

# Tallinna börsiettevõtete II kvartali tulemused

**Raido Tõnisson**  
nooremanalüütik

**LHV**

# Täna kavas

- Sissejuhatus: LHV Balti analüüsid – mida vaatame
- Meie soovitused Balti börsi ettevõtete aktsiatele
- Tallinna börsiettevõtete II 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	<b>Vilnius</b>
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)

- Balti regiooni juhtiv laevandusettevõte, mis pakub minikruisi- ja reisijateveoteenuseid Läänemeresel ning ro-ro kaubaveoteenuseid valitud liinidel

## II kvartal:

- Reisijaid aastaga +10,2%, kvartaliga +60,1%
- Kaubaveo kogutulud +5,9% (mahud +6%)
- Restoranid ja poed 40,0 mln eur (aastaga +52,4%, kvartaliga +2x)
- Ootame taastumist III kvartalis

Allikad: Tallink Grupp, LHV.

Võtmenäitajad	II kv 2020	I kv/21	II kv/21	II kv/21H
Käive, EUR mln	65,0	53,7	86,1	75,0
EBITDA (korrig.), EUR mln	-2,2	-11,1	-0,5	
Puhaskasum, EUR mln	-27,4	-34,4	-24,3	-25,5



# Tallinna Sadam (ülevaatamisel)

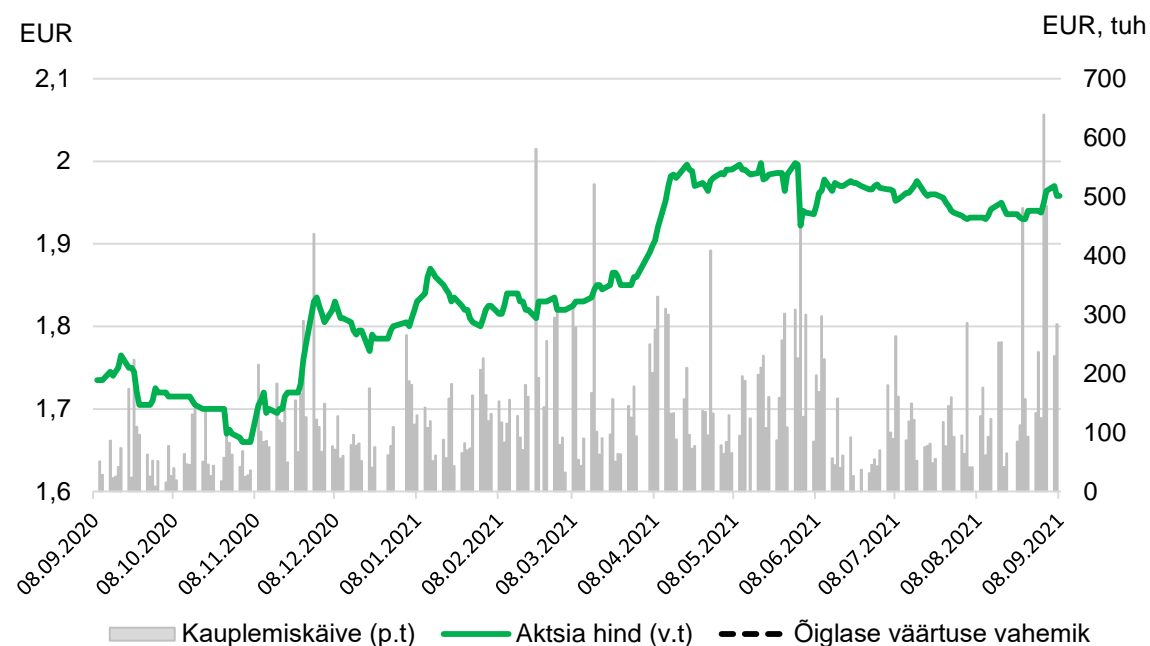
- Eesti suurim kauba- ja reisisadamate kompleks

## II kvartal:

- Sadamaid läbinud reisijate arv 596 tuh, aastaga +12,2%
- Kaubaveo kogumaht aastaga +8,7%  
5,9m tonnini
- Laevakülastuste koguarv +13,9%  
1836ni

Allikad: Tallinna Sadam, LHV

Võtmenäitajad	II kv 2020	I kv/21	II kv/21	II kv/21H
Käive, EUR mln	22,4	25,0	24,4	24,6
EBITDA (korrig.), EUR mln	10,2	13,0	11,1	12,1
Puhaskasum, EUR mln	-0,8	6,8	1,7	2,5



# Tallinna Kaubamaja (ülevaatamisel)

- Eesti suurim jaekaubandusettevõte

II kvartal:

- Müügitulu segmentide lõikes (eurodes):
  - Supermarketid 141,2 mln (+10,2%)
  - Kaubamajad 20,8 mln (+31,6%)
  - Automüük 41,8 mln (+68,6%)
  - Turva 2,2 mln (+72,3%)
  - Kinnisvara 1,2 mln (+24,7%)

Võtmenäitajad	II kv 2020	I kv/21	II kv/21	II kv/21H
Käive, EUR mln	171,0	190,8	207,2	198,8
EBITDA (korrig.), EUR mln	10,7	8,1	15,8	12,3
Puhaskasum, EUR mln	5,8	-2,2	9,9	6,7



Allikad: Tallinna Kaubamaja Grupp, LHV

# Merko Ehitus (Müü)

- Juhtiv ehitusettevõtete kontsern Baltimaades

## II kvartal:

- Ehitusteenused: 66,5 mln eurot (+55,4%)
- Kinnisvaraarendus: 19,3 mln eurot (-38,0%)
- Tellimuste jääk: 249,8 mln eurot (+5,5%); Avalik sektor: 54%

Allikad: Merko Ehitus, LHV

Võtmenäitajad	II kv 2020	I kv/21	II kv/21	II kv/21H
Käive, EUR mln	73,9	60,1	85,8	80,0
EBITDA, EUR mln	7,7	4,6	7,6	
Puhaskasum, EUR mln	6,2	3,4	6,4	5,75





# Tallinna Vesi (Müü)

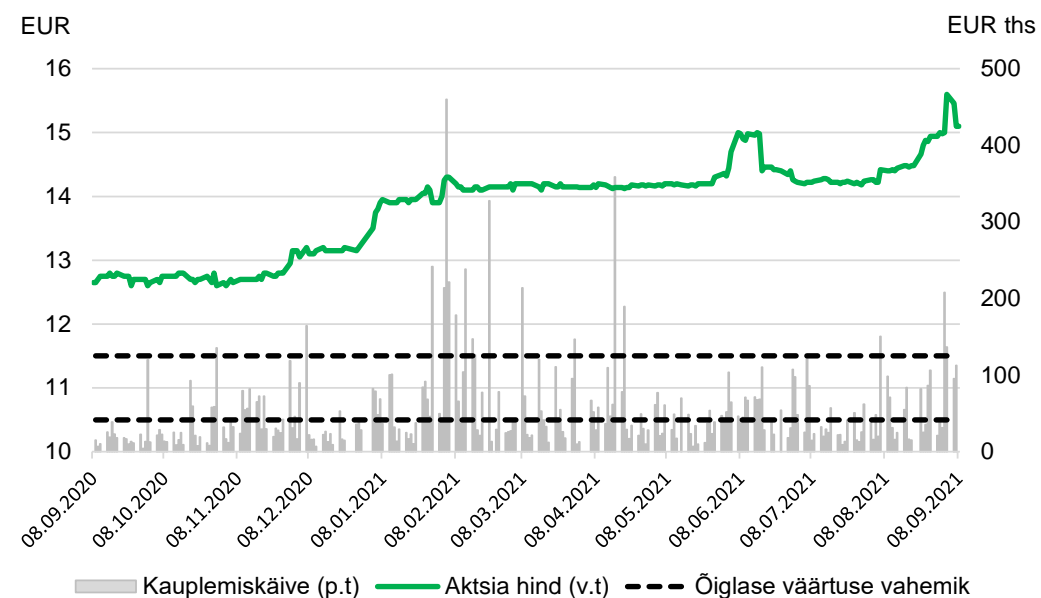
- Eesti suurim veevarustusettevõte

II kvartal:

- Vee- ja kanalisatsiooniteenused: 10,1 mln eurot (+6,4%); Äriklientide müügitulu +17,2%, erakliendid -0,9%
- Sademevee puhastamine ja tuletõrjehüdrandid: 1,0 mln eurot (-18,7%)
- Ehitus- ja asfalteerimisteenused: 1,6 mln eurot (+33,8%)
- Võimalik kolmas laine tekitab ebakindlust

Allikad: Tallinna Vesi, LHV

Võtmenäitajad	II kv 2020	I kv/21	II kv/21	II kv/21H
Käive, EUR mln	12,1	11,8	13,0	12,7
EBITDA (korrig.), EUR mln	6,1	6,2	6,8	6,6
Puhaskasum, EUR mln	0,2	4,5	3,1	2,8



Ettevõte	Tulu vs LHV ootus	Kasum vs LHV ootus	P/E	P/B	Div. tootlus	7. septembri sulgemishind	Õiglase väärtuse vahemik	Potentsiaal*
Apranga	0%	112%	15,3	1,7	-	1,97	2,35 – 2,55	24%
Silvano Fashion Group	18%	107%	10,7	2,3	-	1,97	1,90 – 2,10	2%
EfTEN Real Estate Fund III	0%	104%	29,6	1,5	2,7%	23,70	22,00-23,40	-4%
Novaturas	15%	80%	-	2,1	-	4,10	6,00-6,50	52%
Tallinna Kaubamaja	5%	52%	19,5	2,2	5,2%	11,12	Ülevaatusel	
Siauliu Bankas	2%	41%	8,7	1,3	0,7%	0,81	0,64 – 0,68	-19%
HansaMatrix	1%	34%	-	2,3	0,3%	10,10	15,00 – 16,40	55%
Tallinna Vesi	2%	13%	16,2	2,8	4,2%	15,10	10,5 – 11,5	-27%
MADARA Cosmetics#	-6%	11%	29,8	8,4	1,4%	28,80	23,80-26,30	-13%
Merko Ehitus	7%	10%	11,4	1,9	6,3%	15,78	8,20 – 9,10	-45%
Coop Pank	0%	4%	31,6	3,0	-	3,47	1,45-1,55	-57%
Linda Nektar#	11%	0%	-	3,2	1,1%	8,05	6,50-7,00	-16%
Tallink	15%	-3%	-	0,7	-	0,645	Ülevaatusel	
Tallinna Sadam	-1%	-34%	18,5	1,4	3,9%	1,96	Ülevaatusel	
Olainfarm	5%	-38%	18,5	0,9	1,8%	9,34	Ülevaatusel	
Harju Elekter	4%	-68%	40,0	1,8	2,0%	8,00	Ülevaatusel	
AUGA Group	-40%	-90%	99,0	1,2	-	0,495	0,45 – 0,55	1%
Klaipedos Nafta	3%	-104%	7,0	0,6	6,0%	0,332	0,45 – 0,55	51%
Nordecon	-16%	-135%	86,3	1,4	4,5%	1,295	1,00 – 1,10	-19%
Baltic Horizon Fund	0%	-686%	-	1,0	7,2%	1,159	1,05 – 1,15	-5%

Allikad: LHV, Nasdaq Baltic. Turuhind ja suhtarvud/div. tootlus on 7. septembri sulgemishinna järgi.

\* Potentsiaal põhineb turuhinna ja õiglase väärtuse vahemiku keskpunkti vahel.

# Esimene poolaasta 2021



# 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 konsulteeeri 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.

The logo for LHV, consisting of the letters 'LHV' in a bold, black, sans-serif font.