2.3	22%	21%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	16.4	17.5	6%	Neutra li	30.04.2025	4 446	5.9	4.4	0.3	0.3	6%	7%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	74.8	74.0	-1%	Mažinti	13.02.2025	2 683	3.3	4.3	1.0	1.0	29%	24%	15%	9%	
Wallenstam	SEK	47.7	57.0	19%	Pirkti	29.04.2025	2 835	23.6	21.6	1.0	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	100	120	20%	Pirkti	29.04.2025	2 791	16.3	14.9	1.3	1.2	8%	8%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	16.3	18.0	11%	Pirkti	15.04.2025	9 621	16.2	15.0	3.4	3.0	22%	21%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	8.38	9.00	7%	Neutra li	11.04.2025	39	na	7.2	0.4	0.4	-2%	5%	0%	6%	3
Yara	NOK	335	324	-3%	Neutra li	25.04.2025	7 244	11.1	9.4	1.1	0.9	10%	10%	4%	4%	
YIT	EUR	2.57	2.30	-10%	Neutra li	14.04.2025	595	na	25.7	0.8	0.7	-1%	3%	0%	0%	3

Paiškinimai:

Akcijos kaina – pasutinė uždarymo kaina (01.05.2025)

Tikėtina grąža – skirtumas tarp tikslinės kainos ir pasutinės 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 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.

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)
Atlas Copco	-
Husqvarna	3
Nordic Semiconductor	-

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