Tallinna börsiettevõtete I kvartali tulemused

Raido Tõnisson
nooremanalüütik

Täna kavas

- Sissejuhatus: LHV Balti analüüsid – mida vaatame
- Meie soovitused Balti börsi ettevõtete aktsiatele
- Tallinna börsi aktsiate esimese kvartali tulemused

LHV Balti analüüsid – mida vaatame?

- Hindame ettevõtete väärtust, kasutades selleks peamiselt kahte meetodit:
  - Diskonteeritud rahavoogude meetod (DCF), hindamaks ettevõtte sisemist väärtust (väärtuse leidmisel kasutatakse oodatavaid tulevasi rahavoogusid, oodatavaid investeeringuid ja arvestatakse ettevõtte riske)
  - Suhteline hindamine ehk suhtarvude analüüs ja võrdlemine konkurentidega, hindamaks ettevõtte suhtelist väärtust (kasutatakse finantsnäitajaid ja -suhtarve ning võrdluseks konkurentide näitajaid)

- Analüüsi tulemusel leiame aktsia õiglase väärtuse vahemiku – ehk selle vahemiku, kus kasutatud andmete alusel võiks meie arvates aktsia kaubelda (tuntud ka kui hinnasiht)

Teadlikuna hoiavad Sind Balti analüüsid

Tallinn	Riia
Arco Vara	HansaMatrix
Baltic Horizon Fund	MADARA Cosmetics
Coop Pank	Olainfarm
EfTEN Real Estate Fund III	Valmieras stikla skiedra
Harju Elekter	
Linda Nektar	**Vilnius**
Merko Ehitus	Apranga
Nordecon	AUGA group
Silvano Fashion Group	Klaipedos Nafta
Tallink Grupp	Siauliu Bankas
Tallinna Kaubamaja Grupp	
Tallinna Sadam	
Tallinna Vesi	

Müü Osta Hoia Ülevaatamisel

6 euro eest kuus saad:

- Igahommikused uudised, kaasa arvatud firmade viimased tulemused – sageli kiiremini kui uudiste portaalides
- Tulemuste ülevaated igas kvartalis – katame kokku 20 Balti ettevõtet
- Õiglase väärtuse vahemiku hindamised
- Vaata järele Finantsportaalist

LHV

Tallink Grupp (ülevaatamisel)

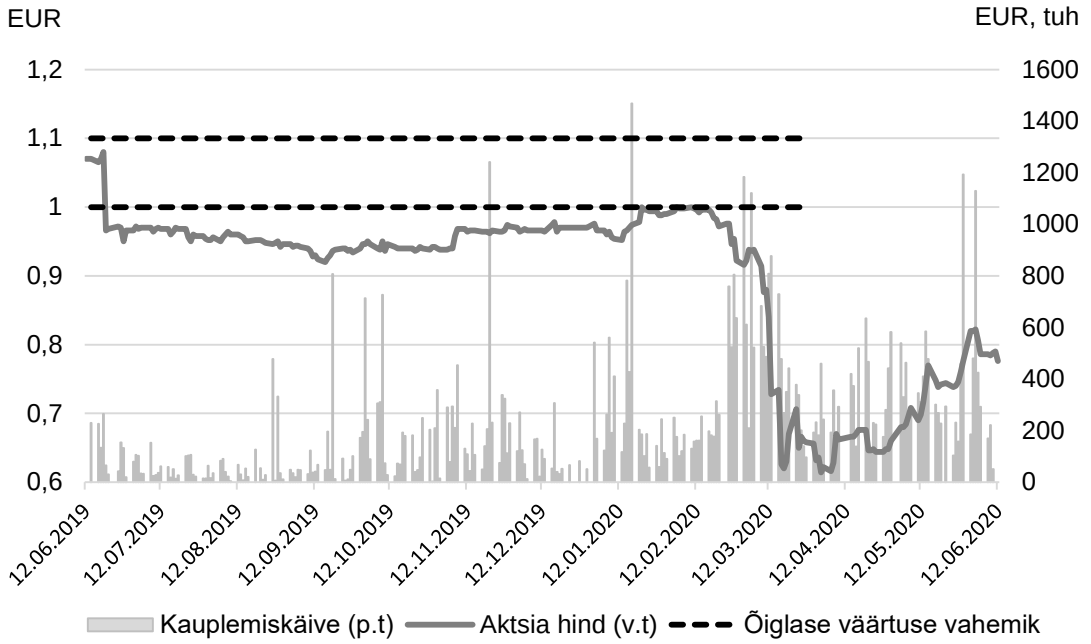
P/E	P/B	Div. tootlus	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal*
13,2	0,8	12,3%	0,772	-	-

