

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Subsea 7: paskelbta apie sutartį dėl „Aphrodite“ dujų projekto Trinidade ir Tobago.
- Systemair: didesnės maržos, bet mažesnės pajamos
- Yara: keičiame rekomendaciją į „Pirkti“

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.06.26	Hennes & Mauritz	6 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	1 d.	YTD	Pokytis (%)
ABB	CHF	47.7	1%	-3%	-7%
ASSA ABLOY	SEK	305	-1%	-7%	-4%
Atlas Copco	SEK	155	-1%	-8%	-25%
AstraZeneca	GBX	11030	1%	5%	-12%
Boliden	SEK	298	-2%	-4%	-15%
Carlsberg	DKK	935	0%	36%	-2%
Coloplast	DKK	639	0%	-19%	-25%
Danske Bank	DKK	260	0%	27%	23%
DSV	DKK	1613	0%	5%	47%
EQT	SEK	281	-2%	-8%	-15%
Ericsson	SEK	80.7	-1%	-10%	26%
Essity	SEK	270	0%	-9%	-2%
Evolution Gaming	SEK	677	0%	-21%	-39%
Fortum	EUR	16.1	1%	19%	14%
Genmab	DKK	1484	0%	-1%	-20%
Hexagon	SEK	95.5	-3%	-10%	-21%
Hennes & Mauritz	SEK	133	-2%	-11%	-29%
Investor	SEK	279	-2%	-5%	-5%
KONE	EUR	56.4	1%	20%	19%
Maersk	DKK	12130	0%	2%	5%
Nordea	EUR	12.6	1%	20%	7%
Neste	EUR	10.7	-1%	-12%	-42%
NIBE	SEK	39.3	-2%	-9%	-23%
Nokia	EUR	4.57	-1%	7%	28%
Novo Nordisk	DKK	519	0%	-17%	-48%
Novonordis	DKK	487	0%	19%	15%
Orsted	DKK	277	-1%	-15%	-32%
Pandora	DKK	1178	-1%	-11%	7%
Sampo	EUR	9.18	-1%	17%	15%
Sandvik	SEK	212	-1%	7%	-6%
SCA	SEK	125	-1%	-11%	-19%
SEB AB	SEK	165	1%	9%	7%
Sv. Handelsbanken	SEK	127	0%	18%	33%
SKF	SEK	211	-1%	2%	-5%
Stora Enso	EUR	8.49	-1%	-13%	-32%
Swedbank	SEK	250	0%	15%	14%
Telia	SEK	35.5	0%	16%	32%
UPM	EUR	23.5	-1%	-12%	-30%
Volvo	SEK	266	0%	-1%	-3%
Vestas Wind Systems	DKK	111	0%	13%	-40%
OMX NORDIC 40		2460	0%	-1%	-17%
OMX Copenhagen 25		1832	0%	3%	-9%
OMX Stockholm 30		2481	-1%	0%	-6%
OMX Helsinki 25		4785	0%	11%	4%

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 

Subsea 7: paskelbta apie sutartį dėl „Aphrodite“ dujų projekto Trinidade ir Tobage.

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 

„Subsea 7“ paskelbė, kad bendrovė pasirašė 50-150 mln. JAV dolerių vertės sutartį su „Shell“ dėl „Aphrodite“ dujų projekto Trinidade ir Tobage. Tai transportavimo ir instaliavimo (T&I) sutartis, todėl manome, kad marža gerokai viršija 20 proc. Pastaruosius kelerius metus „Subsea 7“ sėkmingai dirbo šiame regione ir laimėjo keletą projektų Trinidade ir Tobage. Bendrovė turi kompetencijos ir patirties šioje šalyje ir tai leidžia daryti atitinkamas prielaidas dėl „Aphrodite“ projekto pelno maržos. Manome, kad dabar tinkamas laikas pirkti akcijas, nes „Subsea 7“ ne tik toliau stiprina savo pozicijas ir didina pridėtinę vertę pramonėje (BP aljansas, susitarimo memorandumas su „Namcor“ ir t. t.), bet, tikimės, bus ir daugiau teigiamų naujienų. Rekomendacija yra „Pirkti“ ir tikslinė kaina – 290 NOK.

Subsea 7

Rekomendacija (2025.04.30): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.04.30): 290 NOK

Rinkos kaina: (2025.06.12): 189.5 NOK

Analitikas (-ė): Kevin Roger

Systemair: didesnės maržos, bet mažesnės pajamos

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 

„Systemair“ paskelbė ketvirtojo ketvirčio duomenis, kurie rodo teigiamą grynųjų pardavimų organinį augimą (+0,5 proc.). Apskritai gryniesi pardavimai atsiliko nuo „Infront“ konsensuso 3,3 proc. Tačiau pakoreguota EBIT marža buvo didesnė nei tikėtasi ir sudarė 8,7 proc., palyginti su konsensusu (8,0 proc.). Generalinio direktoriaus nuomone, perspektyvos yra geros, užsakymų skaičius keliose pagrindinėse rinkose išliks stabilus, nepaisant dėl geopolitinių veiksnių kylančio neapibrėžtumo. Atsižvelgiant į tai, kad bendrai maržos ir toliau auga, vadovybės išreikštą rinkų perspektyvos vertinimą su atsargiu optimizmu ir tvirtą balansą (mažesnė nei 1,0 x grynoji skola/EBITDA), pakartojame rekomendaciją „Pirkti“, tačiau mažiname tikslinę kainą nuo 113 SEK iki 105 SEK.

