Tallinna börsiettevõtete III kvartali tulemused

Raido Tõnisson
nooremanalüütik

Täna kavas

- Sissejuhatus: LHV Balti analüüsid – mida vaatame
- Meie soovitused Balti börsi ettevõtete aktsiatele
- Tallinna börsi aktsiate kolmanda 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
Baltic Horizon Fund	HansaMatrix
Coop Pank	MADARA Cosmetics
EfTEN Real Estate Fund III	Olainfarm
Harju Elekter	Valmieras stikla skiedra
Linda Nektar	
Merko Ehitus	**Vilnius**
Nordecon	Apranga
Silvano Fashion Group	AUGA group
Tallink Grupp	Klaipedos Nafta
Tallinna Kaubamaja Grupp	Siauliu Bankas
Tallinna Sadam	
Tallinna Vesi	

Müü Osta Hoia Ülevaatamisel

6 euro eest kuus saad:

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

LHV

Tallink Grupp (ülevaatamisel)

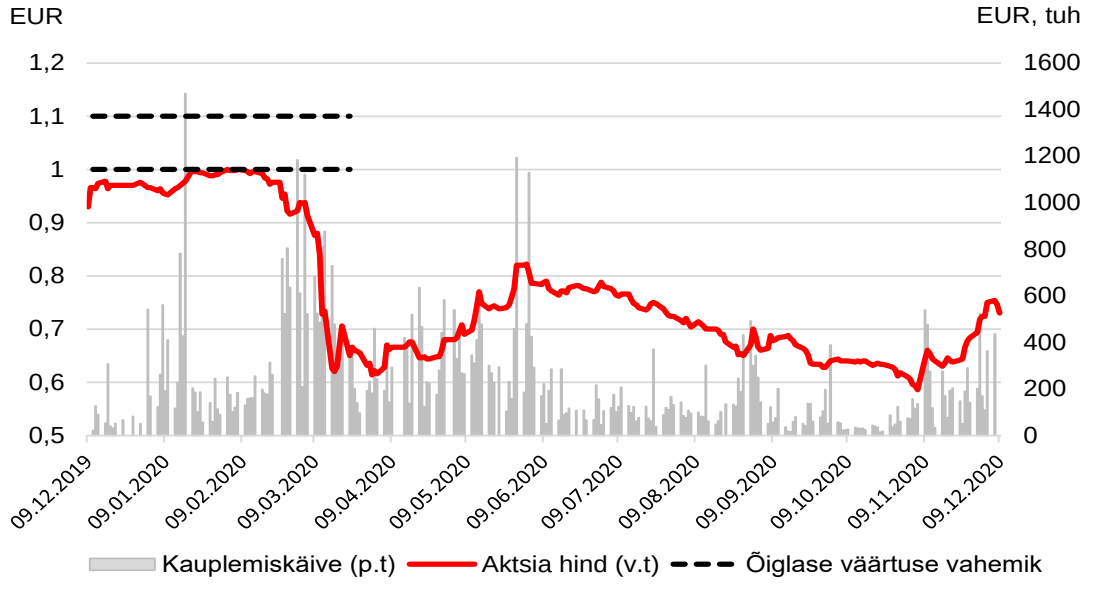
P/E	P/B	Div. tootlus	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal*
13,2	0,8	12,3%	0,73	-	-

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

Võtmenäitajad	2019	II kv/20	III kv/20	III kv/20H
Käive, EUR mln	949,1	65,0	143,7	145,0
EBITDA (korrig.), EUR mln	153,7	−2,2	1,0	-
Puhaskasum, EUR mln	49,7	−27,4	−23,9	−10,0

III kvartal:

- Reisijaid −55,8%
- Kaubaveo kogutulud −21,5%
- On suutnud tagada piisava likviidsuse
- Tulemused kokkuvõttes negatiivsed; tulevik ebaselge



Allikad: Tallink Grupp, LHV. Siin ja edaspidi on turuhind 9. detsembri 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

