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 I kvartali tulemused
- Küsimused

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	
Linda Nektar	**Vilnius**
Merko Ehitus	Apranga
Nordecon	AUGA group
Silvano Fashion Group	Klaipedos Nafta
Tallink Grupp	Siauliu Bankas
Tallinna Kaubamaja Grupp	Novaturas
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)

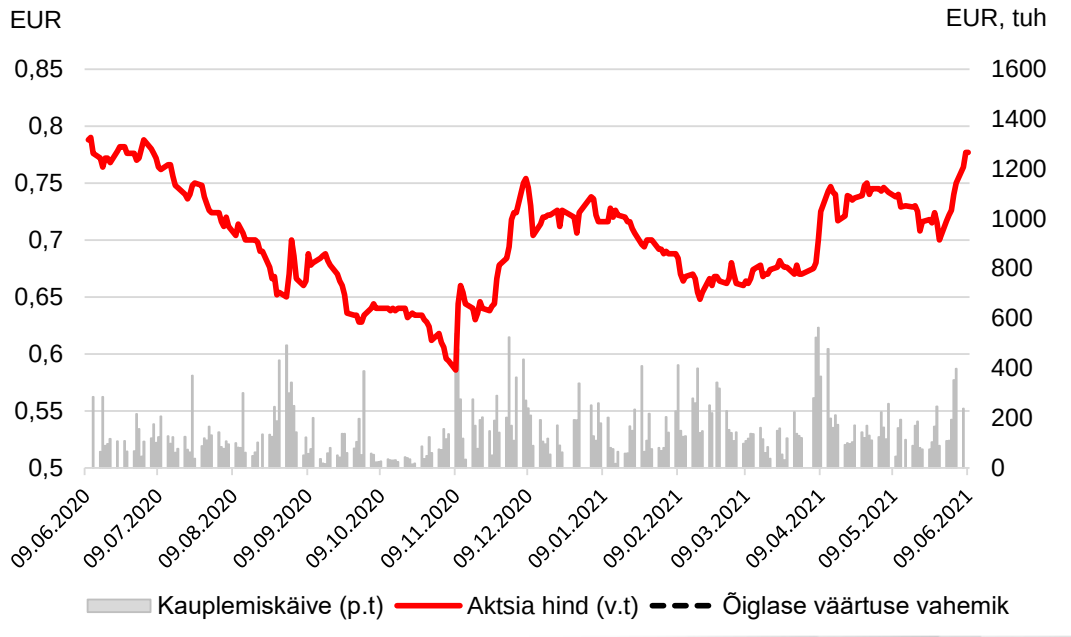
P/E	P/B	Div. tootlus	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal*
-	0,7	-	0,774	-	-

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

Võtmenäitajad	I kv 2020	IV kv/20	I kv/21	I kv/21H
Käive, EUR mln	154,9	79,3	53,7	70,0
EBITDA (korrig.), EUR mln	−5,8	−3,6	−11,1	
Puhaskasum, EUR mln	−30,2	−26,9	−34,4	−30,0

I kvartal:

- − Reisijaid −82,9%
- ✓ Kaubaveo kogutulud −21,6% (mahud kvartaliga +4%)
- − Restoranid ja poed 20,2 mln eur (−77%)
- − Tulemused kokkuvõttes negatiivsed; tulevik ebaselge



Allikad: Tallink Grupp, LHV. Siin ja edaspidi on turuhind ja suhtarvud/div. tootlus 9. juuni sulgemishinna järgi.
** Potentsiaal põhineb siin ja edaspidi turuhinna ja õiglase väärtuse vahemiku keskpunkti vahel.*

Coop Pank (Müü)

P/E	P/B	Div. tootlus	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal*
23,2	1,9	-	2,16	1,45-1,55	−30,6%

- Kiiresti kasvav eestimaine pank, keskendudes eraisikute ning VKEde teenindamisele

Võtmenäitajad	I kv 2020	IV kv/20	I kv/21	I kv/21H
Netotulud, EUR mln	6,9	8,3	8,7	8,6
Puhaskasum, EUR mln	1,5	2,4	2,8	2,7

I kvartal:

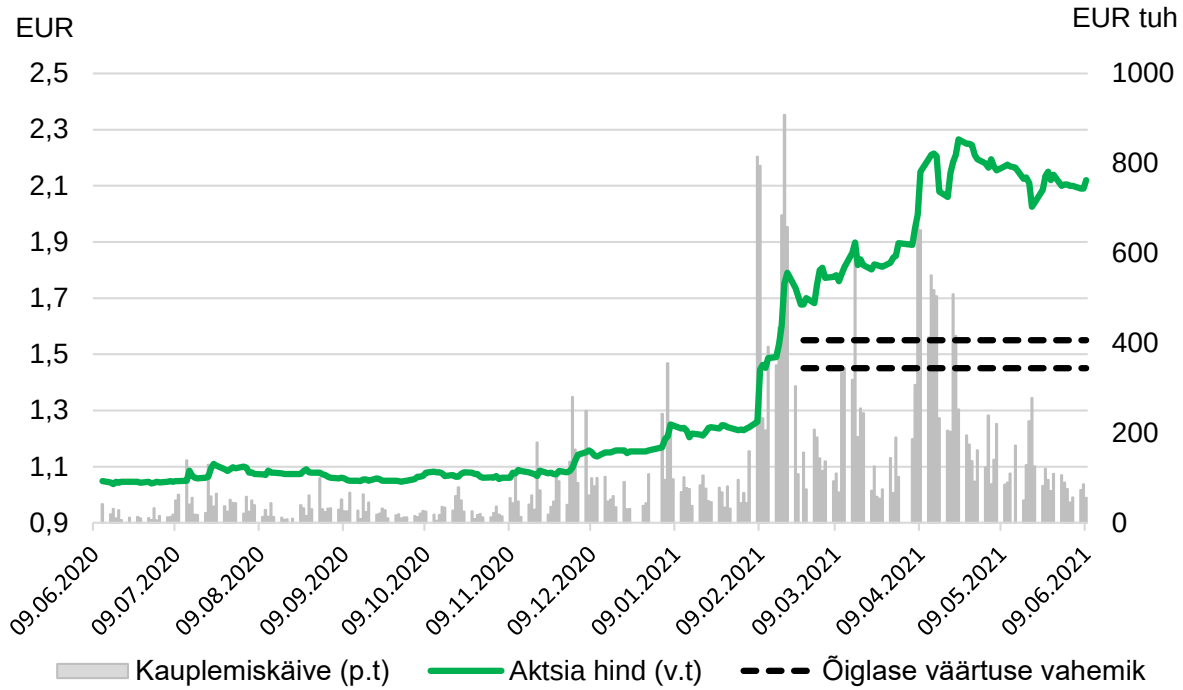
✓ Hoiused +59,5% (nõudmiseni hoiused: 39%)

− Laenud +38,0%

✓ 3% laenudest viivises

− Neto intressimarginaal –0,6pp 3,5%le

Allikad: Coop Pank, LHV



Tallinna Sadam (ülevaatamisel)

- Eesti suurim kauba- ja reisisadamate kompleks

I kvartal:

− Sadamaid läbinud reisijate arv 0,37m −76,0%

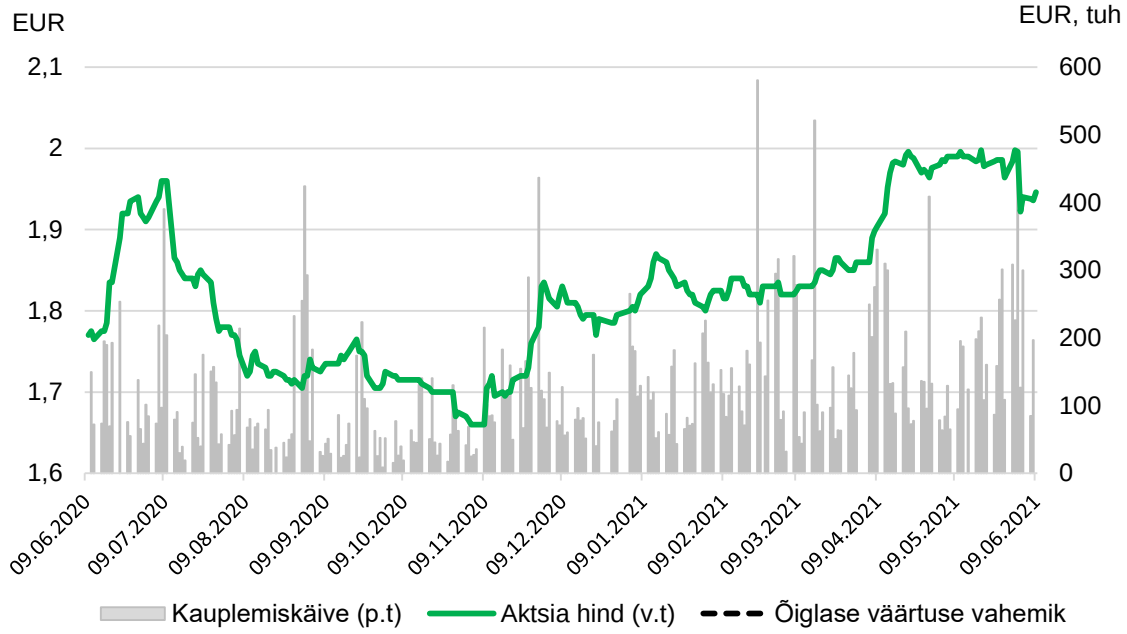
✓ Kaubaveo kogumahu 9,6% tõus 5,3m tonnini

✓ Laevakülastuste koguarv +5,3% (1678)

Allikad: Tallinna Sadam, LHV

P/E	P/B	Div. tootlus	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
20,0	1,3	4,1%	1,962	-	-

Võtmenäitajad	I kv 2020	IV kv/20	I kv/21	I kv/21H
Käive, EUR mln	27,9	25,3	25,0	26,4
EBITDA (korrig.), EUR mln	16,2	12,1	13,0	14,3
Puhaskasum, EUR mln	10,0	5,7	6,8	7,9



Tallinna Kaubamaja (ülevaatamisel)

- Eesti suurim jaekaubandusettevõte

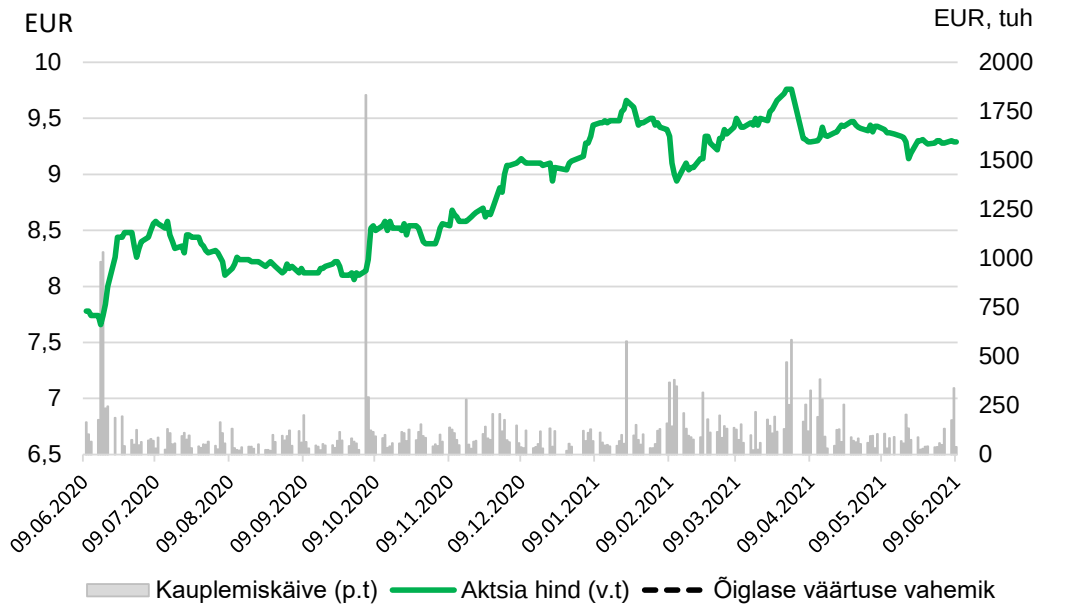
I kvartal:

- Müügitulu segmentide lõikes (eurodes):
  - ✓ Supermarketid 133,9 mln (+13,2%)
  - – Kaubamajad 18,4 mln (−13,1%)
  - ✓ Automüük 36,2 mln (+9,5%)
  - – Jalatsid 1,0 mln (–38,5%)
  - – Kinnisvara 1,2 mln (−7,7%)

Allikad: Tallinna Kaubamaja Grupp, LHV

P/E	P/B	Div.	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
19,9	1,9	6,5%	9,29	-	-

Võtmenäitajad	I kv 2020	IV kv/20	I kv/21	I kv/21H
Käive, EUR mln	175,5	201,3	190,8	189,4
EBITDA (korrig.), EUR mln	8,3	12,7	8,1	7,8
Puhaskasum, EUR mln	−1,7	8,0	−2,2	−2,2



Merko Ehitus (Müü)

- Juhtiv ehitusettevõtete kontsern Baltimaades

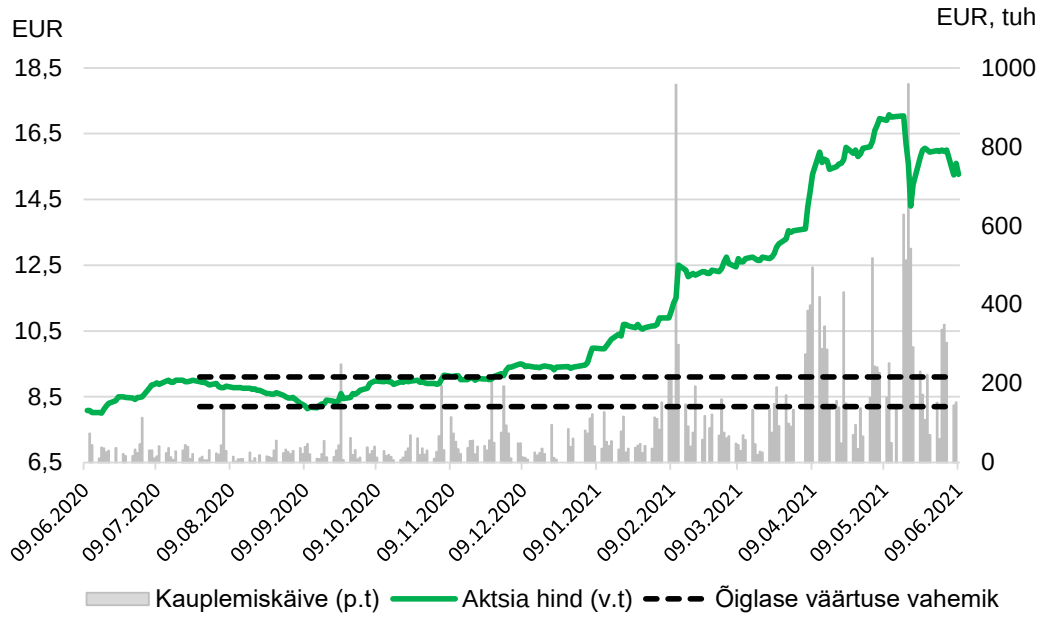
I kvartal:

- ✓ Ehitusteenused: 39,0 mln eurot (+11,6%)
- ✓ Kinnisvaraarendus: 21,1 mln eurot (+0,8%)
- ✓ Tellimuste jääk: 281,2 mln eurot (+45,7%); Avalik sektor: 53%

Allikad: Merko Ehitus, LHV

P/E	P/B	Div.	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
11,1	1,7	6,5%	15,26	8,20-9,10	−43,3%

Võtmenäitajad	I kv 20	IV kv/20	I kv/21	I kv/21H
Käive, EUR mln	55,9	106,4	60,1	80,0
EBITDA, EUR mln	2,8	11,8	4,6	-
Puhaskasum, EUR mln	2,0	9,9	3,4	3,75



Tallinna Vesi (Müü)