Systemair

Rekomendacija (2025.06.11): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.06.11): 105 SEK

Rinkos kaina: (2025.06.12): 85.3 SEK

Analitikas (-ė): Anders Jafs

Yara: keičiame rekomendaciją į „Pirkti“

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 

Manydami, kad azoto-gamtinių dujų kainų maržos ir toliau bus palankios „Yara“ bendrovei, gerokai pakėlėme savo įverčius prognozuojamu laikotarpiu. Jau buvome viršiję rinkos EBITDA rodiklio įverčius trims prognozuojamais metais, tačiau dabar juos viršijame 21 proc., lyginant su dabartiniu 2025 m. konsensusu, ir 34 proc. lyginant su 2027 m. konsensusu. Mes keičiame rekomendaciją iš „Laikyti“ į „Pirkti“ ir nustatome naują 410 NOK tikslinę kainą (anksčiau - 324 NOK). „Yara“ yra patikimas laisvųjų pinigų srautų generatorius (12

Yara

Rekomendacija (2025.06.11): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.06.11): 410 NOK

Rinkos kaina: (2025.06.12): 375.6 NOK

Analitikas (-ė): Christian Faitz, CFA

proc. prognozė 2027 m.), todėl manome, kad akcijų vertė ir toliau kils.

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	266	333	25%	Pirkti	25.04.2025	6 301	19.5	18.5	3.3	3.0	17%	17%	2%	2%	1, 6
ABB	CHF	47.7	50.0	5%	Pirkti	08.04.2025	93 367	22.1	20.2	6.4	5.5	31%	29%	2%	2%	
Addnode	SEK	102	100	-2%	Pirkti	29.04.2025	1 215	35.2	27.6	5.1	4.5	15%	17%	1%	1%	
Addtech	SEK	321	360	12%	Neutrali	16.05.2025	7 626	42.0	41.6	11.2	10.4	29%	27%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	155	160	3%	Neutrali	16.05.2025	1 466	16.6	14.8	5.2	4.7	35%	33%	5%	5%	
AFRY	SEK	159	213	34%	Pirkti	06.05.2025	1 582	12.3	9.9	1.3	1.2	11%	13%	4%	7%	
Aiforia	EUR	3.22	6.00	86%	Pirkti	27.02.2025	101	na	na	6.3	4.6	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	653	570	-13%	Mažinti	20.05.2025	4 211	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	9%	
Aker BP	NOK	259	150	-42%	Mažinti	20.05.2025	14 178	11.1	21.2	1.0	1.0	10%	5%	10%	10%	
Aker Solutions	NOK	36.4	40.0	10%	Pirkti	30.04.2025	1 556	5.9	7.5	1.4	1.4	25%	19%	9%	7%	
Alfa Laval	SEK	404	425	5%	Neutrali	29.04.2025	15 270	18.2	17.0	3.5	3.2	21%	20%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	141	148	5%	Pirkti	29.04.2025	1 382	19.0	15.0	1.9	1.7	10%	12%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	88.0	200	127%	Neutrali	04.07.2024	140	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	130	144	11%	Pirkti	22.05.2025	2 670	18.7	17.9	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	305	350	15%	Pirkti	24.04.2025	29 421	21.2	18.5	3.1	2.8	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	11030	11300	2%	Neutrali	17.01.2025	2 007	16.3	14.4	5.9	5.2	37%	39%	2%	2%	
Atea	NOK	152	170	12%	Pirkti	20.05.2025	1 482	18.0	13.9	3.8	3.5	21%	26%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	155	180	16%	Pirkti	30.04.2025	67 097	26.2	24.4	6.4	6.6	25%	27%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	32.7	37.0	13%	Pirkti	14.04.2025	399	16.5	16.3	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	60.8	72.0	18%	Pirkti	08.05.2025	840	13.2	11.2	1.7	1.5	13%	14%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	93.7	87.0	-7%	Mažinti	16.05.2025	1 648	11.8	9.5	0.7	0.6	6%	7%	7%	7%	