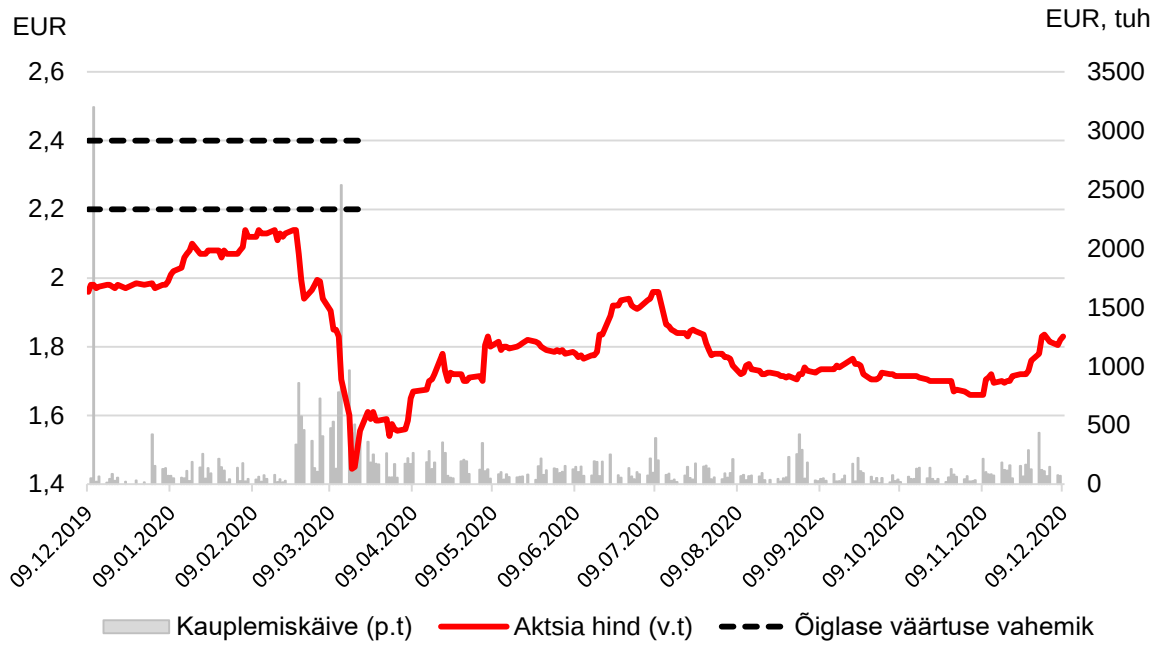
III kvartal:

- Sadamaid läbinud reisijate arv −55,0%
- Kaubaveo kogumahu 23,9% tõus
- Tegevuskulude 27,9% vähenemine

Allikad: Tallinna Sadam, LHV

P/E	P/B	Div. tootlus	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
11,8	1,4	6,8%	1,82	-	-

Võtmenäitajad	2019	II kv/20	III kv/20	III kv/20H
Käive, EUR mln	130,5	22,4	31,8	32,3
EBITDA (korrig.), EUR mln	74,3	10,2	19,9	17,5
Puhaskasum, EUR mln	44,4	−0,8	13,6	11,3



Tallinna Kaubamaja (ülevaatamisel)

