

Tallinna börsiettevõtete IV kvartali tulemused

Raido Tõnisson

nooremanalüütik

LHV

Täna kavas

- Sissejuhatus: LHV Balti analüüsid – mida vaatame
- Meie soovitused Balti börsi ettevõtete aktsiatele
- Tallinna börsi aktsiate IV 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*
-	0,7	-	0,67	-	-

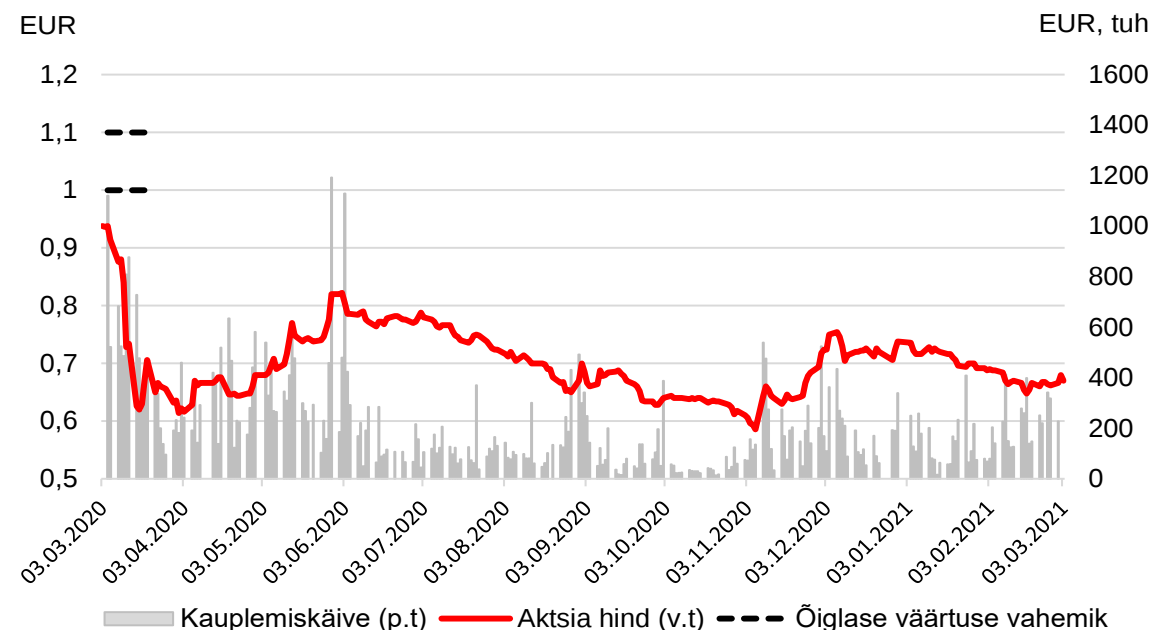
- Euroopa juhtiv laevandusettevõte, mis pakub minikruiisi- ja reisijateveoteenuseid Läänemerel ning ro-ro kaubaveoteenuseid valitud liinidel

Võtmenäitajad	2020	III kv/20	IV kv/20	IV kv/20H
Käive, EUR mln	949,1	143,7	79,3	70,0
EBITDA (korrig.), EUR mln	153,7	1,0	-3,6	-
Puhaskasum, EUR mln	49,7	-23,9	-26,9	-35,0

IV kvartal:

- Reisijaid -79,7%
- Kaubaveo kogutulud -28,0%
- Viimane ettemakse Mystari eest
- Tulemused kokkuvõttes negatiivsed; tulevik ebaselge

Allikad: Tallink Grupp, LHV. Siin ja edaspidi on turuhind 3. märtsi sulgemishinna järgi ja suhtarvud/div. tootlus 31.12.2020 seisuga.
* Potentsiaal põhineb siin ja edaspidi turuhinna ja õiglase väärtuse vahemiku keskpunkti vahel.



Tallinna Sadam (ülevaatamisel)

- Eesti suurim kauba- ja reisisadamate kompleks

IV kvartal:

- Sadamaid läbinud reisijate arv –73,1%
- Kaubaveo kogumahu 2,5% tõus
- Dividendipoliitikast kinnipidamise võimekus

Allikad: Tallinna Sadam, LHV

P/E	P/B	Div. tootlus	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
16,6	1,3	4,1%	1,82	-	-

Võtmenäitajad	2020	III kv/20	IV kv/20	IV kv/20H
Käive, EUR mln	107,4	31,8	25,3	25,5
EBITDA (korrig.), EUR mln	58,4	19,9	12,1	11,7
Puhaskasum, EUR mln	28,5	13,6	5,7	5,3



Tallinna Kaubamaja (ülevaatamisel)

- Eesti suurim jaekaubandusettevõte

IV kvartal:

- Müügitulu segmentide lõikes (eurodes):
 - Supermarketid 143,4 mln (+16,6%)
 - Kaubamajad 29,5 mln (−7,7%)
 - Automüük 25,1 mln (−25,2%)
 - Jalatsid 1,9 mln (−28,4%)
 - Kinnisvara 1,4 mln (−5,6%)

Allikad: Tallinna Kaubamaja Grupp, LHV

P/E	P/B	Div.	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
20,2	1,8	7,6%	9,40	-	-

Võtmenäitajad	2020	III kv/20	IV kv/20	IV kv/20H
Käive, EUR mln	741,9	194,2	201,3	203,7
EBITDA (korrigeeritud), EUR mln	44,6	13,0	12,7	9,7
Puhaskasum, EUR mln	19,5	7,4	8,0	4,1



Merko Ehitus (Müü)

- Juhtiv ehitusettevõtete kontsern Baltimaades

IV kvartal:

- Ehitusteenused: 52,7 mln eurot (0,0%)
- Kinnisvaraarendus: 53,7 mln eurot (+15,6%)
- Tellimuste jääk: 225,1 mln eurot (+59,2%)

Allikad: Merko Ehitus, LHV

P/E	P/B	Div.	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
9,6	1,4	7,8%	12,75	8,20-9,10	-32,16%

Võtmenäitajad	2020	III kv/20	IV kv/20	IV kv/20H
Käive, EUR mln	315,9	79,7	106,4	77,5
EBITDA (korrig.), EUR mln	28,2	5,9	11,8	-
Puhaskasum, EUR mln	23,0	4,9	9,9	5,0



Tallinna Vesi (Müü)

- Eesti suurim veevarustustettevõtte

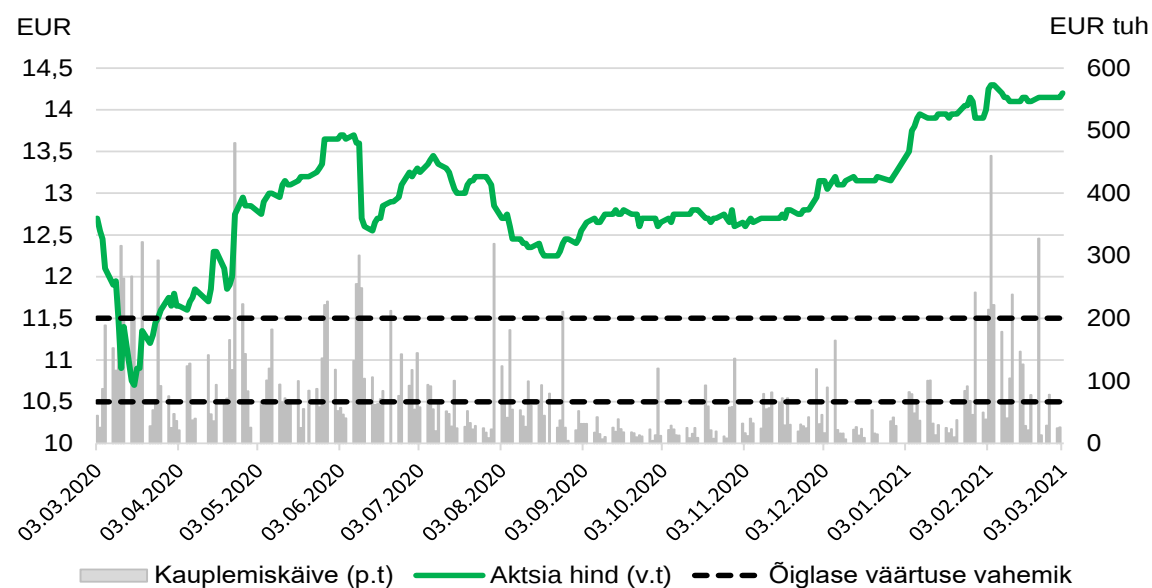
IV kvartal:

- Äriklientide müügitulu –25,7%,
veetarbimine –17%
- Sademevee puhastamine ja
tuletõrjehüdrandid: 1,0 mln eurot
(–11,9%)
- Ehitus- ja asfalteerimisteenused: 1,3
mln eurot (–31,1%)
- Pikaajalisi väljavaateid koroonaviiruse
levik ei mõjuta

Allikad: Tallinna Vesi, LHV

P/E	P/B	Div.	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
16,9	2,5	7,1%	14,20	10,50-11,50	–22,54%

Võtmenäitajad	2020	III kv/20	IV kv/20	IV kv/20H
Käive, EUR mln	51,7	13,3	13,2	13,7
EBITDA (korrigeeritud), EUR mln	28,1	7,3	7,4	7,2
Puhaskasum, EUR mln	16,7	5,6	5,4	5,5



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.