Autoliv	USD	110	100	-9%	Pirkti	16.04.2025	7 341	12.9	11.2	3.2	2.7	27%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	5.41	5.00	-8%	Mažinti	25.04.2025	1 610	39.5	14.7	1.3	1.2	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	316	301	-5%	Mažinti	16.04.2025	4 537	19.4	20.6	5.6	5.2	34%	26%	3%	3%	
Axfood	SEK	277	290	5%	Pirkti	25.04.2025	5 490	23.9	20.1	9.6	8.1	38%	44%	3%	3%	4
Bactiguard	SEK	29.2	30.0	3%	Neutrali	07.02.2025	83	na	na	3.2	3.2	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	461	475	3%	Mažinti	20.05.2025	2 377	24.0	14.4	1.6	1.5	7%	11%	3%	2%	
Balder	SEK	64.8	81.0	25%	Pirkti	09.05.2025	6 871	12.2	11.7	0.8	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	22.1	32.0	45%	Pirkti	21.03.2025	209	15.8	6.8	0.6	0.6	4%	9%	0%	0%	4
BHG Group	SEK	23.5	24.5	4%	Pirkti	28.04.2025	384	14.9	11.9	0.7	0.7	5%	6%	0%	0%	
Bilia	SEK	129	135	5%	Neutrali	28.04.2025	1 134	13.2	10.8	2.3	2.1	18%	21%	5%	5%	
Boliden	SEK	298	370	24%	Pirkti	24.04.2025	7 736	11.9	8.4	1.2	1.0	10%	13%	3%	4%	3
Bonava	SEK	11.7	15.0	28%	Pirkti	05.02.2025	347	23.2	7.7	0.5	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	81.8	120	47%	Pirkti	08.05.2025	477	16.1	13.9	1.8	1.6	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	191	205	7%	Pirkti	02.05.2025	1 661	20.1	17.5	3.2	2.9	17%	17%	3%	3%	
Bouvet	NOK	77.5	82.0	6%	Neutrali	22.05.2025	698	19.5	16.8	17.3	15.8	89%	99%	5%	5%	
Braida	SEK	90.8	105	16%	Pirkti	06.05.2025	1 697	13.7	12.3	2.0	1.9	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	16.9	22.0	30%	Pirkti	28.04.2025	112	12.8	11.9	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	59.8	78.0	30%	Pirkti	29.04.2025	115	6.7	5.4	0.6	0.6	9%	11%	5%	5%	4
BW LPG	NOK	114	170	49%	Pirkti	21.05.2025	1 577	7.9	8.4	1.0	1.0	12%	12%	12%	10%	
Bygghem	SEK	51.1	40.0	-22%	Mažinti	16.04.2025	274	13.2	10.0	1.2	1.1	9%	11%	4%	5%	4
Cadeler	NOK	54.6	70.0	28%	Pirkti	22.05.2025	1 661	10.6	5.0	1.2	1.0	12%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	935	870	-7%	Neutrali	30.04.2025	16 850	16.2	14.6	3.9	3.3	26%	24%	3%	3%	
Castellum	SEK	120	152	27%	Pirkti	20.05.2025	5 383	14.8	14.0	0.7	0.7	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	452	560	24%	Pirkti	29.04.2025	1 545	17.9	16.6	1.1	1.0	6%	6%	2%	3%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	176	180	2%	Pirkti	20.05.2025	500	16.8	15.5	1.3	1.2	9%	8%	6%	6%	
Citycon	EUR	3.68	4.20	14%	Pirkti	16.05.2025	656	8.4	8.4	0.4	0.3	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	332	220	-34%	Neutrali	23.05.2025	1 818	24.3	23.7	8.6	7.3	40%	33%	2%	2%	
Coloplast	DKK	639	715	12%	Neutrali	09.05.2025	18 013	26.3	23.5	8.0	7.2	30%	32%	3%	3%	
Coor Service Management	SEK	38.7	44.0	14%	Pirkti	24.04.2025	339	12.8	9.9	2.5	2.5	19%	25%	8%	10%	
Corem	SEK	4.74	4.70	-1%	Neutrali	22.04.2025	158	14.7	6.1	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
Crayon Group	NOK	143	142	-1%	Neutrali	22.05.2025	1 115	23.2	17.1	4.1	3.3	18%	21%	0%	0%	
CTEK	SEK	16.0	15.0	-6%	Neutrali	13.05.2025	102	14.4	13.6	1.5	1.4	11%	11%	1%	2%	
D/S Norden	DKK	214	274	28%	Pirkti	10.02.2025	891	na	14.7	1.2	1.2	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	260	245	-6%	Pirkti	09.06.2025	32 039	9.9	9.3	1.2	1.1	12%	13%	6%	6%	
Demant	DKK	283	315	11%	Pirkti	06.06.2025	8 123	22.8	19.5	5.7	4.9	26%	27%	0%	0%	