- Eesti suurim jaekaubandusettevõte

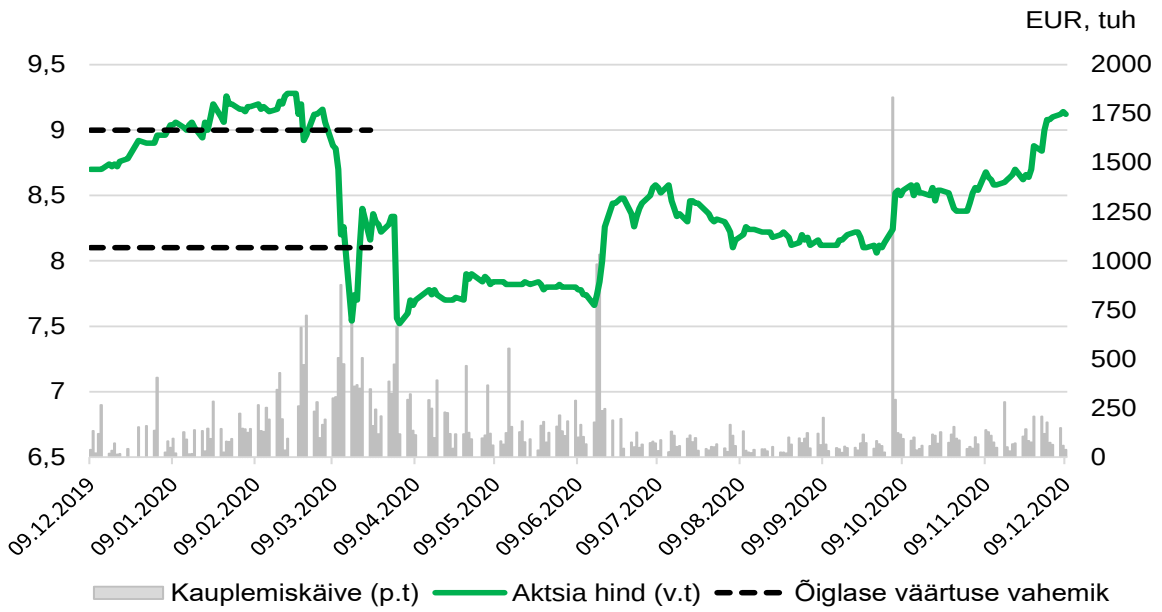
III kvartal:

- Müügitulu segmentide lõikes (eurodes):
  - Supermarketid 134,5 mln (+14,4%)
  - Kaubamajad 21,6 mln (−8,3%)
  - Automüük 34,7 mln (−0,5%)
  - Jalatsid 1,9 mln (–12,7%)
  - Kinnisvara 1,4 mln (−0,8%)

Allikad: Tallinna Kaubamaja Grupp, LHV

P/E	P/B	Div.	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
11,6	1,6	8,0%	9,12	-	-

Võtmenäitajad	2019	II kv/20	III kv/20	III kv/20H
Käive, EUR mln	717,2	171,0	194,2	192,5
EBITDA (korrig.), EUR mln	54,3	10,7	13,0	12,1
Puhaskasum, EUR mln	31,1	5,8	7,4	7,5



Merko Ehitus (Neutraalne)

- Juhtiv ehitusettevõtete kontsern Baltimaades

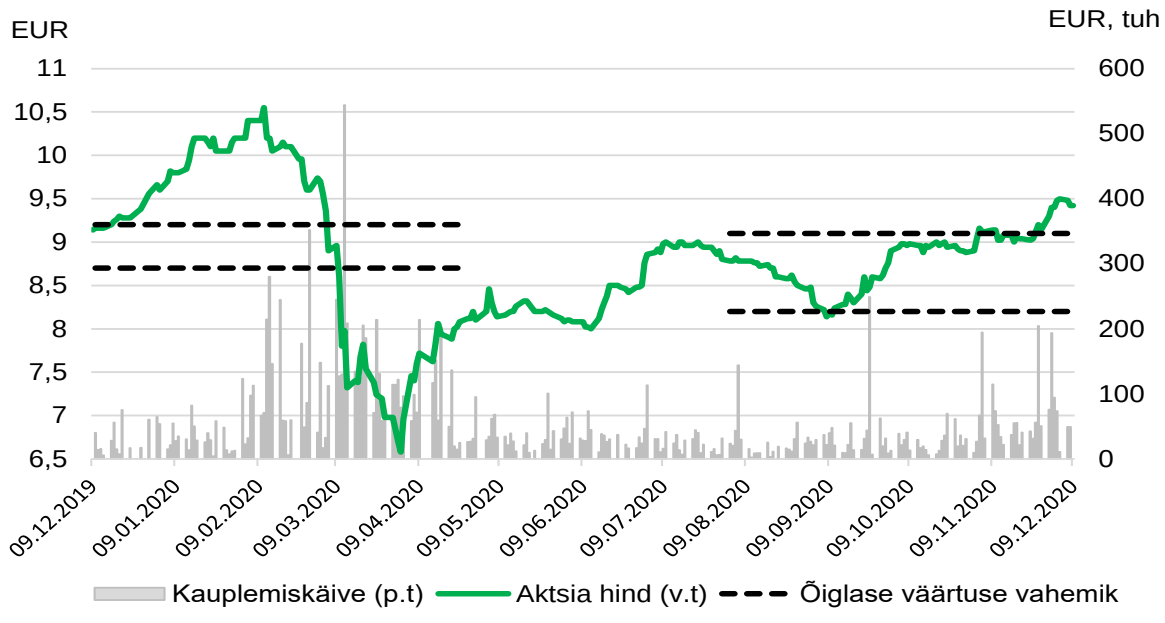
III kvartal:

- Ehitusteenused: 56,4 mln eurot (−8,9%)
- Kinnisvaraarendus: 23,3 mln eurot (+103,0%)
- Tellimuste jääk: 251,2 mln eurot (+65,0%)

Allikad: Merko Ehitus, LHV

P/E	P/B	Div.	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
10,2	1,3	10,7%	9,42	8,20-9,10	−3,93%

Võtmenäitajad	2019	II kv/20	III kv/20	III kv/20H
Käive, EUR mln	326,8	73,9	79,7	77,5
EBITDA (korrig.), EUR mln	21,9	7,7	5,9	-
Puhaskasum, EUR mln	16,3	6,2	4,9	2,5



Tallinna Vesi (Müü)

- Eesti suurim veevarustusettevõte

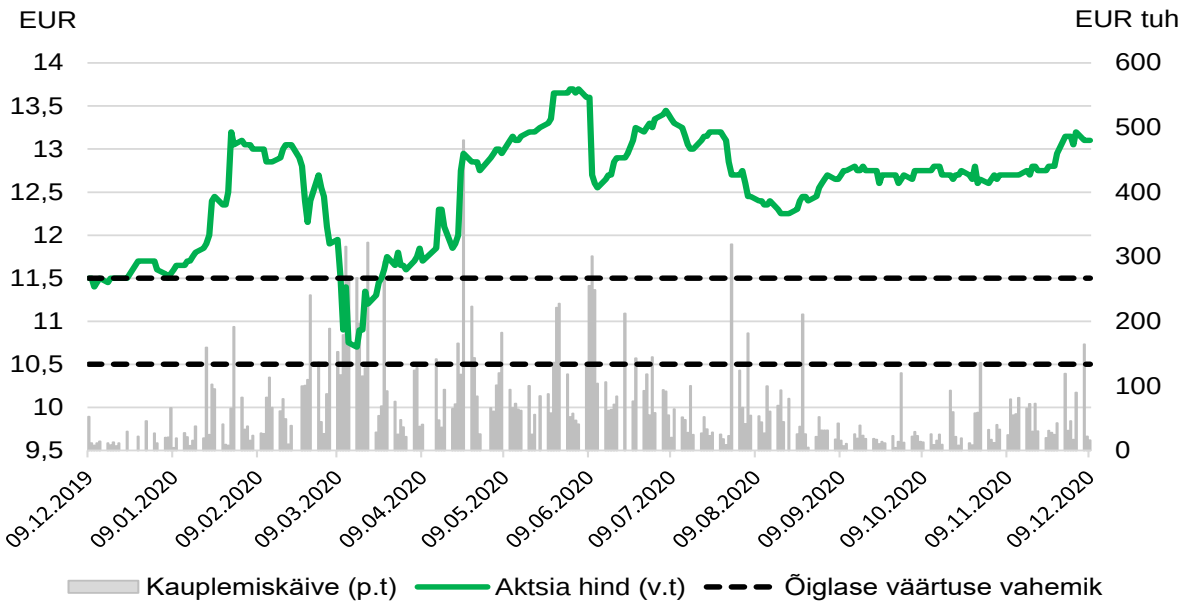
III kvartal:

- Äriklientide müügitulu −29,8%, veetarbimine −18%
- Sademevee puhastamine ja tuletõrjehüdrandid: 1,1 mln eurot (+28,9%)
- Ehitus- ja asfalteerimisteenused: 1,7 mln eurot (−17,3%)
- Pikaajalisi väljavaateid koroonaviiruse levik ei mõjuta

Allikad: Tallinna Vesi, LHV

P/E	P/B	Div.	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
10,3	2,1	6,4%	13,10	10,50-11,50	–11,45%

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



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.