

Balti börsiettevõtete III kvartali tulemused

Raido Tõnisson
nooremanalüütik

LHV

Täna kavas

- Sissejuhatus: LHV Balti analüüsid
- Meie soovitused Balti börsi ettevõtete aktsiatele
- Balti börsiettevõtete III 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 | |
| Harju Elekter | Vilnius |
| Linda Nektar | Apranga |
| Merko Ehitus | AUGA group |
| Nordecon | Klaipedos Nafta |
| Silvano Fashion Group | Siauliu Bankas |
| Tallink Grupp | Novaturas |
| 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 uudisteportaalides
- Tulemuste ülevaated igas kvartalis – katame kokku 19 Balti ettevõtet
- Õiglase väärtuse vahemiku hindamised
- Vaata järele [Finantsportaalist](#)

LHV

Coop Pank (Müü)

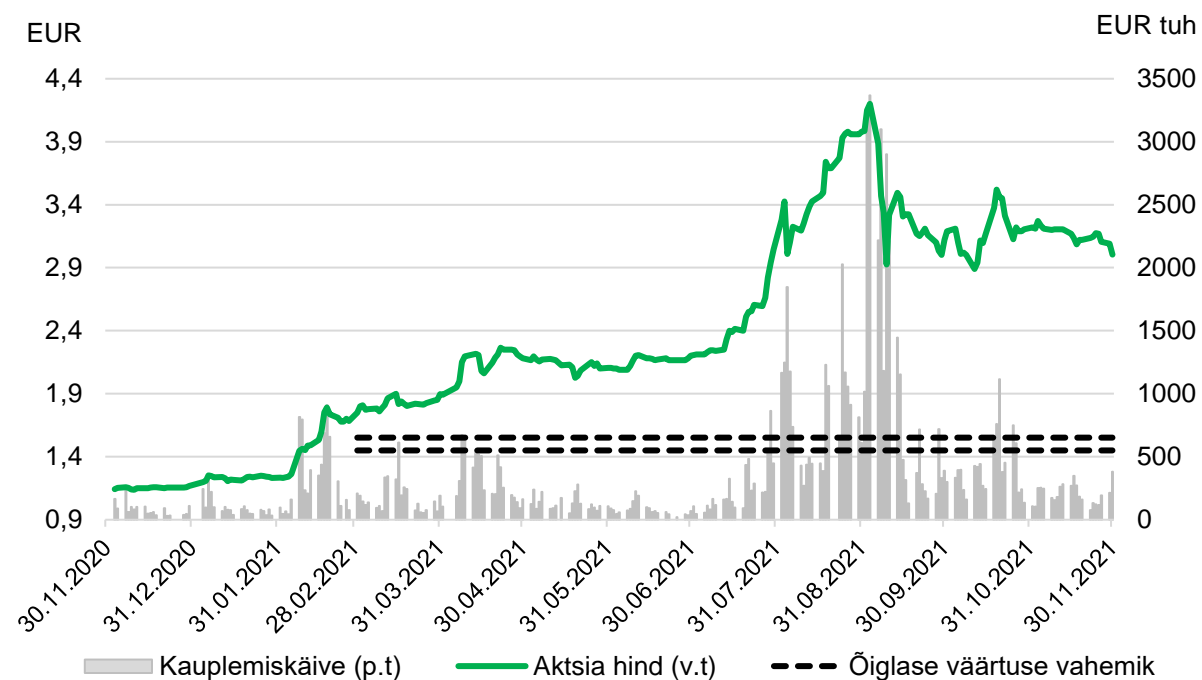
- Kiiresti kasvav eestimaine pank, keskendudes eraisikute ning VKEde teenindamisele

III kvartal:

- Hoiused +46,4% 977,6 mln euron
- Laenud +42,6% 854,2 mln euron
- Viivislaenude osakaal 2%
- Kapitali adekvaatsuse määr 16,8%

Allikad: Coop Pank, LHV

| Võtmenäitajad (EUR mln) | III kv 2020 | II kv/21 | III kv/21 | III kv/21H |
|-------------------------|-------------|----------|-----------|------------|
| Varad kokku | 797,5 | 1 024,4 | 1 130,5 | 1 096,6 |
| Netotulud | 7,9 | 9,1 | 10,1 | 10,1 |
| Puhaskasum | 2,0 | 3,0 | 4,3 | 3,6 |



Tallink Grupp (Ülevaatomisel)

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

III kvartal:

- Reisijate koguarv aastaga -13,0%
1,14 miljonini
- Kaubaveo kogutulu 22,5 mln eur, mahud 90,5 tuh (-1,1%)
- Restoranid ja poed 86,2 mln eur (aastaga +10,9%, kvartaliga +2,2x)
- Lähiaja väljavaated endiselt ebakindlad

Allikad: Tallink Grupp, LHV.