Diös	SEK	66.2	90.0	36%	Pirkti	28.05.2025	799	9.7	9.0	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	280	247	-12%	Neutrali	23.10.2024	39 028	11.7	12.2	1.8	1.7	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	92.6	140	51%	Pirkti	20.05.2025	1 979	8.3	6.9	1.2	1.2	15%	18%	10%	13%	
Dometic	SEK	37.0	60.0	62%	Pirkti	24.04.2025	1 080	9.3	7.1	0.5	0.4	5%	6%	4%	4%	
DSV	DKK	1613	2000	24%	Pirkti	26.03.2025	51 978	33.0	26.1	3.1	2.8	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	97.4	115	18%	Pirkti	30.04.2025	418	15.2	13.5	1.3	1.3	9%	10%	5%	5%	
Dustin Group	SEK	2.15	n/a		Sustabdyta	14.01.2025	267									3, 4
Dynavox Group	SEK	110	85.0	-23%	Pirkti	10.06.2025	1 052	54.2	29.1	18.2	11.2	39%	48%	0%	0%	
Electrolux	SEK	62.4	110	76%	Pirkti	29.04.2025	1 569	10.7	5.2	1.6	1.3	16%	28%	3%	8%	3
Electrolux Professional	SEK	62.8	80.0	27%	Pirkti	29.04.2025	1 604	15.9	14.1	2.9	2.5	19%	19%	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 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.		Atskleid- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Elekta	SEK	49.0	64.0	31%	Neutrali	24.02.2025	1 651	12.7	11.2	1.6	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elisa	EUR	46.2	49.0	6%	Neutrali	23.04.2025	7 728	18.9	17.8	6.0	6.3	31%	34%	5%	6%	
Embracer	SEK	111	118	6%	Pirkti	23.05.2025	2 198	13.9	11.8	0.8	0.8	6%	7%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	47.8	57.0	19%	Pirkti	28.05.2025	448	16.8	14.8	1.2	1.1	8%	8%	0%	0%	3,4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.4	11.0	-18%	Neutrali	16.05.2025	109	8.9	16.4	0.3	0.3	3%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	122	133	9%	Pirkti	20.05.2025	1 928	17.5	15.6	0.9	0.8	5%	6%	2%	3%	
Eolus	SEK	52.7	32.0	-39%	Mažinti	15.05.2025	114	4.0	5.2	0.7	0.6	18%	12%	4%	4%	4
Epiroc	SEK	212	210	-1%	Neutrali	30.04.2025	22 586	26.4	24.0	5.7	5.1	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	261	225	-14%	Mažinti	20.05.2025	63 279	8.3	8.5	1.4	1.2	18%	15%	6%	6%	
Ericsson	SEK	80.7	85.0	5%	Neutrali	16.04.2025	22 771	12.9	11.9	2.7	2.5	21%	22%	4%	4%	
Essity	SEK	270	307	14%	Neutrali	17.04.2025	15 648	13.3	12.7	2.0	1.9	15%	15%	3%	3%	
Europris	NOK	83.3	91.0	9%	Pirkti	11.04.2025	1 207	15.2	11.4	3.1	2.7	21%	25%	5%	6%	
Evolution	SEK	677	1100	63%	Pirkti	05.05.2025	12 648	11.4	9.5	3.1	2.6	28%	29%	4%	5%	
Fabege	SEK	79.3	91.0	15%	Pirkti	15.04.2025	2 398	17.0	15.7	0.6	0.6	4%	4%	3%	3%	3
Fagerhult	SEK	44.1	53.0	20%	Pirkti	29.04.2025	714	15.2	13.7	1.0	1.0	7%	7%	4%	5%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.73	0.80	-71%	Mažinti	28.02.2025	306	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	31.8	25.0	-21%	Neutrali	08.05.2025	156	14.4	6.8	0.7	0.6	5%	10%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	52.7	70.0	33%	Pirkti	20.05.2025	883	13.2	12.1	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	236	262	11%	Neutrali	22.05.2025	1 108	11.8	11.9	1.8	1.9	14%	16%	13%	13%	
FLSmidth	DKK	388	440	13%	Pirkti	30.05.2025	3 000	13.6	13.0	1.7	1.6	13%	13%	3%	3%	
FM Mattsson	SEK	59.0	64.0	8%	Pirkti	09.05.2025	195	14.6	12.8	2.2	2.0	16%	17%	4%	4%	
Fortnox	SEK	89.8	89.8	0%	#N/A	04.06.2025	5 005	60.0	46.3	17.5	13.3	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	16.1	12.0	-25%	Mažinti	30.04.2025	14 441	18.2	22.6	1.7	1.7	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	181	132	-27%	Mažinti	26.05.2025	3 492	15.9	86.7	1.7	1.8	11%	2%	6%	1%	