- Euroopa juhtiv laevandusettevõte, mis pakub minikruiisi- ja reisijateveoteenuseid Läänemerel ning *ro-ro* kaubaveoteenuseid valitud liinidel

Võtmenäitajad	2019	IV kv/19	I kv/20	I kv/20H
Käive, EUR mln	949,1	226,4	154,9	157,4
EBITDA (korrig.), EUR mln	153,7	28,9	−5,8	−5,4
Puhaskasum, EUR mln	49,7	5,5	−30,2	−29,2

I kvartal:

- Koroonaviiruse tõsine mõju
- 1,56 mln reisijat (aastavõrdluses −15,6%)
- Kaubaveo kogutulud −5,0%
- Raskused lähitulevikus



Allikad: Tallink Grupp, LHV. Siin ja edaspidi on turuhind 12. juuni sulgemishinna järgi ja suhtarvud/div. tootlus 31.12.2019 seisuga.
** Potentsiaal põhineb siin ja edaspidi turuhinna ja õiglase väärtuse vahemiku keskpunkti vahel.*

Tallinna Sadam (ülevaatamisel)

- Eesti suurim kauba- ja reisisadamate kompleks

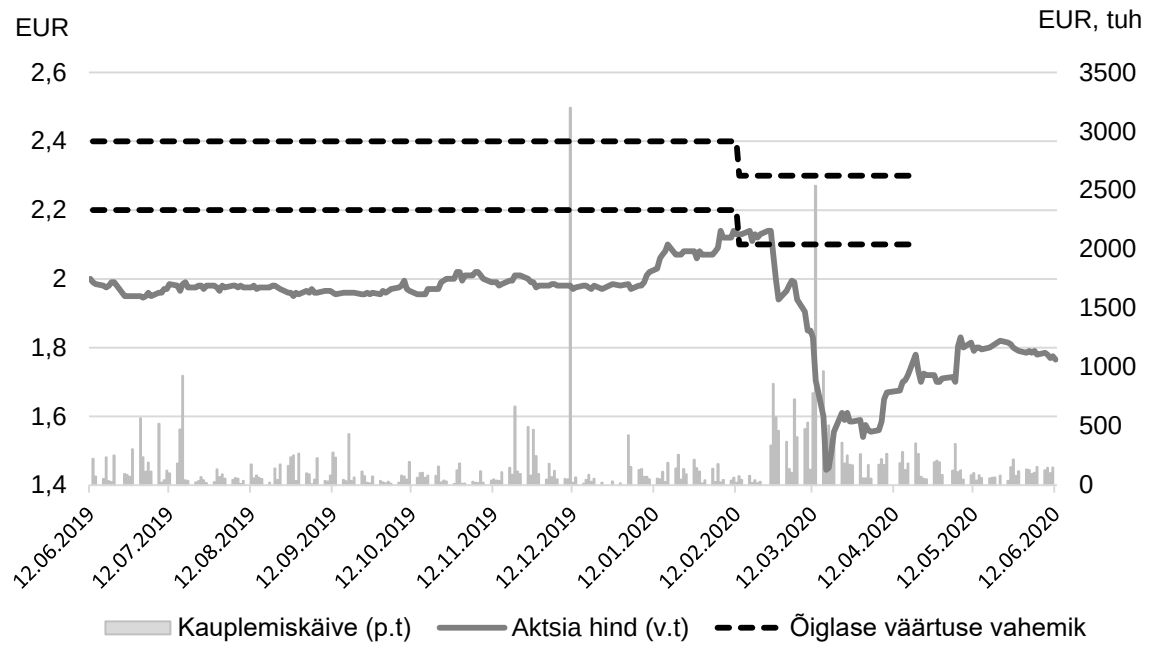
I kvartal:

- Aastavõrdluses kasumlikkuse langus (EBITDA –4,1%, puhaskasum –9,6%)
- Reisijate arv aastavõrdluses −13,2%, kaubamahud +2,0%
- Dividendipoliitikast kinnipidamise võimekus

Allikad: Tallinna Sadam, LHV

P/E	P/B	Div. tootlus	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
11,8	1,4	6,8%	1,775	-	-

Võtmenäitajad	2019	IV kv/19	I kv/20	I kv/20H
Käive, EUR mln	130,5	30,0	27,9	27,1
EBITDA (korrig.), EUR mln	74,3	14,8	16,2	15,0
Puhaskasum, EUR mln	44,4	8,5	10,0	8,6



Tallinna Kaubamaja (ülevaatamisel)

- Eesti suurim jaekaubandusettevõte

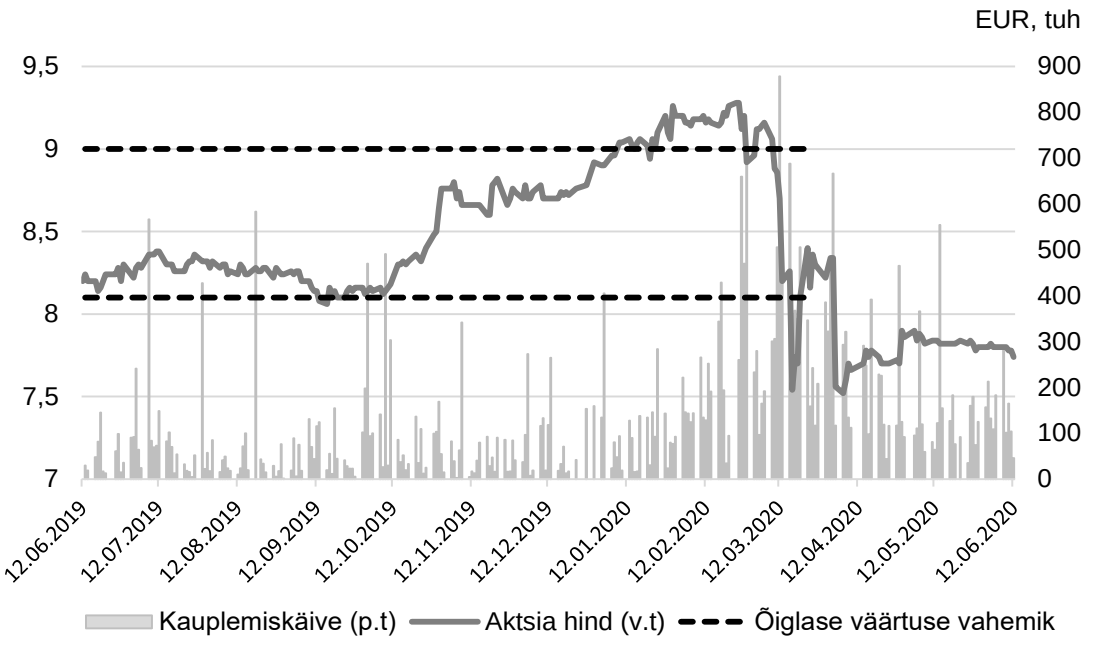
I kvartal:

- Müügitulu segmentide lõikes (eurodes):
  - Supermarketid 118,3 mln (+6,7%)
  - Kaubamajad 21,1 mln (−7,6%)
  - Automüük 33,1 mln (+25,5%)
  - Jalatsid 1,6 mln (–13,2%)
  - Kinnisvara 1,3 mln (−4,9%)