| Võtmenäitajad (EUR mln) | III kv 2020 | II kv/21 | III kv/21 | III kv/21H |
|-------------------------|-------------|----------|-----------|------------|
| Käive | 143,7 | 86,1 | 170,5 | 152,0 |
| EBITDA | 5,7 | 4,4 | 35,1 | 14,5 |
| Puhaskasum | -23,9 | -24,3 | 5,5 | -14,0 |



Novaturas (Osta)

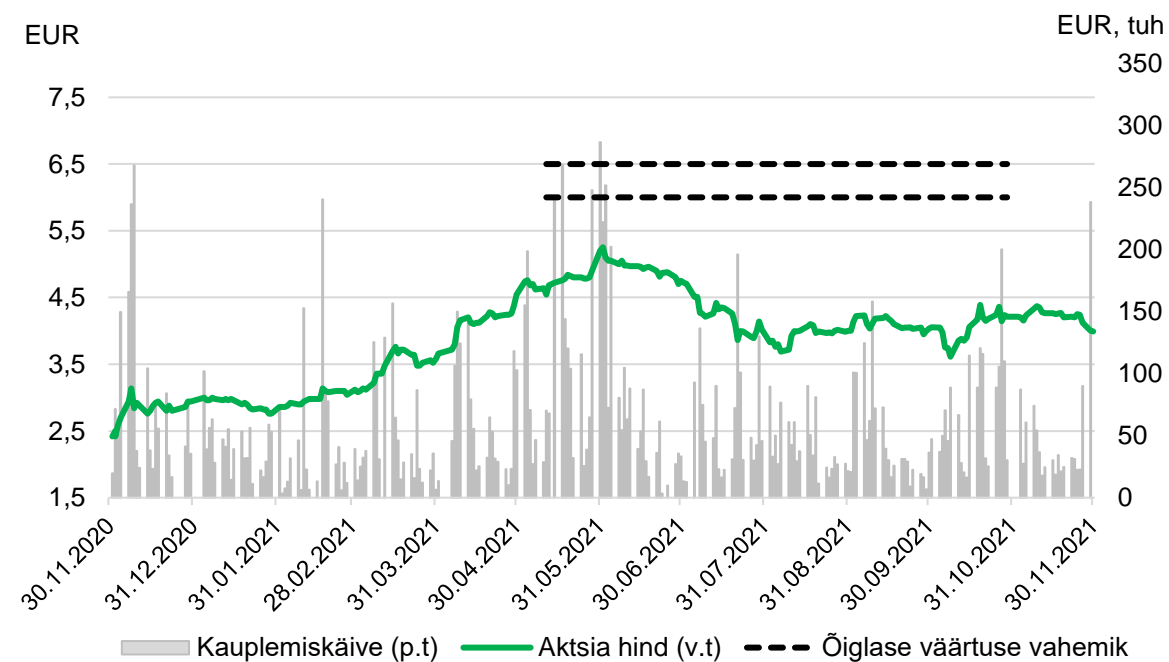
- Baltikumi suurim reisikorraldaja

III kvartal:

- III kvartal: 77,5 tuhat teenindatud klienti (III kv 2020: 11,2 tuhat)
- Eelbroneeringute kasv näitab suurenenud reisihuvi
- „COVID pause“ ja „Self-isolation pause“
- Tegevuskulud -23% võrreldes 2019. aastaga

Allikad: Novaturas, LHV

| Võtmenäitajad (EUR mln) | III kv 2019 | II kv/21 | III kv/21 | III kv/21H |
|-------------------------|-------------|----------|-----------|------------|
| Käive | 56,3 | 23,5 | 45,6 | 45,5 |
| EBITDA | 1,3 | 1,2 | 0,2 | |
| Puhaskasum | 0,9 | 0,9 | 0,0 | 2,3 |



HansaMatrix (Osta)

- Läti tehnoloogia- ja elektroonikasektoris tegutsev tootmisettevõte

III kvartal:

- Pooljuhtide puudujäägi ja inflatsioonisurve negatiivne mõju
- Andmevõrkude tulud aastaga –8,9%; oluline osa MikroTIK SIA-l tellimustel
- LightSpace-i *roadshow* EU juhtivatele automarkidele
- EBITDA marginaal 17,7% = rahuldavad tulemused

Allikad: HansaMatrix, LHV

| Võtmenäitajad (EUR mln) | III kv 2020 | II kv/21 | III kv/21 | III kv/21H |
|-------------------------|-------------|----------|-----------|------------|
| Käive | 6,6 | 6,0 | 5,3 | 5,1 |
| EBITDA | 1,3 | 1,2 | 0,9 | 0,75 |
| Puhaskasum | 0,3 | -0,3 | 0,3 | 0,06 |



Tallinna Vesi (Müü)

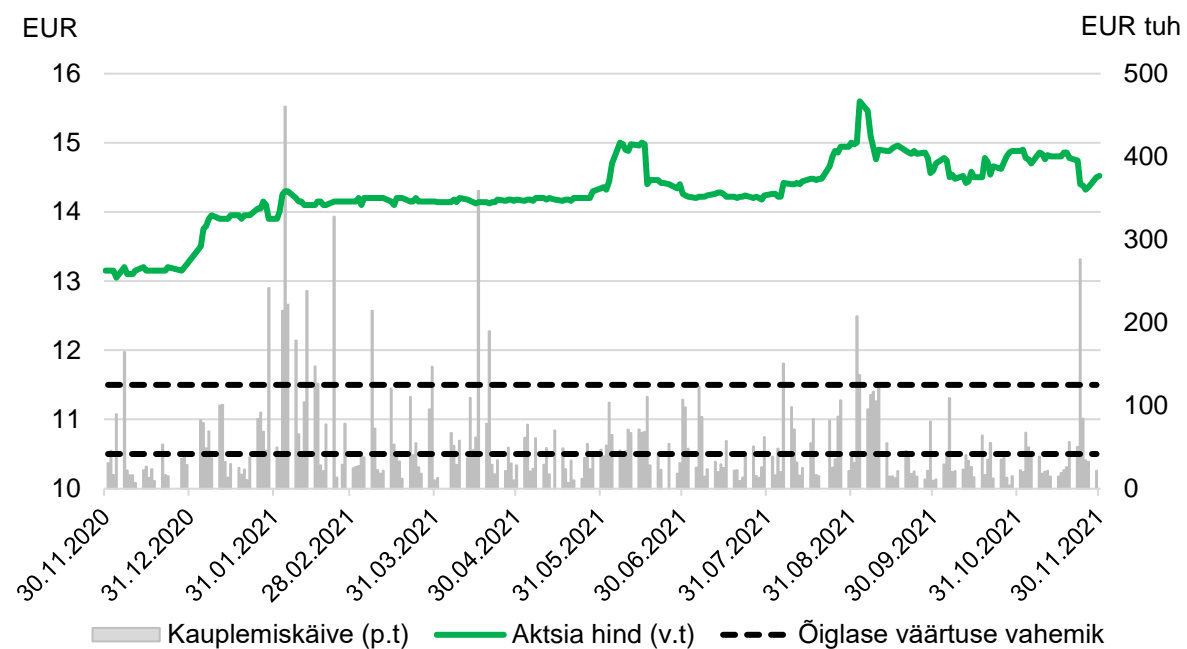
- Eesti suurim veevarustusettevõte

III kvartal:

- Vee- ja kanalisatsiooniteenused: 10,3 mln eurot (+0,4%); Äriklientide müügitulu +3,0%, erakliendid -0,1%
- Sademevee puhastamine ja tuletõrjehüdrandid: 0,9 mln eurot (-23,8%)
- Ehitus- ja asfalteerimisteenused: 2,2 mln eurot (+30,5%)

Allikad: Tallinna Vesi, LHV

| Võtmenäitajad (EUR mln) | III kv 2020 | II kv/21 | III kv/21 | III kv/21H |
|-------------------------|-------------|----------|-----------|------------|
| Käive | 13,3 | 13,0 | 13,6 | 14,0 |
| EBITDA | 7,3 | 6,8 | 7,2 | 7,6 |
| Puhaskasum | 5,6 | 3,1 | 5,3 | 6,0 |



| | Sulgemishind 30.11.2021, EUR | Õiglase väärtuse vahemik, EUR | Potentsiaal | Soovitus |
|----------------------------|---|--------------------------------------|--------------------|-----------------|
| Baltic Horizon Fund | 1,05 | 1,05-1,15 | 4,8% | Neutraalne |
| Coop Pank | 3,005 | 1,45-1,55 | -50,1% | Müü |
| EfTEN Real Estate Fund III | 22,9 | 22,00-23,40 | -0,9% | Neutraalne |
| Harju Elekter | 7,46 | Ülevaatamisel | - | - |
| Linda Nektar | 7,8 | 6,50-7,00 | -13,5% | Müü |
| Merko Ehitus | 15,14 | Ülevaatamisel | - | - |
| Nordecon | 1,205 | Ülevaatamisel | - | - |
| Silvano Fashion Group | 1,958 | 1,90-2,10 | 2,1% | Neutraalne |
| Tallink Grupp | 0,545 | Ülevaatamisel | - | - |
| Tallinna Kaubamaja Grupp | 11,08 | Ülevaatamisel | - | - |
| Tallinna Sadam | 1,85 | Ülevaatamisel | - | - |
| Tallinna Vesi | 14,52 | 10,5-11,5 | -24,2% | Müü |
| HansaMatrix | 8,7 | 15,00-16,40 | 80,5% | Osta |
| MADARA Cosmetics | 27,6 | 23,80-26,30 | -7,4% | Müü |
| Apranga | 1,915 | 2,35-2,55 | 27,9% | Osta |
| AUGA group | 0,54 | Ülevaatamisel | - | - |
| Klaipedos Nafta | 0,305 | 0,45-0,55 | 63,9% | Osta |
| Siauliu Bankas | 0,758 | 0,64-0,68 | -12,9% | Müü |
| Novaturas | 3,989 | Ülevaatamisel | - | - |

Allikas: LHV



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 konsulteerige 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.