

COMPONENTA

24.07.2026 08.40 EEST



Tommi Saarinen, Analyttikko
+358 400530573
tommi.saarinen@inderes.fi

INDERESIN YHTIÖASIAKAS
YHTIÖRAPORTTI



Tuloskunnolla on edellytykset kestää

Componenta julkaisi selvästi odotuksiamme vahvemman puolivuosisiraportin kannattavuuden jatkettua erinomaista kehitystään. Alkuvuoden odotuksiamme voimakkaampi tuloskäännne vaikuttaa kuluvan vuosikymmenen osalta kestävältä, sillä ennakoimme käänteen mahdollistaneiden puolustus- ja energiasektorien kysynnän jatkavan vahvalla uralla, mitä heijastellen teimme tuntuvat ennustenostot. Ennusteriskit liittyvät puolestaan vallitsevan tulostason kestävyYTEEN. Neutraali arvostus sekä suotuisa tuloskasvunäkymä pitävät riski-tuottosuhteen mielestämme kurssinouslysta huolimatta houkuttelevana, ja nostamme tavoitehintamme 6,9 euroon (aik. 5,5 euroa) sekä toistamme Lisää-suosituksemme.

Tulosparannus ylitti odotuksemme selvästi

Componentan liikevaihto kasvoi Q2:lla 20 % 37,2 MEUR:oon mutta jäi noin 7 % ennusteestamme. Puolivuosisiluvuissa julkaistu toimialajakauma vahvisti kasvun nojanneen puolustus- (16 % liikevaihdosta) ja energiateollisuuteen (25 %), kun taas maatalouskonesektorin kysyntä pysyi matalana. Käyttökate nousi 4,8 MEUR:oon (Q2'26e: 4,0 MEUR) eli 12,9 %:iin liikevaihdosta (Q2'25: 8,5 %) ja ylitti ennusteemme selvästi. Kysyntä valimopuolella jäi kommenttien valossa edelleen pehmeäksi, joten kannattavuusparannus nojasi arviomme mukaan erinomaisesti suoriutuneeseen koneistusliiketoimintaan. Kahden kuukauden sitova tilauskanta nousi 17,4 MEUR:oon (+22,5 % v/v) ja ylitti ennusteemme, mikä antaa hyvät lähtökohdat kausiluonteisesti hiljaiselle Q3:lle. Tase vahvistui raportoiduin luvuin käytännössä nettovelattomaksi.

Tuloskäännne saavutti uuden tason ja ajurit kantavat pitkälle

Componenta toisti vuoden 2026 ohjeistuksensa, jonka mukaan liikevaihdon ja oikaistun liikeluoksen odotetaan paranevan edellisvuodesta, ja ennusteillamme (liikevaihto 136 MEUR ja oikaistu liikeluosto 8,9 MEUR) ohjeistus täytty selvällä

marginaalilla. Componenta on saavuttanut odotuksiamme selvästi nopeamman ja voimakkaamman kannattavuuskäänteen edellisten kvartaalien aikana. Tuloskäännne pohjaa arviomme mukaan yhtiön omien onnistumisten lisäksi energia- ja puolustusteollisuuden kysyntäajureihin, joiden säilyminen ennallaan kuluva vuosikymmenen ajan vaikuttaa todennäköiseltä. Raportin jälkeen teimme tuntuvat korotukset tulosennusteisiimme (oik. liikevoitto 2026–2028e +19–31 %) liikevaihtoennusteiden säilyessä lähes ennallaan, mikä heijastui lievästi myös osinkoennusteisiimme. Lyhyen aikavälin ennusteriskien näemme kallistuvan edelleen positiiviseen suuntaan, sillä odotamme lähivuosilta vakaata oikaistua käyttökatemarginaalia. Liikevaihdon kasvulla on edellytykset parantaa kannattavuutta, minkä lisäksi matalilla käyntiasteilla toimivat valimot voivat maatalouskonemarkkinan elpyessä tukea tulosrivejä odotuksiamme voimakkaammin. Alasuuntaiset riskit liittyvät ennen kaikkea datakeskusinvestointien tahdin mahdolliseen hiipumiseen, mikä kolhaisisi energiateollisuuden liikevaihtonäkymää. Seuraavalla vuosikymmenellä ennustamme kannattavuustason laskevan heijastellen arviotamme liiketoiminnan ylisyklistä pääoman tuotto-profiilista.

Arvostus nojaa tuloskasvuun

Ennusteidemme mukaiset factoring-oikaistut EV/EBITDA-kertoimet ovat vuosille 2026 ja 2027 noin 5,3x ja 4,8x. Toteutuneilla luvuilla emme näe kertoimissa erityistä laskuvaraa, joten odotamme reippaana jatkuvan tuloskasvun tukevan tuotto-odotusta. DCF-mallimme arvo nousi ennustemuutosten ja lievästi laskeneen tuottovaateen myötä 6,9 euroon. Componentaa arvostetaan lähivuosille verrokkiryhmää edullisemmin, joskin suhtaudumme verrokki-indikaatioon varauksella. Maltillisen osinkotuoton (2,5–3,5 % vuosina 2026–2028e) tukemana osakkeen riski-tuottosuhde kääntyy papereissamme viime kuukausien rajusta kurssinouslysta huolimatta edelleen houkuttelevaksi.

Suositus

Lisää

(aik. Lisää)

Tavoitehinta:

6,90 EUR

(aik. 5,50 EUR)

Osakekurssi:

6,36 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	115,7	135,8	148,9	158,9
kasvu-%	19 %	17 %	10 %	7 %
EBIT oik.	4,3	8,9	10,1	10,8
EBIT-% oik.	3,7 %	6,5 %	6,8 %	6,8 %
Nettotulos	8,0	5,3	6,0	7,2
EPS (oik.)	0,24	0,59	0,71	0,78

P/E (oik.)	18,9	10,9	9,0	8,1
P/B	1,3	1,6	1,4	1,3
Osinkotuotto-%	0,0 %	2,5 %	2,8 %	3,5 %
EV/EBIT (oik.)	13,8	8,5	7,2	6,1
EV/EBITDA	6,2	5,3	4,8	4,0
EV/Liikevaihto	0,5	0,6	0,5	0,4

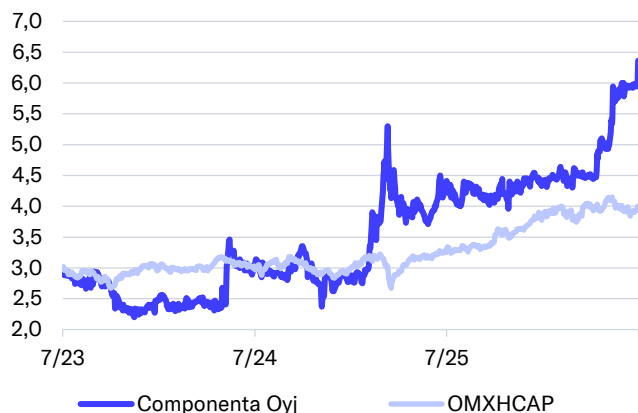
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Ennallaan)

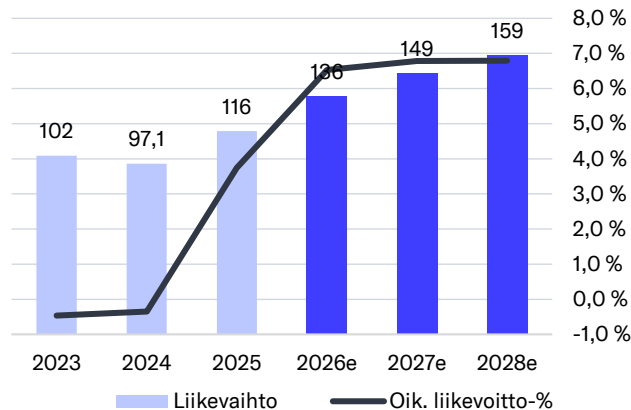
Componenta odottaa konsernin liikevaihdon ja oikaistun liikeluoksen paranevan edellisvuodesta. Vuoden 2025 konsernin liikevaihto oli 115,7 Me ja oikaistu liikeluosto 4,3 Me.

Osakekurssi



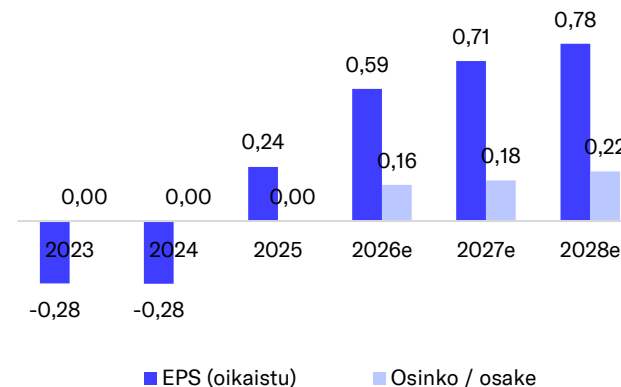
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Asiakastoimialariski hyvin hajautunut
- Pitkäaikaiset asiakassuhteet globaaleihin OEM:iin
- Kustannusmuutokset siirrettävissä nopeasti omiin hintoihin
- Puolustus- ja Energiateollisuus-liiketoiminta-alueiden monivuotinen vahva kysyntänäkymä tukee tulokasvua

Riskitekijät

- Toimiala perinteisesti matalakatteinen
- Asiakastoimialat yksittäisinä syklisiä
- Kolme asiakasta tuovat noin puolet liikevaihdosta

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	6,36	6,36	6,36
Osakemäärä, milj. kpl	9,84	9,84	9,84
Markkina-arvo	63	63	63
Yritysarvo (EV)	75	73	66
P/E (oik.)	10,9	9,0	8,1
P/E	11,9	10,5	8,7
P/B	1,6	1,4	1,3
P/S	0,5	0,4	0,4
EV/Liikevaihto	0,6	0,5	0,4
EV/EBITDA	5,3	4,8	4,0
EV/EBIT (oik.)	8,5	7,2	6,1
Osinko/tulos (%)	29,9 %	29,6 %	30,0 %
Osinkotuotto-%	2,5 %	2,8 %	3,5 %

Lähde: Inderes

Q2 ylitti odotuksemme tulosrivien osalta selvästi

Liikevaihto kasvoi vahvasti, mutta jäi ennusteestamme

Componentan liikevaihto kasvoi Q2:lla noin 20 % 37,2 MEUR:oon ja jäi noin 7 % ennusteestamme. Kokonaan orgaanista kasvua ajoivat yhtiön mukaan uudet kaupat, uusien nimikkeiden ylösajo sekä markkinoiden lievä elpyminen. Puolivuosisiluvuissa julkaistu toimialajakauma vahvasti kasvun nojanneen odotustemme mukaisesti puolustus- (16 % liikevaihdosta, H1'25: 13 %) ja energiateollisuuteen (25 %, 23 %). Maatalouskonesektorin kysyntä pysyi odotetusti matalana ja piti valimoiden käyttöasteet vaatimattomina.

Kahden kuukauden sitova tilauskanta oli katsauskauden lopussa 17,4 MEUR (Q2'25: 14,2 MEUR) ja ylitti 15,9 MEUR:n ennusteemme uusmyynnin ja markkinoiden lievän elpymisen vetämänä. Odotuksia vahvempi kanta antaa hyvät lähtökohdat kausiluonteisesti vuoden hiljaisimmalle Q3-jaksolle.

Kannattavuusennätykset jälleen uusiksi

Q2:n käyttökate nousi 4,8 MEUR:oon (Q2'26e: 4,0 MEUR) eli 12,9 %:iin liikevaihdosta (Q2'25: 8,5 %), ja oikaistu liikevoitto ylsi 3,3 MEUR:oon (Q2'26e: 2,5 MEUR). Yhtiön mukaan parannus pohjasi vahvistuneisiin toimitusvolyymeihin sekä tuottavuuden ja laadun paranemiseen. Kysyntä valimopuolella jäi edelleen pehmeäksi, joten kannattavuusparannus nojasi arviomme mukaan erinomaisesti suoriutuneeseen koneistusliiketoimintaan. Koska kannattavuus ylitti odotuksemme liikevaihdon jäädessä ennusteestamme, kyse ei arviomme mukaan ollut vain volyymien tuomasta tehokkuudesta vaan myös liikevaihdon painottumisesta paremman kannattavuuden toimituksiin. Tämän taustalla ovat arviomme mukaan voimakkaasti kasvavien asiakkuuksien hankintakriteerit, jotka painottavat hinnan sijaan toimitusvarmuutta ja laatua. Alarivit olivat lähellä odotuksiamme, ja verokirjaus on verotappioiden ansiosta

käytännössä kassavirtavaikutukseton. Q2:n 0,24 euron EPS ylitti 0,17 euron ennusteemme.

Tase vahvistui käytännössä nettovelattomaksi

H1:n liiketoiminnan rahavirta parani 4,4 MEUR:oon (H1'25: 3,1 MEUR) käyttöpääoman selvästä sitoutumisesta huolimatta. Vaihto-omaisuus kasvoi 20,8 MEUR:oon (2025 lopussa: 16,8 MEUR), millä yhtiö arviomme mukaan varautuu kasvaviin myyntivolyymeihin, ja investoinnit lähes kaksinkertaistuivat 3,1 MEUR:oon. Näiden sekä leasingmaksujen jälkeen vapaa rahavirta asettui noin 1,5 MEUR:oon, mikä vahvisti taseasemaa. Korollinen nettovelka laski 0,6 MEUR:oon, eli tase on raportoiduin luvuin käytännössä nettovelaton. Velkarahoitukseen vertautuvan factoring-rahoituksen volyymi kuitenkin kasvoi katsauskaudella, ja tarkan määrän puuttuessa arvioimme sen olevan noin 14 MEUR. Kokonaisuutena taseasema on tulostasoon nähden tukeva ja mahdollistaa yhtiön kaavaileman korkeamman investointitason lähivuosina.

	Q2'25	Q2'26	Q2'26e	Erotus (%)	2026e
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Tot. vs. Inderes	Inderes
Liikevaihto	30,9	37,2	39,8	-6 %	136
Käyttökate	2,6	4,8	4,0	21 %	12,7
Liikevoitto	1,3	3,3	2,5	35 %	6,8
EPS (raportoitu)	0,08	0,24	0,17	44 %	0,40
Liikevaihdon kasvu-%	16,8 %	20,4 %	28,7 %	-8,3 %-yks.	17,3 %
Liikevoitto-% (oik.)	4,1 %	9,0 %	6,3 %	2,8 %-yks.	6,5 %

Lähde: Inderes

Teimme merkittävät korotukset tulosennusteisiimme

Ohjeistus täyttyy ennusteillamme kirkkaasti

Componenta toisti ohjeistuksensa, jonka mukaan liikevaihto ja oikaistu liiketulos paranevat edellisvuodesta (2025: 115,7 MEUR ja 4,3 MEUR). Ennustamme kuluvalle vuodelle noin 136 MEUR:n liikevaihtoa (+17 %) ja 8,9 MEUR:n oikaistua liiketulosta, joten ohjeistus täyttyy arviomme mukaan selvällä marginaalilla. Vahva tilauskanta viitoittaa kausiluonteisesti hiljaiselle Q3:lle vajaan 31 MEUR:n liikevaihtoa (+24 % v/v), ja haastavasta vertailukaudesta huolimatta odotamme tulostason paranevan myös Q3:lla. Q4:llä odotamme kasvun rauhoittuvan noin 11 %:iin ja kannattavuuden asettuvan karkeasti H1'26:n tasolle.