Garø	SEK	19.7	23.0	17%	Neutrali	15.05.2025	90	19.3	14.6	1.6	1.5	9%	11%	2%	3%	
Genova	SEK	41.6	52.0	25%	Neutrali	06.05.2025	na	55.8	62.1	0.6	0.6	1%	1%	2%	2%	1,3
Getinge	SEK	188	225	20%	Neutrali	31.03.2025	4 361	15.9	14.1	1.5	1.4	10%	10%	2%	3%	
GN Store Nord	DKK	99.2	98.0	-1%	Neutrali	07.05.2025	2 007	14.7	10.2	1.2	1.1	9%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	79.0	96.5	22%	Pirkti	23.05.2025	1 367	15.8	8.6	0.8	0.8	5%	9%	9%	12%	
Grieg Seafood ASA	NOK	68.4	51.0	-25%	Mažinti	28.05.2025	673	na	43.7	1.4	1.4	-1%	3%	0%	1%	
Gränges	SEK	121	150	24%	Pirkti	12.06.2025	1 176	11.5	9.0	1.1	1.0	10%	12%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	133	165	24%	Pirkti	11.06.2025	17 176	16.9	14.9	4.5	4.1	27%	29%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.23	0.70	-43%	Mažinti	27.03.2025	30	na	na	27.8	8.7	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	95.5	140	47%	Pirkti	30.04.2025	22 653	20.8	17.7	2.0	1.9	10%	11%	1%	2%	3
Hexatronic	SEK	25.8	47.0	82%	Pirkti	12.02.2025	479	8.5	6.2	1.2	1.0	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	87.8	92.0	5%	Neutrali	29.04.2025	2 644	13.8	13.1	2.0	1.9	14%	15%	6%	6%	
Hiab	EUR	52.6	45.0	-14%	Neutrali	15.05.2025	2 900	22.3	21.8	3.4	3.2	15%	15%	2%	2%	
Hoist Finance	SEK	92.6	94.0	2%	Pirkti	08.04.2025	738	7.8	7.1	1.3	1.2	17%	17%	6%	8%	3
Hufvudstaden	SEK	120	160	33%	Pirkti	20.05.2025	2 263	19.7	18.1	0.8	0.8	4%	4%	2%	3%	
Humana	SEK	36.5	50.0	37%	Pirkti	24.04.2025	173	7.3	5.4	0.5	0.5	7%	9%	5%	6%	
Husqvarna	SEK	49.4	50.0	1%	Neutrali	28.04.2025	2 114	14.7	10.3	1.1	1.0	8%	10%	2%	3%	3
Industrivarden	SEK	345	325	-6%	Mažinti	10.07.2024	13 599	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	3%	
Indutrade	SEK	264	275	4%	Neutrali	28.04.2025	8 778	30.3	27.7	5.4	4.9	19%	19%	1%	1%	
Infrea	SEK	14.4	17.0	18%	Pirkti	02.05.2025	39	17.2	8.2	0.7	0.6	4%	8%	3%	4%	
Instalco	SEK	24.6	29.0	18%	Neutrali	30.04.2025	604	12.9	8.7	1.6	1.4	13%	17%	2%	4%	
Intrum	SEK	40.4	36.0	-11%	Mažinti	26.05.2025	449	7.0	4.3	0.3	0.3	5%	8%	0%	0%	4
Investor	SEK	279	314	13%	Pirkti	24.04.2025	78 234	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	176	195	11%	Pirkti	06.05.2025	4 101	10.0	8.7	2.7	2.2	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	23.9	34.0	43%	Pirkti	30.04.2025	556	13.8	10.2	1.4	1.2	10%	13%	0%	3%	3
JM	SEK	146	165	13%	Neutrali	25.04.2025	863	34.9	12.1	1.1	1.0	3%	9%	2%	3%	
John Mattson	SEK	63.0	70.0	11%	Pirkti	20.05.2025	436	23.4	19.6	0.7	0.7	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	7.14	7.50	5%	Pirkti	28.05.2025	na	na	na	0.3	0.3	-2%	-3%	0%	0%	1,4
Kemira	EUR	19.6	19.3	-2%	Neutrali	28.04.2025	3 051	12.9	12.5	1.6	1.5	13%	12%	4%	4%	
Kesko	EUR	20.8	20.5	-1%	Neutrali	06.05.2025	8 265	17.6	16.2	3.0	2.5	17%	17%	4%	5%	
Kid	NOK	152	189	24%	Pirkti	16.05.2025	538	15.8	11.1	4.0	3.9	25%	35%	6%	8%	
Kinnevik	SEK	78.6	110	40%	Pirkti	05.02.2025	2 025	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	16.0	18.0	12%	Pirkti	30.04.2025	na	16.9	15.4	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	10.9	11.3	4%	Pirkti	28.05.2025	2 684	17.6	14.8	0.7	0.7	4%	5%	3%	4%	3
Kone	EUR	56.4	55.0	-2%	Neutrali	12.05.2025	25 542	27.8	25.5	9.8	9.4	36%	38%	3%	4%	
Konecranes	EUR	69.5	75.0	8%	Pirkti	13.05.2025	5 506	15.1	15.3	2.8	2.6	19%	17%	2%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.64	1.50	-8%	Neutrali	08.05.2025	135	68.3	12.4	0.7	0.7	1%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	385	271	-30%	Mažinti	12.05.2025	29 388	48.6	43.9	14.6	11.6	33%	29%	1%	1%	
Lagercrantz	SEK	226	211	-7%	Neutrali	17.04.2025	4 127	46.8	41.2	11.4	9.8	26%	26%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	45.1	45.0	0%	Mažinti	16.05.2025	2 332	15.4	12.9	1.3	1.3	8%	10%	6%	5%	
Lifco	SEK	395	365	-8%	Neutrali	28.04.2025	15 317	37.4	35.2	8.5	7.5	24%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	416	410	-1%	Neutrali	25.04.2025	504	49.3	40.1	15.0	12.2	33%	34%	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 (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									
Lindab	SEK	204	248	22%	Pirkti	07.05.2025	1 470	15.9	14.0	2.1	2.0	13%	15%	3%	3%		
Lindex Group	EUR	2.99	2.95	-1%	Neutrali	11.02.2025	484	13.2	11.9	1.1	1.0	9%	9%	0%	0%		
Logis tea	SEK	14.0	n/a		Sustabdyta	08.05.2025	141									1, 3, 4	
Loomis	SEK	380	410	8%	Neutrali	02.06.2025	2 382	11.3	9.9	1.8	1.7	16%	18%	4%	4%		
Lundbeck	DKK	39.9	60.0	51%	Pirkti	23.05.2025	5 125	7.5	6.7	1.5	1.3	21%	21%	3%	3%		
Lyko	SEK	116	150	29%	Pirkti	28.04.2025	163	23.4	13.2	3.4	2.7	15%	23%	0%	0%		
Maersk	DKK	12130	9250	-24%	Mažinti	09.05.2025	9 871	na	na	0.5	0.5	0%	-5%	3%	3%		
Magnora	NOK	24.2	32.0	33%	Pirkti	28.04.2025	138	8.3	7.7	3.4	2.8	44%	40%	6%	7%		
MEKO	SEK	115	140	22%	Pirkti	16.05.2025	594	10.0	8.4	0.9	0.9	10%	11%	3%	4%		
Mets o Corporation	EUR	10.9	11.2	3%	Neutrali	05.06.2025	9 011	16.0	14.7	3.3	3.1	21%	21%	3%	4%		
Millicom	USD	37.1	40.0	8%	Pirkti	09.05.2025	5 511	11.6	9.6	1.8	1.8	15%	19%	9%	9%		
Mowi ASA	NOK	190	200	5%	Neutrali	15.05.2025	8 544	18.1	14.6	2.0	1.9	12%	13%	3%	3%		
MTG	SEK	110	140	27%	Pirkti	30.04.2025	1 224	6.8	6.6	0.9	0.9	14%	13%	0%	0%		
Munters	SEK	135	145	7%	Pirkti	30.04.2025	2 278	24.3	18.3	4.0	3.4	17%	20%	1%	1%		
Nanoform	EUR	0.75	3.00	300%	Pirkti	27.02.2025	64	na	na	1.0	1.4	-31%	-29%	0%	0%		
NCC	SEK	192	195	2%	Pirkti	29.04.2025	1 751	13.6	11.9	2.1	2.0	16%	17%	5%	6%		
NeI	NOK	2.46	1.60	-35%	Mažinti	30.04.2025	392	na	na	1.0	1.0	-13%	-6%	0%	0%		
Neobo	SEK	16.6	23.0	39%	Pirkti	28.04.2025	na	14.6	11.9	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4	
Neste	EUR	10.7	13.8	29%	Pirkti	30.04.2025	8 242	29.1	12.2	1.1	1.0	4%	9%	2%	2%		
Netel	SEK	9.20	17.0	85%	Pirkti	23.05.2025	41	6.3	4.5	0.4	0.4	7%	9%	4%	10%		
New Wave	SEK	123	115	-7%	Neutrali	25.04.2025	1 049	15.1	12.4	2.1	1.8	14%	16%	3%	3%	4	
NIBE	SEK	39.3	53.0	35%	Pirkti	16.05.2025	6 411	28.4	22.5	2.5	2.3	9%	11%	1%	2%		
Nightingale Health	EUR	2.59	1.00	-61%	Mažinti	27.03.2025	105	na	0.0	3.1	0.0	-27%	0%	0%	0%		
NKT	DKK	538	515	-4%	Neutrali	12.03.2025	3 875	21.5	22.5	2.1	1.9	10%	9%	0%	1%		
Nobia	SEK	4.33	3.60	-17%	Neutrali	30.04.2025	267	na	19.3	0.7	0.7	-3%	4%	0%	0%		
Nokia	EUR	4.57	4.60	1%	Neutrali	15.05.2025	24 955	15.8	13.1	1.2	1.1	8%	9%	3%	3%		
Nokian Renkaat	EUR	6.38	5.50	-14%	Mažinti	16.04.2025	886	na	19.8	0.7	0.7	0%	4%	4%	4%		
Nordea	EUR	12.6	12.7	1%	Mažinti	21.05.2025	45 319	9.1	9.3	1.3	1.3	15%	14%	8%	8%		