- Eesti suurim veevarustusettevõte

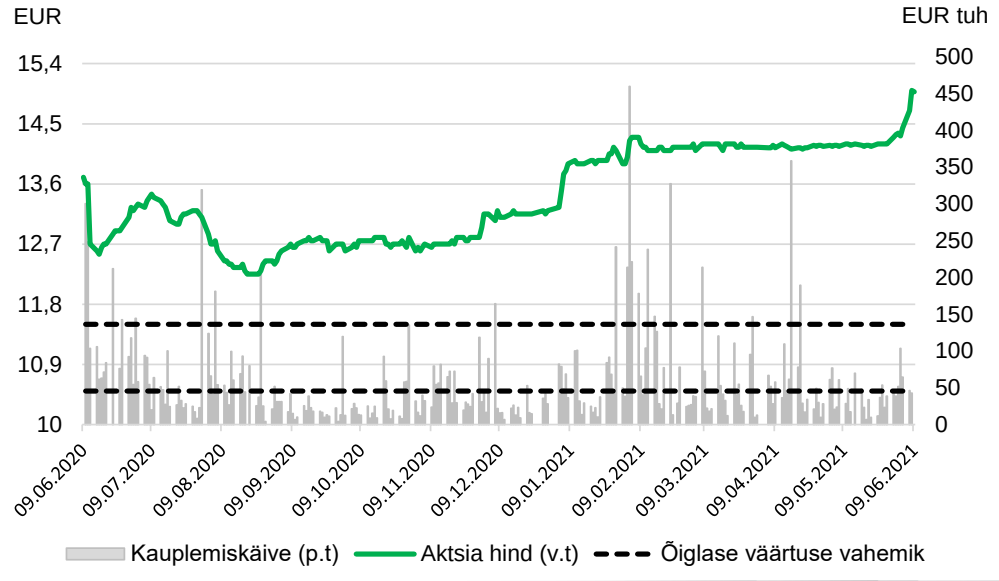
I kvartal:

- Vee- ja kanalisatsiooniteenused: 10,0 mln eurot (−7,7%); Äriklientide müügitulu −21,5%, veetarbimine −22%
- Sademevee puhastamine ja tuletõrjehüdrandid: 0,9 mln eurot (−26,5%)
- Ehitus- ja asfalteerimisteenused: 0,8 mln eurot (−25,7%)
- Ebakindlus lähitulevikus

Allikad: Tallinna Vesi, LHV

P/E	P/B	Div.	Turuhind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal
18,7	2,5	4,3%	14,90	10,50-11,50	–26,2%

Võtmenäitajad	I kv 2020	IV kv/20	I kv/21	I kv/21H
Käive, EUR mln	13,2	13,2	11,8	13,2
EBITDA (korrig.), EUR mln	7,2	7,4	6,2	7,2
Puhaskasum, EUR mln	5,6	5,4	4,5	5,5



	Aastane muutus, %			
Ettevõte	**Müügitulu**	**Ärikasum**	**Puhaskasum**	**9. juuni sulgemishind**
Baltic Horizon Fund	−22,1	−29,9	−43,2	1,17
Coop Pank	+26,3	+40,9	+94,0	2,21
EfTEN Real Estate Fund III	+17,4	+28,9	+31,2	21,60
Harju Elekter	−12,2	−51,0	−57,4	8,18
Merko Ehitus	+7,6	+81,6	+66,8	15,28
Nordecon	−10,8	−183,3	+40,7	1,505
Silvano Fashion Group	−11,1	+4,2	+264,3	1,615
Tallink Grupp	−65,3	−13,3	−12,2	0,774
Tallinna Kaubamaja Grupp	+8,7	−32,5	−22,7	9,29
Tallinna Sadam	−10,4	−31,3	−31,4	1,962
Tallinna Vesi	−10,6	−17,8	−18,1	14,90
HansaMatrix	+12,5	+447,1	+111,6	11,8
Olainfarm	+3,4	−22,7	+143,7	8,06
Apranga	−42,9	−29,6	−20,0	2,01
AUGA group	+14,4	+30,2	+259,3	0,52
Klaipedos Nafta	−21,5	−89,3	−99,1	0,351
Siauliu Bankas	−0,3	+3,1	+47,9	0,686

Allikad: LHV, Nasdaq Baltic

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.