Kysyntäajurit kantavat vuosikymmenen loppupuolelle

Lähivuosien kasvuajureina jatkavat energia- ja puolustusteollisuus. Esimerkiksi Wärtsilä kuvasi Q2-raportissaan Energy-segmentin kysynnän säilyvän erittäin

vahvana datakeskusten ja säätövoiman tarpeen ajamana ja oman kapasiteettinsa rajoittavan tilausten kasvua, mikä tarkoittaa alihankintaketjulle korkeaa kuormitusta vuosiksi eteenpäin. Sekä puolustusteollisuus- että energiateollisuussegmenttien näkymät ulottuvat kuluvan vuosikymmenen loppupuolelle, joten uskomme yhtiöllä olevan näkyvyyttä kysyntään nykyisellään poikkeuksellisen pitkälle. Maatalouskonemarkkinan odotamme virkoavan asteittain, ja odotuksiamme nopeampi käänne vois siivittää tulokset ennusteidemme yli valimoiden käyttöasteen nousun kautta.

Pääasiallinen riski ennusteillemme on datakeskusinvestointien tahdin hiipuminen, mikä kolhaisisi energiateollisuuden liikevaihtonäkymää. Puolustuskysynnän näkymä on sen sijaan turvattu useiksi vuosiksi, sillä sodan laantuessakin varastotasojen palauttaminen olisi kästiyksemme mukaan Euroopan laajuisesti vuosien projekti. Sisäisten operatiivisten

haasteiden todennäköisyyttä pidämme matalana yhtiön onnistuttua vastaamaan voimakkaaseen kysynnän kasvuun ilman ongelmia.

Marginaalinostot ovat ennustemuutosten ydin

Pidämme saavutetun kannattavuusparannuksen ylläpitämistä realistisena ja teimme merkittävät korotukset marginaaliennusteisiimme (käyttökate 2026–2028e +9–12 %): odotamme käyttökatemarginaalin pysyvän lähivuodet reilussa 10 %:ssa ja tasaantuvan pidemmällä aikavälillä vajaan 8 %:iin ylisyklisenä tasona. Nostimme myös investointiennusteitamme yhtiön indikoitua investointitason nostoa, ja uusi noin 2,5 MEUR:n ERP-hanke (2026–2028) oikaistaan jatkossa käyttökatteesta, mikä rajoitti raportoitujen ennusteidemme nousua. Osinkoennusteemme nousivat (2026–2028e: 0,16/0,18/0,22 EUR) heijastellen tulostasoa ja yhtiön tavoitetta jakaa noin kolmannes tuloksesta osinkona.

Ennustemuutokset	2026e	2026e	Muutos	2027e	2027e	Muutos	2028e	2028e	Muutos
MEUR / EUR	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%
Liikevaihto	136	136	0 %	149	149	0 %	159	159	0 %
Käyttökate	12,7	14,2	12 %	13,9	15,1	9 %	15,1	16,7	11 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	6,8	8,9	31 %	7,9	10,1	29 %	9,1	10,8	19 %
Liikevoitto	6,8	8,4	24 %	7,9	9,1	16 %	9,1	10,3	13 %
Tulos ennen veroja	5,0	6,6	32 %	6,1	7,3	21 %	7,6	8,8	16 %
EPS (ilman kertaeriä)	0,41	0,59	44 %	0,50	0,71	41 %	0,63	0,78	24 %
Osakekohtainen osinko	0,10	0,16	60 %	0,13	0,18	38 %	0,16	0,22	38 %

Lähde: Inderes

Liikevaihdon ennusteet toimialakohtaisesti

	2023	2024	H1'25	H2'25	2025	H1'26	H2'26e	2026e	2027e	2028e
Liikevaihdon toimialajakauma										
Koneenrakennus	45 %	39 %	34 %	36 %	35 %	33 %	35 %	34 %	33 %	32 %
Energiateollisuus	9 %	14 %	23 %	23 %	23 %	25 %	25 %	25 %	24 %	24 %
Maatalouskoneet	30 %	20 %	19 %	17 %	18 %	16 %	14 %	15 %	15 %	16 %
Puolustusvälineteollisuus	4 %	15 %	13 %	15 %	14 %	16 %	18 %	17 %	19 %	20 %
Metsäkoneet	7 %	7 %	6 %	6 %	6 %	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %
Muut teollisuudenalat	5 %	5 %	5 %	3 %	4 %	5 %	3 %	4 %	4 %	3 %
Yhteensä	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

Toimialoittainen liikevaihto (MEUR)

Koneenrakennus	46	38	20	20	41	23	23	46	49	51
Energiateollisuus	9	14	14	13	27	18	16	34	36	38
Maatalouskoneet	31	19	11	9	21	11	9	21	23	25
Puolustusvälineteollisuus	4	15	8	8	16	11	12	23	28	31
Metsäkoneet	7	7	4	3	7	4	3	7	7	8
Muut teollisuudenalat	5	5	3	2	5	4	2	5	5	5
Yhteensä	102	97	60	56	116	70	65	136	149	159

Toimialoittaisen liikevaihdon kasvu

Koneenrakennus	-9 %	-17 %	-1 %	16 %	7 %	14 %	12 %	13 %	8 %	4 %
Energiateollisuus	5 %	48 %	150 %	59 %	96 %	28 %	28 %	28 %	6 %	6 %
Maatalouskoneet	-10 %	-36 %	-1 %	20 %	7 %	-1 %	-	-0 %	10 %	8 %
Puolustusvälineteollisuus	87 %	258 %	29 %	-2 %	11 %	45 %	40 %	42 %	20 %	12 %
Metsäkoneet	-7 %	-5 %	2 %	2 %	2 %	-2 %	-	-1 %	9 %	8 %
Muut teollisuudenalat	-22 %	-5 %	-0 %	-12 %	-5 %	18 %	2 %	12 %	2 %	2 %
Yhteensä	-7 %	-5 %	19 %	19 %	19 %	18 %	17 %	17 %	10 %	7 %

Puolustusvälineteollisuussegmentti ja tiedotetut tilaukset

Puolustusvälinetilausten liikevaihto	Tilausarvo (MEUR)	Toimitusaika	2025	2026e	2027e	2028e
Tiedotetut tilaukset						
Tilaus 1: 120mm kranaatinheitinkranaatit (sis. €9M optio)	50	2025–2028	13	13	13	13
Tilaus 2: Lisäpuolustustuotteet (sis. €4,4M optio)	10	2025–2028	3	3	3	3
Tilaus 3: Lisäpuolustustuotteet	21	2026–2028		7	7	7
Tilausliikevaihto yhteensä	81		15	22	22	22
Puolustusvälineteollisuus-segmentin liikevaihto			16	23	28	31
Erotus (ennuste – tilausliikevaihto)			1	1	6	9
Erotus-% tilausliikevaihdosta			7,3 %	5,2 %	26,2 %	41,3 %

Tilausliikevaihto on jaettu tasan toimitusvuosien kesken, vaikka toimitukset painottunevat toimitusaikojen keski- ja loppupäähän. Tämä on huomioitu ennusteissa.