Nordic Semiconductor	NOK	138	150	9%	Pirkti	30.04.2025	2 302	114.0	46.6	4.5	4.1	4%	9%	0%	0%		
Nordisk Bergteknik	SEK	10.8	17.0	57%	Pirkti	08.05.2025	57	7.9	5.4	0.5	0.5	6%	9%	0%	5%	4	
Norion	SEK	48.6	41.0	-16%	Neutrali	09.06.2025	911	7.6	7.4	1.0	0.9	14%	13%	8%	14%	3	
Norsk Hydro	NOK	56.1	64.0	14%	Pirkti	02.05.2025	9 781	9.2	8.5	1.0	1.0	12%	12%	5%	6%		
Novo Nordisk	DKK	519	630	21%	Pirkti	13.03.2025	235 975	18.5	15.3	10.5	9.0	69%	63%	3%	3%		
Novones is	DKK	487	450	-8%	Neutrali	09.05.2025	27 061	39.0	33.8	2.6	2.4	7%	7%	1%	1%		
NP3	SEK	252	275	9%	Neutrali	08.05.2025	1 249	17.7	17.3	1.5	1.4	9%	8%	3%	3%	3, 4	
NYAB	SEK	5.83	6.70	15%	Pirkti	08.05.2025	380	14.9	12.3	1.8	1.6	13%	14%	2%	3%	4	
Nyfosa	SEK	85.2	108	27%	Pirkti	07.05.2025	1 306	12.6	12.1	0.9	0.9	7%	7%	3%	3%	3	
Odffjell	NOK	111	104	-6%	Neutrali	27.03.2025	580	5.4	6.4	1.3	1.2	20%	19%	9%	8%		
Optomed	EUR	3.97	4.00	1%	Mažinti	14.02.2025	78	na	na	3.4	3.8	-11%	-10%	0%	0%		
Orkla	NOK	110	129	17%	Pirkti	28.05.2025	9 585	17.8	16.9	2.5	2.5	14%	15%	4%	4%		
Orsted	DKK	277	300	8%	Neutrali	08.05.2025	15 611	23.1	15.6	1.3	1.2	6%	8%	0%	2%		
Pandox	SEK	160	205	28%	Pirkti	20.05.2025	2 443	15.1	13.2	0.9	0.9	6%	7%	3%	3%		
Paradox Interactive	SEK	188	182	-3%	Neutrali	25.04.2025	1 817	25.5	24.9	6.3	6.0	26%	25%	2%	3%		
Peab	SEK	81.4	90.0	11%	Pirkti	06.05.2025	1 947	12.8	10.2	1.3	1.2	11%	13%	5%	5%	3, 4	
Platzter	SEK	76.3	95.0	25%	Pirkti	20.05.2025	835	12.0	11.4	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%	3	
Prisma Properties	SEK	25.9	33.0	27%	Pirkti	22.05.2025	389	19.6	16.3	0.9	0.8	5%	5%	0%	0%	3, 4	
Ratos	SEK	40.6	50.0	23%	Pirkti	06.05.2025	1 230	11.5	10.0	1.2	1.1	10%	12%	4%	5%		
Rejlers	SEK	199	215	8%	Pirkti	24.04.2025	370	16.3	13.8	2.1	1.9	13%	15%	3%	4%		
Revenio	EUR	27.9	26.0	-7%	Mažinti	14.02.2025	744	30.0	26.1	6.1	5.4	22%	22%	2%	2%		
Rockwool International	DKK	311	310	0%	Neutrali	21.05.2025	8 823	17.1	17.6	2.6	2.4	17%	14%	2%	2%		
Royal Unibrew	DKK	557	710	27%	Pirkti	02.05.2025	3 749	18.0	15.6	4.0	3.8	23%	25%	3%	3%		
Saab	SEK	447	300	-33%	Mažinti	27.03.2025	21 830	45.3	36.3	6.1	5.4	14%	16%	1%	1%		
Sagax	SEK	205	227	11%	Neutrali	09.05.2025	5 982	17.6	16.9	1.6	1.4	9%	9%	2%	2%		
SalMar	NOK	461	465	1%	Neutrali	21.05.2025	5 346	27.3	14.6	3.1	2.8	11%	20%	5%	3%		
Sandvik	SEK	212	250	18%	Pirkti	15.05.2025	24 294	16.7	15.2	2.7	2.5	16%	17%	3%	3%		
Sanoma	EUR	9.74	8.70	-11%	Neutrali	12.02.2025	1 593	21.6	15.1	2.0	2.0	9%	13%	5%	6%	3	
SATS	NOK	34.9	42.0	21%	Pirkti	08.05.2025	619	14.6	12.1	4.7	4.0	34%	36%	2%	3%		
SBB	SEK	5.83	4.50	-23%	Mažinti	28.05.2025	403	na	16.0	0.4	0.4	0%	2%	2%	2%	4	
Scandi Standard	SEK	94.2	100	6%	Pirkti	07.05.2025	569	18.1	14.3	2.3	2.1	13%	16%	3%	4%		
Scatec	NOK	88.0	88.0	0%	Neutrali	09.05.2025	1 214	21.4	40.9	1.3	1.2	6%	3%	0%	0%		
SEB AB	SEK	165	168	2%	Neutrali	21.05.2025	31 862	10.4	9.7	1.4	1.3	14%	14%	5%	6%	3, 6	
Securitas	SEK	140	175	25%	Pirkti	09.06.2025	6 982	11.4	10.3	1.7	1.6	16%	16%	4%	4%		
Sensys Gats o	SEK	42.0	72.0	71%	Pirkti	08.05.2025	44	29.6	16.0	0.8	0.7	3%	5%	0%	0%		
Sinch	SEK	24.8	31.0	25%	Pirkti	09.05.2025	1 915	11.0	10.1	0.8	0.8	7%	8%	0%	0%		
Skanska	SEK	232	260	12%	Pirkti	08.05.2025	8 489	13.5	12.9	1.4	1.4	11%	11%	4%	4%	1, 6	
SKF	SEK	211	220	4%	Pirkti	28.04.2025	8 231	12.5	11.3	1.7	1.6	13%	14%	4%	4%		