Allikad: Tallinna Kaubamaja Grupp, LHV

P/E	P/B	Div.	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
11,6	1,6	8,2%	7,74	-	-

Võtmenäitajad	2019	IV kv/19	I kv/20	I kv/20H
Käive, EUR mln	717,2	192,6	175,5	164,2
EBITDA (korrig.), EUR mln	54,3	18,3	8,3	4,9
Puhaskasum, EUR mln	31,1	14,1	−1,7	−5,1



Merko Ehitus (ülevaatamisel)

- Juhtiv ehitusettevõtete kontsern Baltimaades

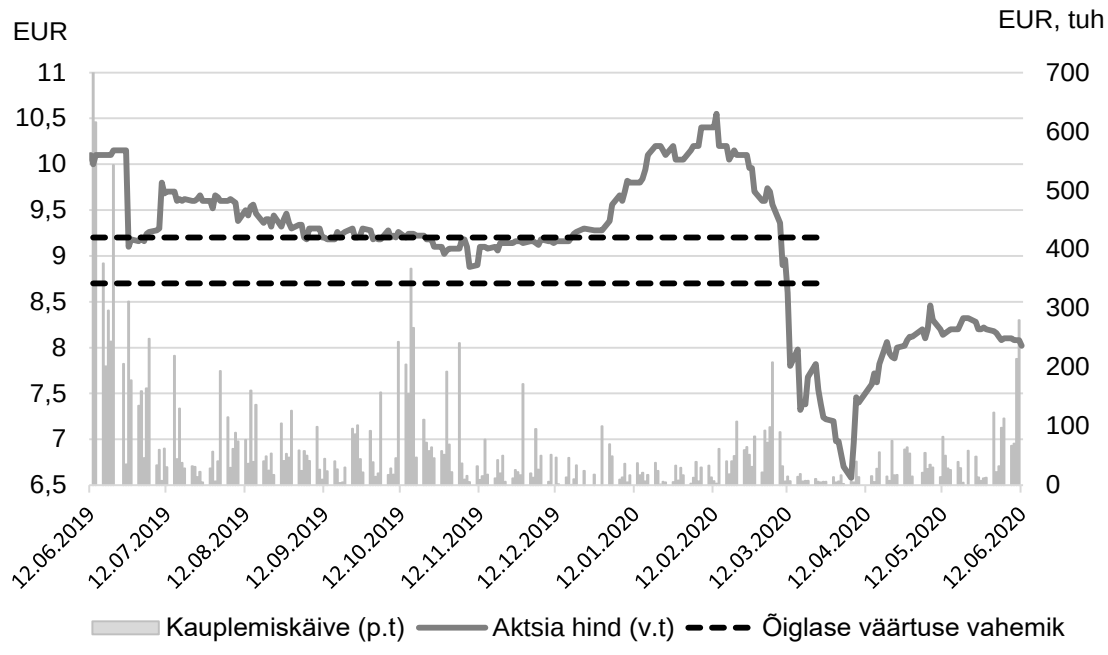
I kvartal:

- Suutlikkus säilitada põhimarginaalid
- Ehitusteenused: 34,9 mln eurot (−50,4%)
- Kinnisvaraarendus: 21,0 mln eurot (+223,6%)
- Tellimuste jääk: 193,0 mln eurot (+1,6%)

Allikad: Merko Ehitus, LHV

P/E	P/B	Div.	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
10,2	1,3	10,7%	8,02	-	-

Võtmenäitajad	2019	IV kv/19	I kv/20	I kv/20H
Käive, EUR mln	326,8	99,2	55,9	55,0
EBITDA (korrig.), EUR mln	21,9	10,2	2,8	-
Puhaskasum, EUR mln	16,3	9,3	2,0	2,0



Tallinna Vesi (Müü)