Ennustettu tuloskasvu tukee tuotto-odotusta

Kertoimet ovat toteutuneilla luvuilla neutraalit

Ennusteidemme mukaiset kertakuluilla oikaistut (ERP-hanke) EV/EBITDA-kertoimet ovat vuosille 2026 ja 2027 noin 5,3x ja 4,8x ja EV/EBIT-kertoimet 8,5x ja 7,2x. Olemme oikaisseet kertoimien nettovelkaa velkarahoitukseen vertautuvan factoring-rahoituksen arvioimallamme määrällä (2026e 14 MEUR). Toteutuneilla luvuilla (EV/EBITDA ~6x) osake on mielestämme hinnoiteltu järkevästi, joten tuotto-odotus nojaa ennustamaamme reippaaseen tuloskasvuun, joka painaa kertoimia alaspäin. Parantuneesta tulostasosta huolimatta osingon rooli tuotto-odotuksessa on vielä rajallinen, sillä yhtiön kaavailemat investoinnit vaativat pääomia, ja myös yrityskaupat voivat lähivuosina tulla kyseeseen, millä olisi vaikutusta osingonmaksukykyyn. Lievää tukea tuotto-odotus osingosta joka tapauksessa saa: ennustamamme osinkotuotto on 2,5 % vuodelta 2026, 2,8 % vuodelta 2027 ja 3,5 % vuodelta 2028. Viime vuosien näyttöjen valossa pidämme Componentan mahdollisesti jatkamia yritysostoja kuitenkin positiivisena optiona, vaikka yritysjärjestelyt ovatkin riskitasoa kohottava elementti.

Hyvin vertailukelpoiset listatut verrokkit ovat vähissä, joten suhtaudumme verrokkiarvostuksen indikaatioon varauksella. Alennushinnoittelu suhteessa verrokkeihin tukee kuitenkin näkemystämme osakkeen houkuttelevasta hinnoittelusta, sillä Componentaa arvostetaan lähivuosille verrokkiryhmää edullisemmin kaikilla mittareilla.

Kassavirtamalli on herkkä kannattavuusoletukselle

Pitkää aikaväliä painottava DCF-mallimme antaa Componentan osakkeen arvoksi 6,9 euroa (aik. 5,6 euroa). Mallin arvo nousi ennustemuutosten sekä lievästi laskeneen tuottovaateen (WACC 9,8 %, aik. 10,0 %)

mukana. Terminaalijakson osuus mallin arvosta on 47 %, mitä pidämme kohtuullisena: terminaaliarvoa vastaava kerroin DCF-mallin hännässä vastaa noin 6x EV/EBITDA-kerrointa, mikä on lähellä osakkeen nykyistä arvostustasoa eikä siten nojaa arvostuksen nousuun pitkällä aikavälillä. Malli on kuitenkin herkkä kannattavuusoletukselle: ennusteemme olettavat käyttökatemarginaalin tasaantuvan lähivuosien reilusta 10 %:sta vajaaseen 8 %:iin ylisyklisenä tasona, ja poikkeamat tästä kumpaankin suuntaan heiluttaisivat mallin arvoa tuntuvasti.

Vahva kannattavuus rohkaisee katsomaan pidemmälle

Pääasiallisena makroriskinä aiemmin nostamamme Hormuzinsalmen tilanteen luoma inflaatio- ja korkopaine ei ole toistaiseksi iskenyt suomalaiseen konepajasektoriin, joka kokonaisuutena raportoi kasvavia tilauskantoja. Energia- ja puolustusteollisuuden suuret trendit puhaltavat voimalla Componentan purjeisiin, ja yhtiö on hyvin positioitunut hyötymään näistä trendeistä. Q2:n selvästi odotuksiamme parempi kannattavuus vahvisti luottamustamme lähivuosien tulosennusteisiimme, ja maatalouskonemarkkinan elpyminen muodostaa ennusteisiimme nähden positiivisen option valimoiden käyttöasteen nousun kautta. Pääriskit liittyvät vallitsevan tulostason kestävytyteen sekä datakeskusinvestointien tahdin mahdolliseen hiipumiseen. Nykyennusteillamme osakkeen 12 kuukauden kokonaistuotto-odotus ylittää tuottovaateemme maltillisen osinkotuoton tukemana, ja neutraali arvostus yhdessä suotuisan tuloskasvunäkymän kanssa pitää riski-tuottosuhteen mielestämme kurssinoususta huolimatta houkuttelevana. Nostamme tavoitehintamme 6,9 euroon (aik. 5,5 euroa) ja toistamme Lisää-suosituksemme.

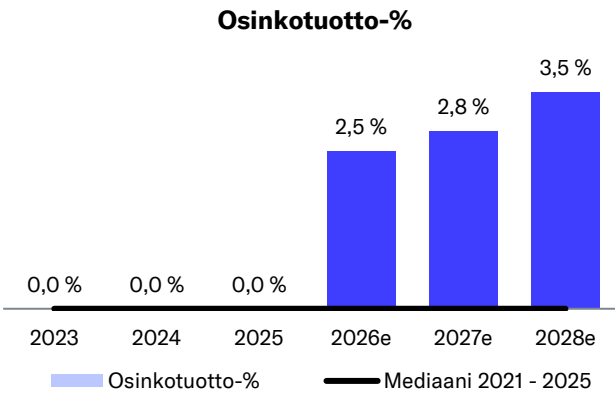
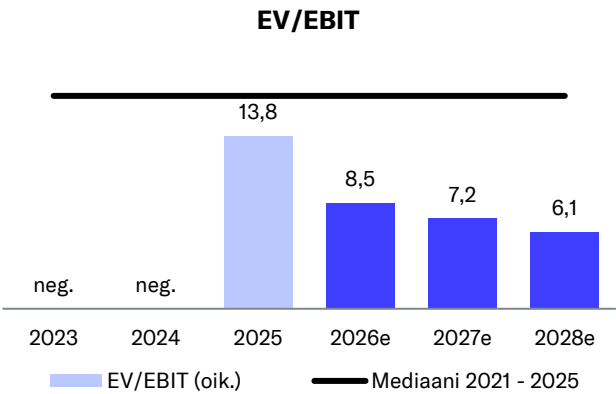
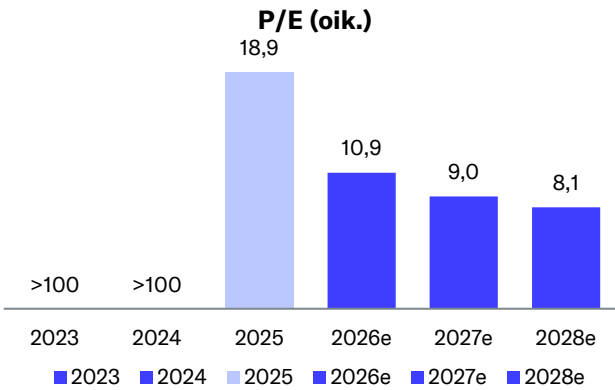
Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	6,36	6,36	6,36
Osakemäärä, milj. kpl	9,84	9,84	9,84
Markkina-arvo	63	63	63
Yritysarvo (EV)	75	73	66
P/E (oik.)	10,9	9,0	8,1
P/E	11,9	10,5	8,7
P/B	1,6	1,4	1,3
P/S	0,5	0,4	0,4
EV/Liikevaihto	0,6	0,5	0,4
EV/EBITDA	5,3	4,8	4,0
EV/EBIT (oik.)	8,5	7,2	6,1
Osinko/tulos (%)	29,9 %	29,6 %	30,0 %
Osinkotuotto-%	2,5 %	2,8 %	3,5 %

Lähde: Inderes

Arvostustaulukko

Arvostustaso	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e
Osakekurssi	3,34	2,34	2,35	2,76	4,54	6,36	6,36	6,36	6,36
Osakemäärä, milj. kpl	9,52	9,71	9,71	9,71	9,84	9,84	9,84	9,84	9,84
Markkina-arvo	32	23	23	27	45	63	63	63	63
Yritysarvo (EV)	44	36	43	41	60	75	73	66	61
P/E (oik.)	>100	87,1	>100	>100	18,9	10,9	9,0	8,1	7,8
P/E	>100	>100	14,7	>100	5,6	11,9	10,5	8,7	7,8
P/B	1,4	1,0	0,9	1,0	1,3	1,6	1,4	1,3	1,1
P/S	0,4	0,2	0,2	0,3	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4
EV/Liikevaihto	0,5	0,3	0,4	0,4	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4
EV/EBITDA	8,9	5,0	8,1	5,2	6,2	5,3	4,8	4,0	3,5
EV/EBIT (oik.)	neg.	20,2	neg.	neg.	13,8	8,5	7,2	6,1	5,5
Osinko/tulos (%)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	29,9 %	29,6 %	30,0 %	50,0 %
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,5 %	2,8 %	3,5 %	6,4 %

Lähde: Inderes



Verrokkiryhmän arvostus

Verrokkiryhmän arvostus Yhtiö	Markkina-arvo MEUR	Yritysarvo MEUR	EV/EBIT		EV/EBITDA		EV/Liikevaihto		P/E		Osinkotuotto-%		P/B
			2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e
Castings plc	171	153	13,9	10,5	6,6	5,7	0,8	0,7	19,7	15,2	5,6	5,6	
Odlewnie	97	90											
Tupy	391	749	11,2	6,1	5,0	3,6	0,4	0,4	9,7	5,9	1,6	3,9	0,7
Aq Group	1773	1738	20,1	17,9	14,7	13,1	1,9	1,7	25,8	22,8	1,0	1,1	3,7
XANO Industri	264	336											
Hanza	819	997	15,5	10,7	8,9	6,8	1,0	0,9	17,5	13,7	1,3	1,8	2,2
Mayville Engineering Company	670	861	175,4	26,0	17,6	11,5	1,6	1,4	334,4	31,7			2,1
Componenta Oyj (Inderes)	63	75	8,5	7,2	5,3	4,8	0,6	0,5	10,9	9,0	2,5	2,8	1,6
Keskiarvo			47,2	14,2	10,6	8,1	1,1	1,0	81,4	17,9	2,3	3,1	2,2
Mediaani			15,5	10,7	8,9	6,8	1,0	0,9	19,7	15,2	1,4	2,9	2,2
Erotus-% vrt. mediaani			-45 %	-33 %	-41 %	-29 %	-46 %	-43 %	-45 %	-41 %	77 %	-1 %	-27 %

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihto	97,1	28,8	30,9	24,8	31,2	116	33,1	37,2	30,7	34,7	136	149	159	169
Konserni	97,1	28,8	30,9	24,8	31,2	116	33,1	37,2	30,7	34,7	136	149	159	169
Käyttökate	7,9	2,4	2,6	1,9	2,8	9,7	3,4	4,8	2,5	3,6	14,2	15,1	16,7	17,6
Poistot ja arvonalennukset	-5,3	-1,3	-1,4	-1,4	-1,4	-5,4	-1,4	-1,5	-1,5	-1,5	-5,9	-6,0	-6,4	-6,4
Liikevoitto ilman kertaeriä	-0,3	1,1	1,3	0,6	1,4	4,3	2,0	3,3	1,2	2,4	8,9	10,1	10,8	11,2
Liikevoitto	2,6	1,1	1,3	0,6	1,4	4,3	2,0	3,3	1,0	2,1	8,4	9,1	10,3	11,2
Nettorahoituskulut	-2,4	-0,5	-0,5	-0,4	-0,5	-2,0	-0,45	-0,46	-0,45	-0,45	-1,8	-1,8	-1,5	-1,3
Tulos ennen veroja	0,2	0,5	0,8	0,1	0,9	2,4	1,5	2,9	0,5	1,7	6,6	7,3	8,8	9,8
Verot	0,0	0,0	0,0	0,0	5,7	5,7	-0,32	-0,55	-0,10	-0,33	-1,3	-1,3	-1,6	-1,8
Vähemmistöosuudet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettotulos	0,2	0,5	0,8	0,1	6,6	8,0	1,2	2,3	0,4	1,3	5,3	6,0	7,2	8,1
EPS (oikaistu)	-0,28	0,05	0,08	0,01	0,10	0,24	0,12	0,24	0,07	0,16	0,59	0,71	0,78	0,82
EPS (raportoitu)	0,02	0,05	0,08	0,01	0,67	0,82	0,12	0,24	0,04	0,13	0,53	0,61	0,73	0,82

Tunnusluvut	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihdon kasvu-%	-4,6 %	22,4 %	16,8 %	22,3 %	16,2 %	19,1 %	14,9 %	20,4 %	24,0 %	11,2 %	17,3 %	9,7 %	6,7 %	6,3 %
Käyttökate-%	8,1 %	8,2 %	8,5 %	7,9 %	8,9 %	8,4 %	10,2 %	12,9 %	8,0 %	10,3 %	10,5 %	10,2 %	10,5 %	10,4 %
Oikaistu liikevoitto-%	-0,3 %	3,7 %	4,1 %	2,4 %	4,6 %	3,7 %	5,9 %	9,0 %	3,9 %	6,8 %	6,5 %	6,8 %	6,8 %	6,6 %
Nettotulos-%	0,2 %	1,7 %	2,6 %	0,6 %	21,2 %	6,9 %	3,6 %	6,3 %	1,3 %	3,8 %	3,9 %	4,0 %	4,5 %	4,8 %

Lähde: Inderes

Vastaavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Pysyvät vastaavat	38,1	43,0	42,2	42,2	40,6
Liikearvo	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
Aineettomat hyödykkeet	1,6	1,4	1,3	1,1	1,0
Käyttöomaisuus	33,0	32,3	32,9	34,4	34,5
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset varat	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Laskennalliset verosaamiset	0,0	5,7	4,4	3,1	1,5
Vaihtuvat vastaavat	25,3	33,3	31,5	35,7	41,1
Vaihto-omaisuus	14,0	16,8	19,3	20,8	21,9
Muut lyhytaikaiset varat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Myyntisaamiset	2,6	3,3	5,4	7,4	8,9
Likvidit varat	8,7	13,3	6,8	7,4	10,2
Taseen loppusumma	63,4	76,3	73,7	77,9	81,6

Lähde: Inderes

Vastattavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Oma pääoma	25,8	34,4	39,7	44,1	49,6
Osakepääoma	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Kertyneet voittovarot	5,3	13,9	19,2	23,6	29,0
Oman pääoman ehtoiset lainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uudelleenarvostusrahasto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muu oma pääoma	19,5	19,5	19,5	19,5	19,5
Vähemmistöosuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pitkäaikaiset velat	11,7	13,2	5,8	4,6	2,1
Laskennalliset verovelat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Varaukset	0,0	0,4	0,4	0,4	0,4
Korolliset velat	10,7	11,1	3,7	2,5	0,0
Vaihtovelkakirjalainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset velat	0,9	1,6	1,6	1,6	1,6
Lyhytaikaiset velat	25,9	28,6	28,2	29,2	30,0
Korolliset velat	3,5	4,3	1,4	1,0	0,0
Lyhytaikaiset korottomat velat	22,1	24,3	26,7	28,3	30,0
Muut lyhytaikaiset velat	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Taseen loppusumma	63,4	76,3	73,7	77,9	81,6

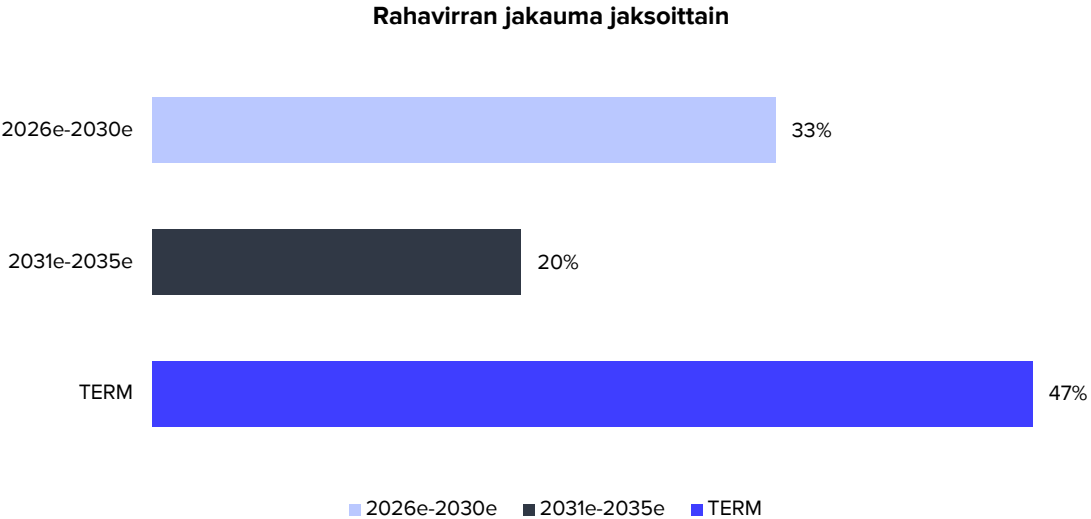
DCF-laskelma

DCF-laskelma	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%	19,1 %	17,3 %	9,7 %	6,7 %	6,3 %	3,0 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Liikevoitto-%	3,7 %	6,2 %	6,1 %	6,5 %	6,6 %	5,0 %	4,8 %	4,6 %	4,5 %	4,5 %	4,4 %	4,4 %
Liikevoitto	4,3	8,4	9,1	10,3	11,2	8,7	8,6	8,4	8,4	8,6	8,7	
+ Kokonaispoistot	5,4	5,9	6,0	6,4	6,4	6,2	6,1	6,0	6,0	6,1	6,1	
- Maksetut verot	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,6	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,5	-1,5	
- verot rahoituskuluista	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	
+ verot rahoitustuotoista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Käyttöpääoman muutos	-1,6	-2,3	-2,0	-0,8	-0,9	-0,7	-0,6	-0,8	-0,8	-0,9	-0,3	
Operatiivinen kassavirta	7,8	11,6	12,8	15,6	13,8	12,6	12,5	12,1	12,0	12,3	12,9	
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Bruttoinvestoinnit	-4,6	-6,4	-7,4	-6,4	-5,4	-5,4	-5,5	-5,6	-5,8	-5,9	-6,1	
Vapaa operatiivinen kassavirta	4,3	5,3	5,4	9,2	8,5	7,3	7,0	6,5	6,3	6,4	6,8	
+/- Muut	-5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Vapaa kassavirta	-1,1	5,3	5,4	9,2	8,5	7,3	7,0	6,5	6,3	6,4	6,8	95,7
Diskontattu vapaa kassavirta		5,1	4,7	7,4	6,1	4,8	4,2	3,5	3,1	2,9	2,8	39,7
Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta		84,4	79,3	74,6	67,2	61,1	56,3	52,1	48,5	45,4	42,5	39,7
Velaton arvo DCF		84,4										
- Korolliset velat		-29,4										
+ Rahavarat		13,3										
+ Osakkuusyhtiöt		0,0										
-Vähemmistöosuus		0,0										
-Osinko/pääomapalautus		0,0										
Oman pääoman arvo DCF		68,2										
Oman pääoman arvo DCF per osake		6,9										

Pääoman kustannus (WACC)

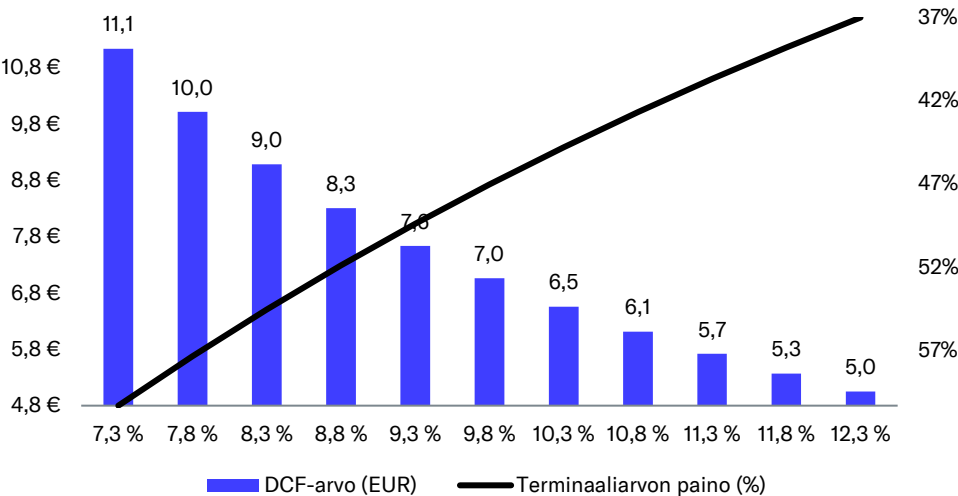
Vero-% (WACC)	20,0 %
Tavoiteltu velkaantumisasaste D/(D+E)	20,0 %
Vieraan pääoman kustannus	8,0 %
Yrityksen Beta	1,50
Markkinoiden riski-preemio	4,75 %
Likviditeettipreemio	1,00 %
Riskitön korko	2,5 %
Oman pääoman kustannus	10,6 %
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	9,8 %

Lähde: Inderes

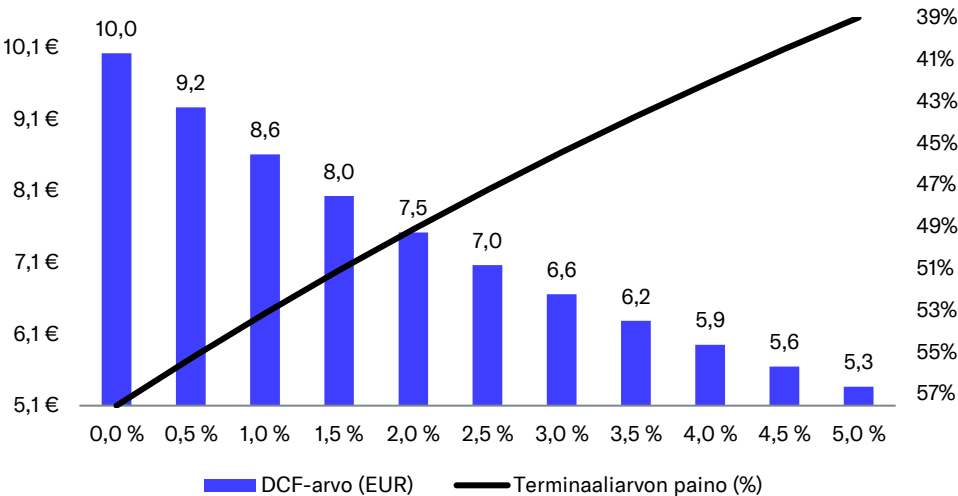


DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina

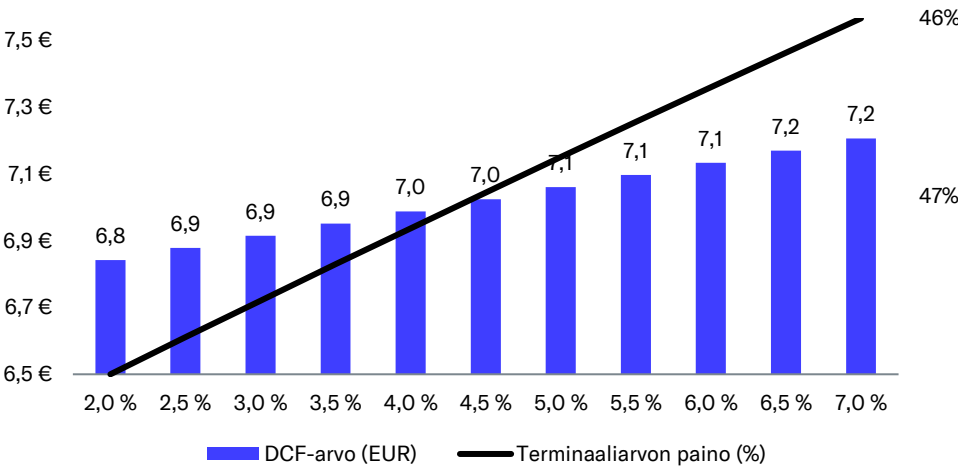
DCF-arvon herkkyys muutoksille WACC-%:ssa



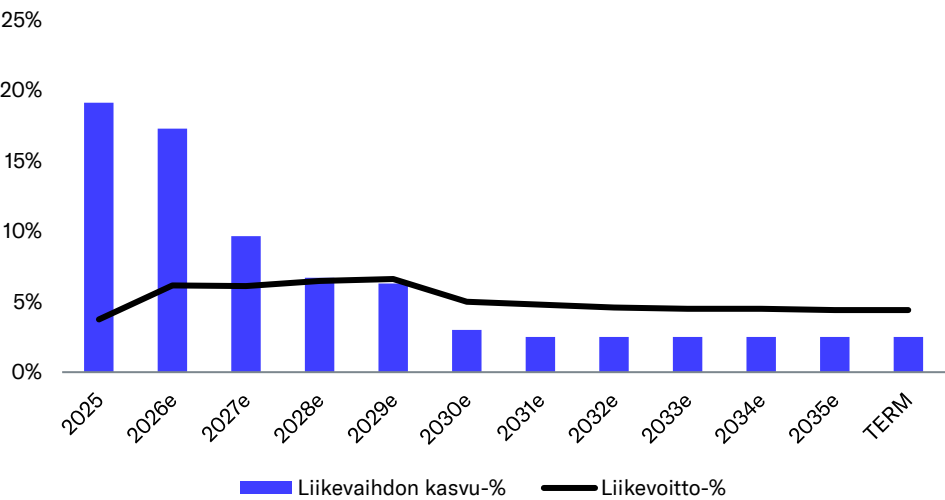
DCF-arvon herkkyys muutoksille riskittömässä korossa



DCF-arvon herkkyys muutoksille terminaalin liikevoittomarginaalissa (EBIT-%)



DCF-laskelman kasvu- ja kannattavuusoletukset



Lähde: Inderes. Huomaa, että terminaaliarvon paino (%) on esitetty käänteisellä asteikolla selkeyden vuoksi.

Yhteenveto

Tuloslaskelma	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihto	101,8	97,1	115,7	135,8	148,9
Käyttökate	5,3	7,9	9,7	14,2	15,1
Liikevoitto	3,8	2,6	4,3	8,4	9,1
Voitto ennen veroja	1,6	0,2	2,4	6,6	7,3
Nettovoitto	1,5	0,2	8,0	5,3	6,0
Kertaluontoiset erät	4,2	2,9	0,0	-0,5	-1,0

Tase	2023	2024	2025	2026e	2027e
Taseen loppusumma	57,3	63,4	76,3	73,7	77,9
Oma pääoma	25,6	25,8	34,4	39,7	44,1
Liikearvo	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
Nettovelat	9,1	5,5	2,2	-1,6	-4,0

Kassavirta	2023	2024	2025	2026e	2027e
Käyttökate	5,3	7,9	9,7	14,2	15,1
Nettokäyttöpääoman muutos	-2,0	4,9	-1,6	-2,3	-2,0
Operatiivinen kassavirta	3,3	12,7	7,8	11,6	12,8
Investoinnit	-5,4	-6,8	-4,6	-6,4	-7,4
Vapaa kassavirta	-2,2	5,9	-1,1	5,3	5,4

Arvostuskertoimet	2023	2024	2025	2026e	2027e
EV/Liikevaihto	0,4	0,4	0,5	0,6	0,5
EV/EBITDA	8,1	5,2	6,2	5,3	4,8
EV/EBIT (oik.)	neg.	neg.	13,8	8,5	7,2
P/E (oik.)	>100	>100	18,9	10,9	9,0
P/B	0,9	1,0	1,3	1,6	1,4
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,5 %	2,8 %

Lähde: Inderes

Osakekohtaiset luvut	2023	2024	2025	2026e	2027e
EPS (raportoitu)	0,16	0,02	0,82	0,53	0,61
EPS (oikaistu)	-0,28	-0,28	0,24	0,59	0,71
Operat. Kassavirta / osake	0,34	1,31	0,79	1,18	1,30
Operat. Vapaa kassavirta / osake	-0,23	0,61	-0,11	0,53	0,55
Omapääoma / osake	2,63	2,66	3,50	4,03	4,48
Osinko / osake	0,00	0,00	0,00	0,16	0,18

Kasvu ja kannattavuus	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihdon kasvu-%	-7 %	-5 %	19 %	17 %	10 %
Käyttökatteen kasvu-%	-26 %	49 %	24 %	46 %	6 %
Liikevoiton oik. kasvu-%	-127 %	29 %	1383 %	105 %	14 %
EPS oik. kasvu-%	-1130 %	0 %	187 %	144 %	21 %
Käyttökate-%	5,2 %	8,1 %	8,4 %	10,5 %	10,2 %
Oik. Liikevoitto-%	-0,5 %	-0,3 %	3,7 %	6,5 %	6,8 %
Liikevoitto-%	3,7 %	2,6 %	3,7 %	6,2 %	6,1 %
ROE-%	6,3 %	0,8 %	26,7 %	14,2 %	14,3 %
ROI-%	9,9 %	6,6 %	9,8 %	17,8 %	19,8 %
Omavaraisuusaste	44,6 %	40,7 %	45,2 %	53,9 %	56,6 %
Nettovelkaantumisaste	35,6 %	21,2 %	6,3 %	-4,1 %	-9,0 %
Nettovelka/käyttökate	1,7	0,7	0,2	-0,1	-0,3
EBITDA/nettorahoituskulut	2,4	3,3	4,9	7,9	8,4

Vastuuvapauslauseke ja suositushistoria

Raporteilla esitettävä informaatio on hankittu useista eri julkisista lähteistä, joita Inderes pitää luotettavina. Inderesin pyrkimyksenä on käyttää luotettavaa ja kattavaa tietoa, mutta Inderes ei takaa esitettyjen tietojen virheettömyyttä. Mahdolliset kannanotot, arviot ja ennusteet ovat esittäjiensä näkemyksiä. Inderes ei vastaa esitettyjen tietojen sisällöstä tai paikkansapitävyydestä. Inderes tai sen työntekijät eivät myöskään vastaa raporttien perusteella tehtyjen sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta tai muista vahingoista (välittömät ja välilliset vahingot), joita tietojen käytöstä voi aiheutua. Raportilla esitettyjen tietojen perustana oleva informaatio voi muuttua nopeastikin. Inderes ei sitoudu ilmoittamaan esitettyjen tietojen/kannanottojen mahdollisista muutoksista.

Tuotetut raportit on tarkoitettu informatiiviseen käyttöön, joten raportteja ei tule käsittää tarjoukseksi tai kehotukseksi ostaa, myydä tai merkitä sijoitustuotteita. Asiakkaan tulee myös ymmärtää, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä, asiakkaan tulee perustaa päätöksensä omaan tutkimukseensa, sekä arvioonsa sijoituskohteen arvoon vaikuttavista seikoista ja ottaa huomioon omat tavoitteensa, taloudellinen tilanteensa sekä tarvittaessa käytettävä neuvonantajia. Asiakas vastaa sijoituspäätöstensä tekemisestä ja niiden taloudellisesta tuloksesta.

Inderesin tuottamia raportteja ei saa muokata, kopioida tai saattaa toisten saataville kokonaisuudessaan tai osissa ilman Inderesin kirjallista suostumusta. Mitään tämän raportin osaa tai raporttia kokonaisuudessaan ei saa missään muodossa luovuttaa, siirtää tai jakaa Yhdysvaltoihin, Kanadaan tai Japaniin tai mainittujen valtioiden kansalaisille. Myös muiden valtioiden lainsäädännössä voi olla tämän raportin tietojen jakeluun liittyviä rajoituksia ja henkilöiden, joita mainitut rajoitukset voivat koskea, tulee ottaa huomioon mainitut rajoitukset.

Inderes antaa seuraamilleen osakkeille tavoitehinnan. Inderesin käyttämä suositusmetodologia perustuu osakkeen 12 kuukauden kokonaistuotto-odotukseen (sis. kurssinousu ja osingot) ja huomioi Inderesin näkemyksen tuotto-odotukseen liittyvästä riskistä. Suosituspolitiikka on neliportainen suosituksin myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitusuusituksia ja tavoitehintoja tarkastellaan pääsääntöisesti vähintään 2-4 kertaa vuodessa yhtiöiden osavuosikatsausten yhteydessä, mutta suosituksia ja tavoitehintoja voidaan muuttaa myös muina aikoina markkinatilanteen mukaisesti. Annetut suositukset tai tavoitehinnat eivät takaa, että osakkeen kurssi kehittyisi tehdyn arvion mukaisesti. Inderes käyttää tavoitehintojen ja suositusten laadinnassa pääsääntöisesti seuraavia arvonmäärittämis menetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmäärittämis menetelmät ja tavoitehinnan perusteet ovat aina yhtiökohtaisia ja voivat vaihdella merkittävästi riippuen yhtiöstä ja (tai) toimialasta.

Inderesin suosituspolitiikka perustuu seuraavaan jakaumaan suhteessa osakkeen 12 kuukauden riskikorjattuun kokonaistuotto-odotukseen.

Osta	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin houkutteleva
------	---

Lisää	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on houkutteleva
Vähennä	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on heikko
Myy	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin heikko

Osakkeen 12 kuukauden riskikorjatun kokonaistuotto-odotuksen yllä esitettyjen määritelmien mukainen arviointi on yhtiökohtaista ja subjektiivista. Siten eri osakkeilla samansuuruiset 12 kk kokonaistuotto-odotukset voivat johtaa eri suosituksiin eikä eri osakkeiden suosituksia ja 12 kk kokonaistuotto-odotuksia tule verrata keskenään. Tuotto-odotuksen vastapuolena toimii sijoittajan Inderesin näkemyksen mukaan ottama riski, joka vaihtelee voimakkaasti eri yhtiöiden ja tilanteiden välillä. Korkea tuotto-odotus ei siis välttämättä johda positiiviseen suositukseen riskien ollessa poikkeuksellisen suuria, eikä matala tuotto-odotus johda vastaavasti negatiiviseen suositukseen riskien ollessa Inderesin näkemyksen mukaan maltillisia.

Inderesin tutkimusta laatineilla analyytikoilla tai Inderesin työntekijöillä ei voi olla 1) merkittävän taloudellisen edun ylittäviä omistuksia tai 2) yli 1 %:n omistusosuuksia missään tutkimuksen kohteena olevissa yhtiössä. Inderes Oyj voi omistaa seuraamiensa kohdeyhtiöiden osakkeita ainoastaan siltä osin, kuin yhtiön oikeaa rahaa sijoittavassa mallisalkussa on esitetty. Kaikki Inderes Oyj:n omistukset esitetään yksilöitynä mallisalkussa. Inderes Oyj:llä ei ole muita omistuksia analyysin kohdeyhtiöissä. Analyysin laativeen analyytikon palkitsemista ei ole suoralla tai epäsuoralla tavalla sidottu annettuun suositukseen tai näkemykseen. Inderes Oyj:llä ei ole investointipankkiliiketoimintaa.

Inderes tai sen yhteistyökumppanit, joiden asiakkuuksilla voi olla taloudellinen vaikutus Inderesiin, voivat liiketoiminnassaan pyrkiä toimeksiantosuhteisiin eri liikkeeseenlaskijoiden kanssa Inderesin tai sen yhteistyökumppanien tarjoamien palveluiden osalta. Inderes voi siten olla suorassa tai epäsuorassa sopimussuhteessa tutkimuksen kohteena olevaan liikkeeseenlaskijaan. Inderes voi yhdessä yhteistyökumppaneineen tarjota liikkeeseen laskijoille sijoittajaviestinnän palveluita, joiden tavoitteena on parantaa yhtiön ja pääomamarkkinoiden välistä kommunikaatiota. Näitä palveluita ovat sijoittajatilaisuuksien ja -tapahtumien järjestäminen, sijoittajaviestinnän liittyvä neuvonanto, sijoitustutkimusraporttien laatiminen.

Kaikki Inderes Oyj:n osakeomistukset sen seurannassa olevissa kohdeyhtiöissä esitetään yksilöityinä oikeaa rahaa sijoittavassa Inderes Oyj:n mallisalkussa.

Lisätietoa Inderesin tutkimuksesta: <http://www.inderes.fi/research-disclaimer/>

Inderes on tehnyt tässä raportissa suosituksen kohteena olevan liikkeeseen laskijan kanssa sopimuksen, jonka osana on tutkimusraporttien laatiminen.

Suositus historia (>12 kk)

Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
19/09/2023	Lisää	3,20 €	2,73 €
27/09/2023	Lisää	3,20 €	2,90 €
06/11/2023	Lisää	3,00 €	2,55 €
15/01/2024	Osta	3,00 €	2,27 €
03/03/2024	Osta	3,00 €	2,32 €
07/05/2024	Osta	2,80 €	2,31 €
06/06/2024	Lisää	3,60 €	3,30 €
23/07/2024	Lisää	3,60 €	3,04 €
03/11/2024	Lisää	3,30 €	2,85 €
27/11/2024	Lisää	2,90 €	2,43 €

Analyytikko vaihtuu

04/03/2025	Myy	2,90 €	3,90 €
09/03/2025	Vähennä	3,40 €	3,71 €
05/05/2025	Vähennä	3,40 €	4,05 €
10/05/2025	Vähennä	3,60 €	3,96 €
24/07/2025	Vähennä	4,30 €	4,41 €
27/10/2025	Vähennä	4,30 €	4,19 €
30/10/2025	Lisää	4,70 €	4,17 €
02/03/2026	Vähennä	4,70 €	4,54 €
09/03/2026	Lisää	5,00 €	4,56 €
23/03/2026	Lisää	5,00 €	4,61 €
05/05/2026	Lisää	5,00 €	4,47 €
11/05/2026	Lisää	5,50 €	4,90 €
11/05/2026	Lisää	6,90 €	6,36 €



TIETO ON SJOITTAJAN PERUSOIKEUS

Inderes demokratisoi sijoittajatiedon yhdistämällä sijoittajat ja pörssiyhtiöt. Sijoittajille olemme luotetun tiedon analyysipalvelu ja yhteisö, ja pörssiyhtiöille olemme laadukkaan sijoittajaviestinnän kumppani. Yli 500 pörssiyhtiötä Euroopassa hyödyntää sijoittajaviestinnän tuotteitamme ja osakeanalyysipalveluitamme tarjotakseen parempaa sijoittajaviestintää omistajilleen.

Tavoitteemme on olla finanssialan sijoittajalähtöisin yhtiö. Inderes on perustettu vuonna 2009 sijoittajien toimesta, sijoittajia varten. Nasdaq First North -listattuna yhtiönä ymmärrämme asiakkaidemme arjen.

Inderes Oyj

Porkkalankatu 5
00180 Helsinki
+358 10 219 4690

Inderes Ab

Vattugatan 17, 5tr
Stockholm
+46 8 411 43 80

Palkittua analyysia osoitteessa **inderes.fi**

inderes.se

**inde
res.**