* **1.** „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. **2.** Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). **3.** „Swedbank“ grupė turi 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*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
SLP	SEK	39.4	46.0	17%	Pirkti	20.05.2025	793	18.2	16.3	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	58.8	62.0	5%	Neutrali	29.04.2025	1 591	10.3	8.3	0.8	0.8	8%	9%	4%	5%	
Stenhus	SEK	11.3	14.5	28%	Pirkti	20.05.2025	385	11.2	10.1	0.7	0.6	6%	7%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	7.65	13.0	70%	Pirkti	12.05.2025	362	5.1	4.7	0.5	0.5	10%	11%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	262	247	-6%	Neutrali	04.04.2025	1 331	5.7	11.4	0.5	0.4	10%	4%	9%	8%	
Stora Enso	EUR	8.49	0.00	-100%	Neteikiamas	12.06.2025	5 206	14.9	9.4	0.6	0.6	4%	7%	4%	5%	
Storskogen	SEK	11.4	16.0	41%	Pirkti	07.05.2025	1 603	10.4	8.9	0.9	0.9	9%	10%	1%	1%	3, 4
Storytel	SEK	89.6	106	18%	Pirkti	02.05.2025	631	22.2	17.3	5.1	4.7	22%	28%	4%	6%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.44	1.50	4%	Neutrali	28.05.2025	90	18.4	9.5	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	190	290	53%	Pirkti	30.04.2025	4 927	14.2	11.0	1.3	1.3	9%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	35.6	39.0	9%	Neutrali	14.05.2025	651	21.0	16.9	0.5	0.4	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	127	121	-5%	Mažinti	11.06.2025	22 975	10.6	11.3	1.2	1.3	12%	11%	11%	9%	
Sweco	SEK	163	212	30%	Pirkti	06.05.2025	4 934	21.5	20.0	5.3	4.6	24%	24%	2%	2%	
Swedbank	SEK	250	0.00	-100%	Neteikiamas	10.06.2025	na	9.3	9.5	1.3	1.2	14%	13%	8%	7%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	293	350	19%	Pirkti	04.06.2025	9 540	18.9	13.2	2.2	1.9	13%	16%	0%	0%	
Synsam	SEK	54.1	54.0	0%	Pirkti	19.05.2025	731	14.7	11.1	2.9	2.6	20%	25%	4%	4%	
Systemair	SEK	85.3	105	23%	Pirkti	11.06.2025	1 622	21.2	20.2	2.8	2.6	14%	13%	2%	2%	
Tele2	SEK	142	150	6%	Neutrali	23.05.2025	8 850	20.7	19.1	4.5	4.6	22%	24%	5%	6%	
Telenor	NOK	154	162	5%	Neutrali	23.05.2025	18 251	17.7	14.0	3.0	3.0	16%	21%	6%	6%	
Telia	SEK	35.5	38.0	7%	Neutrali	23.05.2025	12 769	16.6	15.1	3.0	3.1	16%	20%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	12.0	13.0	8%	Pirkti	17.02.2025	1 524	15.5	13.7	2.6	2.4	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	87.8	75.0	-15%	Mažinti	13.05.2025	1 495	14.4	15.0	0.8	0.8	6%	6%	7%	6%	
Thule	SEK	269	310	15%	Pirkti	10.06.2025	2 655	23.9	18.8	3.5	3.2	15%	18%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	16.2	16.0	-1%	Neutrali	30.04.2025	1 924	20.6	16.9	2.3	2.5	9%	14%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	10.8	13.0	20%	Pirkti	19.05.2025	637	11.3	9.0	2.3	2.0	21%	24%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	160	164	3%	Neutrali	08.05.2025	4 098	34.5	25.9	5.7	5.0	18%	21%	1%	2%	
Torm	DKK	116	107	-8%	Mažinti	27.03.2025	1 523	33.6	na	0.9	1.0	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	28.8	25.0	-13%	Mažinti	29.04.2025	14 400	7.6	6.7	0.8	0.7	10%	11%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	350	355	1%	Neutrali	25.04.2025	6 819	20.3	18.1	2.2	2.2	10%	12%	2%	2%	3
Tranion	SEK	18.6	20.5	10%	Neutrali	20.05.2025	303	18.5	16.2	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Valmet	EUR	27.1	34.0	26%	Pirkti	23.04.2025	4 992	11.6	8.9	1.9	1.7	16%	20%	5%	5%	
Veidekke	NOK	157	152	-3%	Neutrali	08.05.2025	1 841	16.3	15.2	6.3	6.1	39%	41%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	362	405	12%	Pirkti	08.05.2025	7 158	na	43.5	2.9	2.8	-3%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	31.1	54.0	74%	Pirkti	30.05.2025	532	9.1	7.4	1.2	1.1	14%	16%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	111	120	8%	Neutrali	07.01.2025	14 974	19.3	13.5	3.8	3.1	21%	25%	1%	2%	
Vestum	SEK	10.3	12.5	21%	Pirkti	30.04.2025	354	15.0	10.8	1.0	1.0	7%	9%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.67	1.00	48%	Neutrali	21.02.2025	282	27.2	6.7	1.3	1.8	4%	23%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	457	515	13%	Neutrali	26.05.2025	1 561	38.4	33.6	3.5	3.2	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	266	290	9%	Pirkti	24.04.2025	49 423	12.7	12.1	2.7	2.4	22%	21%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	16.9	17.5	3%	Neutrali	30.04.2025	4 608	6.0	4.5	0.3	0.3	6%	7%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	84.5	60.0	-29%	Mažinti	09.05.2025	3 101	4.1	5.6	1.1	1.2	27%	20%	12%	7%	
Wallenstam	SEK	44.9	57.0	27%	Pirkti	20.05.2025	2 684	22.2	20.4	0.9	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	94.7	120	27%	Pirkti	20.05.2025	2 661	15.4	14.1	1.2	1.1	8%	8%	3%	4%	3
Wärtsilä	EUR	19.5	18.0	-8%	Pirkti	02.05.2025	11 524	19.4	17.5	4.1	3.6	22%	22%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	11.1	9.00	-19%	Neutrali	11.04.2025	51	na	9.4	0.5	0.5	-2%	5%	0%	4%	3
Yara	NOK	376	410	9%	Pirkti	11.06.2025	8 303	10.5	8.6	1.2	1.0	12%	13%	5%	8%	
YIT	EUR	2.56	2.70	5%	Neutrali	05.05.2025	595	na	24.7	0.8	0.7	-2%	3%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

- Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (12.06.2025)
- 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 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 skelbtos 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 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 analizės. 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)
Autoliv	-
Subsea 7	-
Systemair	-
Yara	-

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 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.

Adresas:

Swedbank
03502 Vilnius, Konstitucijos prospektas 20A