- Eesti suurim veevarustusettevõte

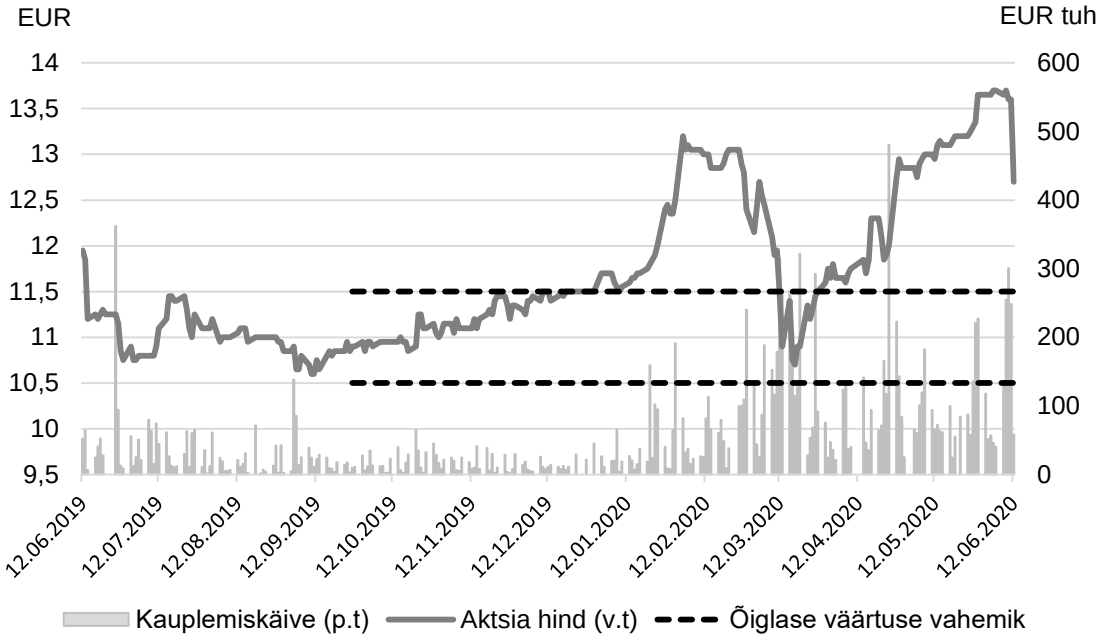
I kvartal:

- Provisjonide ümberhindamine
- Vee- ja reoveeteenuste müügitulu: 10,8 mln eurot (−17,3%)
- Sademevee puhastamine ja tuletõrjehüdrandid: 1,2 mln eurot (+25,6%)
- Ehitus- ja asfalteerimisteenused: 1,0 mln eurot (+87,4%)
- Ärikasum −17,7%, puhaskasum −16,9%

Allikad: Tallinna Vesi, LHV

P/E	P/B	Div.	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
10,3	2,1	6,4%	12,60	10,50-11,50	–12,7%

Võtmenäitajad	2019	IV kv/20	I kv/20	I kv/20H
Käive, EUR mln	63,4	16,1	13,2	12,4
EBITDA (korrig.), EUR mln	38,2	12,7	7,2	5,7
Puhaskasum, EUR mln	27,8	11,0	5,6	3,9



Aitäh!
Küsimusi?

Raido Tõnisson
maaklertegevuse nooremanalüütik

raido.tonisson@lhv.ee

Käesolev avaldus ei ole mõeldud investeerimis- ega maksunõustamismaterjalina. Investeerimiskonto kasutaja peab ennast kurssi viima käesoleva infomaterjali aluseks oleva seadusandlusega ning kasutama vajadusel professionaalset abi.

Käesolevas seminaris esitatud materjale ei tohi käsitleda investeerimissoovituse või -nõustamisena ega kutsena väärtpaberite omandamiseks. Finantsteenuste ostmisel tutvu alati teenuse tingimustega ning konsulteeri oma finantsnõustajaga.

Fondidesse investeerimisel tutvu prospekti ja lihtsustatud prospektiga ning vaata lisainfot lhv.ee
Investeerimisfondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta.