

Tallinna börsiettevõtete II kvartali tulemused

Raido Tõnisson

analüütik

LHV

Täna kavas

- Sissejuhatus: LHV Balti analüüsid – mida vaatame
- Meie soovitused Balti börsi ettevõtete aktsiatele
- Tallinna börsi aktsiate 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

Baltic Horizon Fund

Coop Pank

EfTEN Real Estate Fund III

Harju Elekter

Hepsor

Linda Nektar

Merko Ehitus

Nordecon

Silvano Fashion Group

Tallink Grupp

Tallinna Kaubamaja Grupp

Tallinna Sadam

Tallinna Vesi

TextMagic

Riia

HansaMatrix

MADARA Cosmetics

Vilnius

Apranga

Auga group

Klaipedos Nafta

Siauliu Bankas

Novaturas

● Müü ● Osta ● Hoia ● Ülevaatamisel

6 euro eest kuus saad:

- Igahommikused uudised, kaasa arvatud firmade viimased tulemused
- Tulemuste ülevaated igas kvartalis – katame kokku 21 Balti ettevõtet
- Õiglase väärtuse vahemiku hindamised
- Vaata järele [Finantsportaalist](#)

LHV

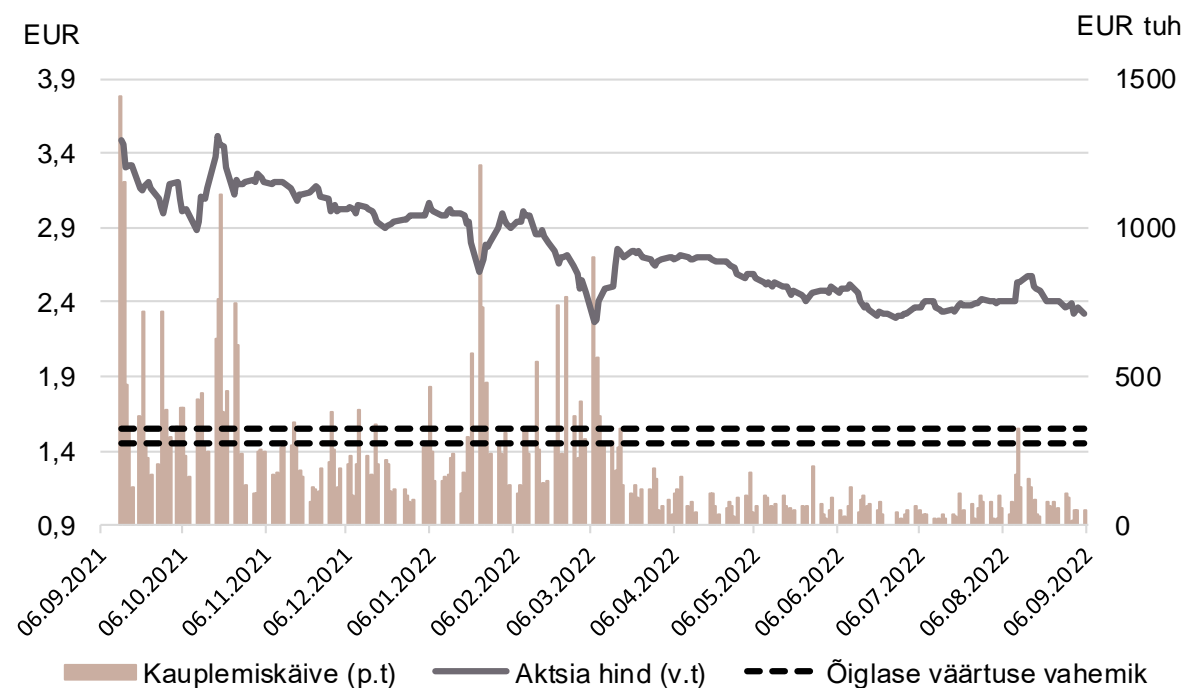
Coop Pank (Müü)

- Kiiresti kasvav eestimaine pank, keskendudes eraisikute ning VKEde teenindamisele

II kvartal:

- Laenuportfell aastaga +46,5%
- Hoiused aastaga +40,7%
- Viivislaenude kogumaht 1,7% (-1,5pp)
- Netointressimarginaal püsis 3,4%
- Lähitulevikuks ootame laenude allahindluste suurenemist

Võtmenäitajad	II kv/21	I kv/22	II kv/22	II kv/22H
Varad kokku	1 024,4	1 305,7	1 428,9	1 398,2
Netotulud kokku	9,1	11,4	12,5	12,5
Puhaskasum	3,0	3,5	4,6	4,7



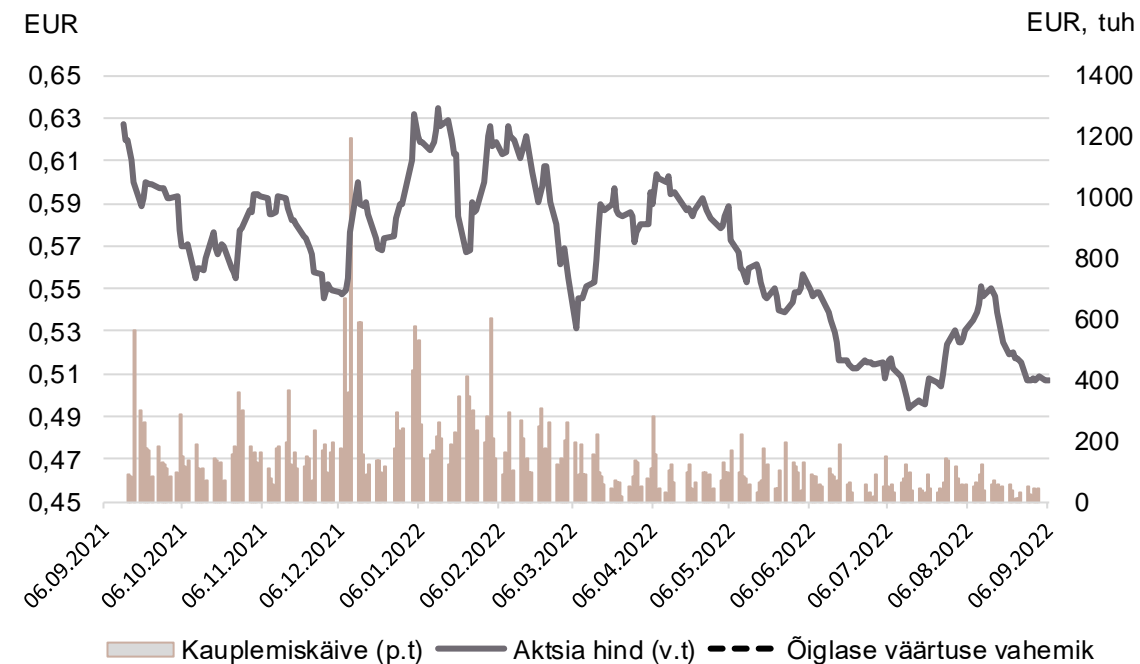
Tallink Grupp (ülevaatamisel)

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

II kvartal:

- Reisijate koguarv aastaga +262,9%
- Kaubaveo kogutulud +16,7%
- Restoranid ja poed +177,9%
- Kütuse- ja tööjõukulude suurenemine

Võtmenäitajad	II kv/21	I kv/22	II kv/22	II kv/22H
Käive, EUR mln	86,1	106,1	206,0	200,0
EBITDA, EUR mln	4,4	-11,0	28,7	22,5
Puhaskasum, EUR mln	-24,3	-40,0	-0,7	-5,5



Tallinna Sadam (ülevaatamisel)

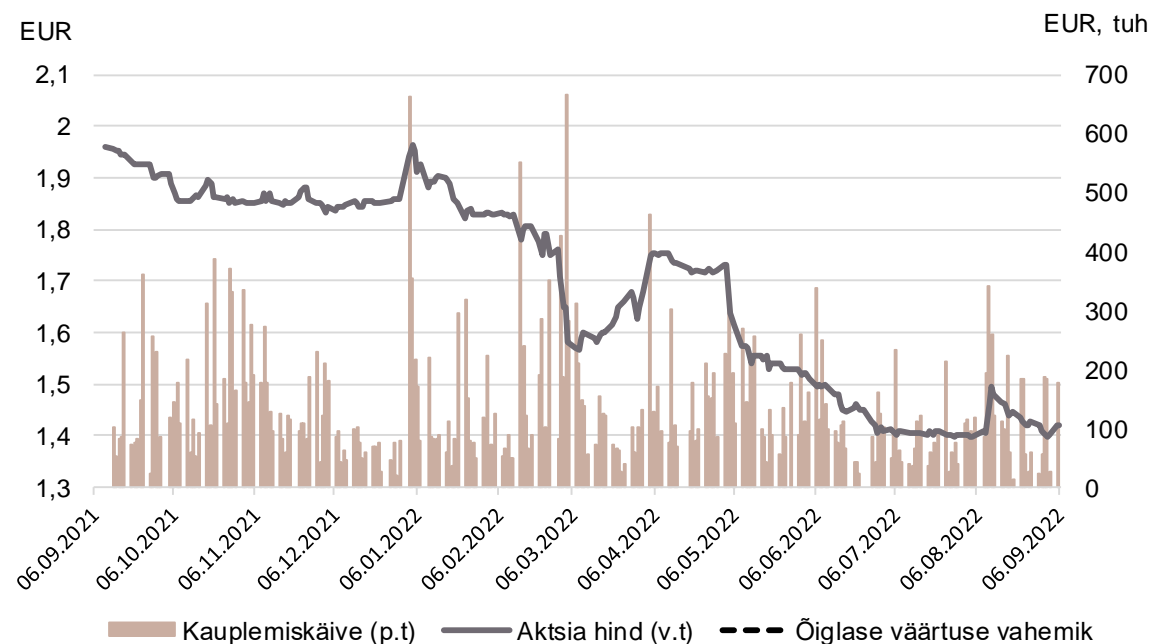
- Eesti suurim kauba- ja reisisadamate kompleks

II kvartal:

- Sadamaid läbinud reisijate arv +218,3%
- Kaubaveo kogumaht -20,6%
- Tegevuskulud kokku +21,9%
- Ebakindlus lähituleviku suhtes

Allikad: Tallinna Sadam, LHV

Võtmenäitajad	II kv/21	I kv/22	II kv/22	II kv/22H
Käive, EUR mln	24,3	26,8	30,4	28,3
EBITDA (korrig.), EUR mln	11,1	13,5	15,4	12,7
Puhaskasum, EUR mln	1,7	7,2	5,1	2,2



Tallinna Kaubamaja (ülevaatamisel)

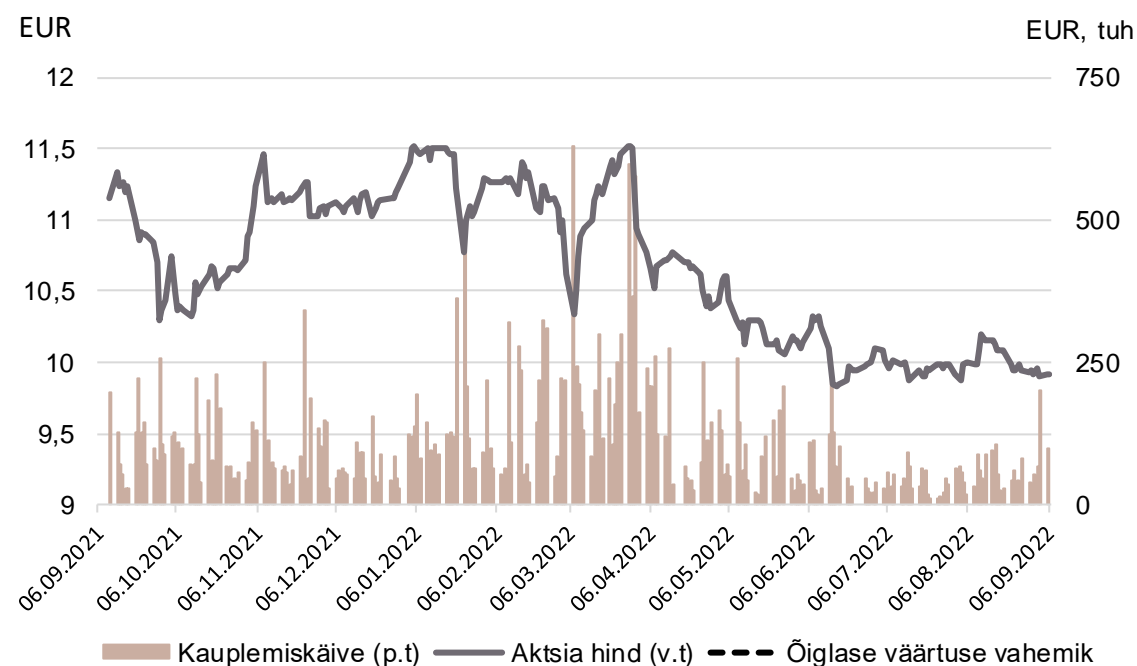
- Eesti suurim jaekaubandusettevõte

II kvartal:

- Müügitulu segmentide lõikes (eurodes):
 - Supermarketid 143,8 mln (+1,8%)
 - Kaubamajad 26,8 mln (+28,7%)
 - Automüük 38,6 mln (-7,6%)
 - Turva 2,3 mln (+2,5%)
 - Kinnisvara 1,5 mln (+30,8%)

Allikad: Tallinna Kaubamaja Grupp, LHV

Võtmenäitajad	II kv/21	I kv/22	II kv/22	II kv/22H
Käive, EUR mln	207,2	198,9	213,0	218,6
EBITDA (korrig.), EUR mln	20,7	15,6	21,6	20,3
Puhaskasum, EUR mln	9,9	0,4	10,7	9,4



Merko Ehitus (Osta)

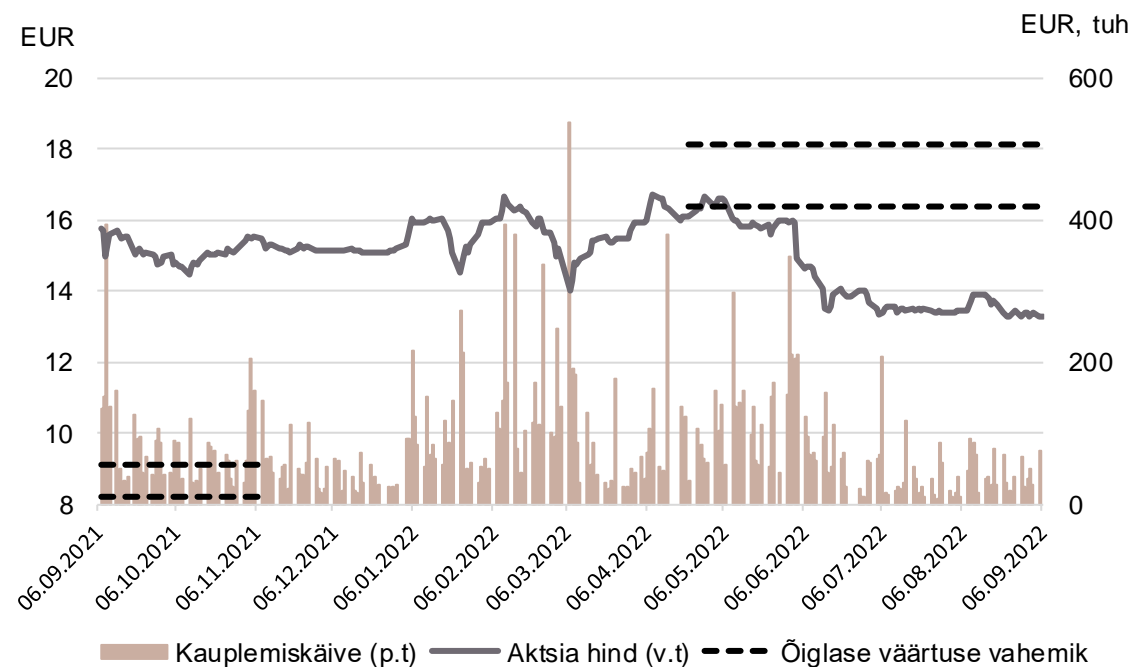
- Juhtiv ehitusettevõtete kontsern Baltimaades

II kvartal:

- Ehitusteenused: 67,2 mln eurot (+1,0%)
- Kinnisvaraarendus: 20,6 mln eurot (+7,0%)
- Tellimuste jääk: 322,9 mln eurot (+29,3%)

Allikad: Merko Ehitus, LHV

Võtmenäitajad	II kv/21	I kv/22	II kv/22	II kv/22H
Käive, EUR mln	85,8	68,4	87,8	77,5
EBITDA (korrig.), EUR mln	7,6	4,4	5,6	-
Puhaskasum, EUR mln	6,3	3,1	4,1	2,0



Tallinna Vesi (Müü)

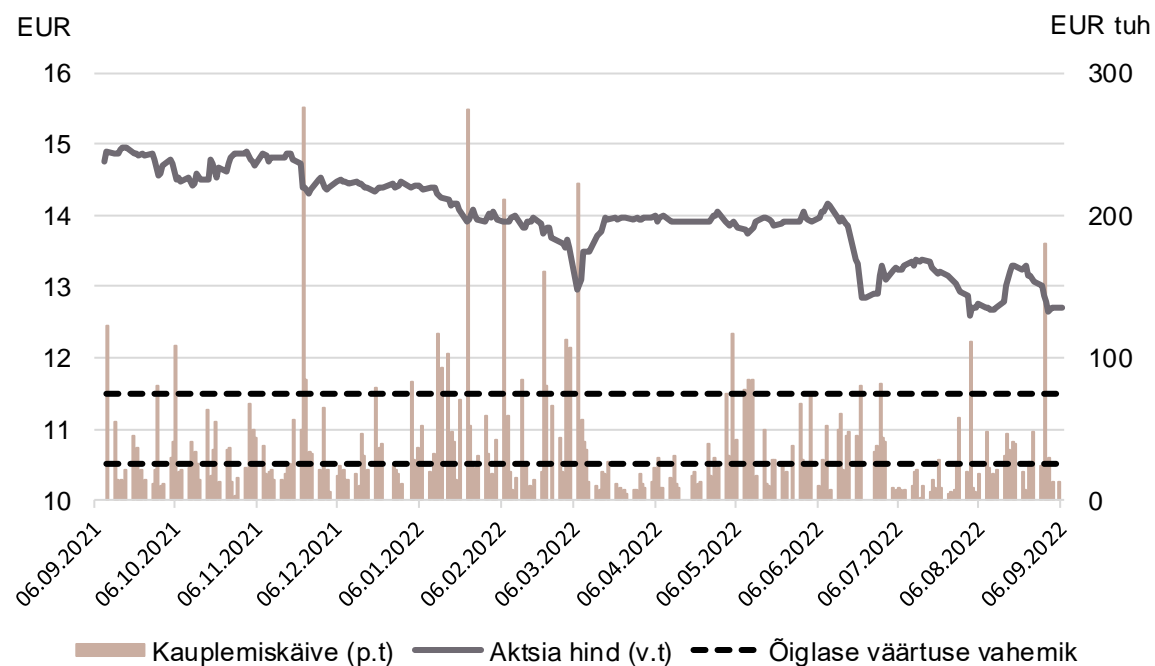
- Eesti suurim veevarustusettevõte

II kvartal:

- Vee- ja kanalisatsiooniteenused: 10,9 mln eurot (+7,5%); Äriklientide müügitulu +22,7%, erakliendid +0,2%
- Sademevee puhastamine ja tuletõrjehüdrandid: 1,1 mln eurot (+13,5%)
- Ehitus- ja asfalteerimisteenused: 0,7 mln eurot (-55,9%)

Allikad: Tallinna Vesi, LHV

Võtmenäitajad (EUR mln)	II kv/21	I kv/22	II kv/22	II kv/22H
Käive	13,0	12,1	13,0	14,0
EBITDA	6,8	4,6	4,7	5,0
Puhaskasum	3,1	2,9	1,0	1,2



	Tulude aastakasv II kvartalis (%)	Kasumi aastakasv II kvartalis (%)	Potentsiaal	Soovitus
Hepsor	172,3	107,5	48%	Osta
Novaturas	165,0	-	Ülevaatamisel	-
Tallink Grupp	139,4	-	Ülevaatamisel	-
Linda Nektar*	39,5	261,9	-14%	Müü
Coop Pank	37,6	51,3	-35%	Müü
Apranga	34,2	71,8	34%	Osta
TextMagic	29,6	-	16%	Osta
Tallinna Sadam	25,2	205,4	Ülevaatamisel	-
Siauliu Bankas	24,7	16,3	17%	Osta
Auga Group	20,4	2993,7	50%	Osta
Silvano Fashion Group	18,3	142,5	Ülevaatamisel	-
Nordecon	17,1	-	38%	Osta
Harju Elekter	15,4	-	Ülevaatamisel	-
EfTEN Real Estate Fund III	14,3	52,5	17%	Osta
Klaipedos Nafta	13,0	-	100%	Osta
HansaMatrix	8,5	-	126%	Osta
Baltic Horizon Fund	6,8	6,5	53%	Osta
Madara Cosmetics*	3,0	-58,1	11%	Osta
Tallinna Kaubamaja Grupp	2,8	7,7	Ülevaatamisel	-
Merko Ehitus	2,4	-34,8	37%	Osta
Tallinna Vesi	0,3	-68,9	-9%	Müü

*Poolaasta tulemus 2022. Allikas: LHV



Aitäh! Küsimusi?

Raido Tõnisson
analüütik

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.