Componenta

Tuloskommentti Q3/26

Julkaisuajankohta
3.11.2026 9:18

Korkea tilauskanta ja matala arvostus

- **Componentan Q3-liiketoimintakatsaus oli odotetusti yllätyksetön, kun huomioidaan yhtiön lokakuussa julkaisema tulosohjeistuksen tarkennus. Energiateollisuuden ja puolustusteollisuuden näkymät ovat erittäin vahvat ja muilla asiakastoimialoilla markkina-aktiviteetti paranee arviomme mukaan hieman vuonna 2027. Arvostus on edelleen poikkeuksellisen houkutteleva: vuosien 2027 ja 2028 ennustettujen EV/EBITDA-kertoimien summa on 7. Tavoitehintamme on ennallaan 10,20 euroa, ja toistamme OSTA-suosituksen.**
- **Q3-liiketoimintakatsaus:** Componentan liikevaihto (30,5 milj. euroa) kasvoi 23 prosenttia Q3:lla ja oikaistu liiketulos (1,1 milj. euroa) lähes kaksinkertaistui vertailukaudesta. Yhtiö kirjasi tulokseensa, aiemmin tiedotetun mukaisesti, noin 0,2 milj. euroa toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönottoon liittyviä kuluja. Myyntimäärät kasvoivat ja yhtiön mukaan markkinat ovat elpyneet lievästi. Puolustusvälineteollisuuden osuus liikevaihdosta kasvoi Q3:lla vuoden ensimmäiseen vuosipuoliskoon verrattuna ja oli laskelmiemme mukaan jo lähes 20 prosenttia.
- **Tulosohjeistus ja ennustemuutokset:** Lokakuun 22. päivänä julkaistu uusi ohjeistus (vuoden 2026 liikevaihto on 135-138 milj. euroa ja oikaistu liiketulos 7,6-8,4 milj. euroa) tarkoittaa Q4:lle laskelmienne mukaan 9-19 prosentin liikevaihdon kasvua ja välille 1,2-2,0 milj. euroa asettuvaa vertailukelpoista liikevoittoa (Q4/25: 1,43).
- **Tilauskanta:** Vuosineljänneksen lopun tilauskanta oli 25,1 milj. euroa ja tilauskanta kasvoi 49 prosenttia (v/v) ja 44 prosenttia (q/q). Yhtiö sisällyttää tilauskantaansa vain kahden kuukauden vahvistetut tilaukset, ja yksittäisen asiakkaan toimitusten ajoittuminen voi vaikuttaa merkittävästi vuosineljännesten väliseen vaihteluun. Näistä rajoitteista huolimatta Q3:n lopun tilauskanta on erittäin vahva signaali vuoden 2026 liikevaihto-ohjeistuksen toteutumisen kannalta.
- **Arvostus:** Tavoitehintamme perustuu kolmen arvonmääritysmenetelmän yhdistelmään: EV/EBITDA-kerroin 7 (2026-2028), P/E-kerroin 12 (2026-2028) sekä kassavirtamalliin.

Componenta						
Milj.euroa	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	102	97	116	138	149	160
Liikevaihdon kasvu (%)	-7 %	-5 %	19 %	19 %	8 %	8 %
Käyttökate ilman kertaeriä	5	5	10	14	17	17
Käyttökate (%)	5,2 %	5,1 %	8,4 %	10,2 %	11,1 %	10,6 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	4	0	4	8	11	11
Liikevoitto (%)	3,7 %	-0,5 %	3,7 %	6,0 %	7,1 %	6,9 %
Tulos ennen veroja	2	-3	2	6	9	10
Tulos/osake, ilman kertaeriä	0,16	-0,28	0,82	0,52	0,74	0,80
Osinko/osake	0,00	0,00	0,00	0,20	0,25	0,28
Osinkotuotto (%)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	3,0 %	3,8 %	4,0 %
EV/EBITDA	6,1	6,6	4,7	4,6	3,7	3,4
P/E	15,0	-9,7	5,4	12,7	9,0	8,3
ROCE	80 %	-1 %	10 %	19 %	24 %	23 %
Omavaraisuusaste	45 %	41 %	45 %	46 %	49 %	51 %
Gearing	35 %	21 %	6 %	-3 %	-8 %	-14 %

Lähde: OP Markets, vuoden 2025 EPS ilman kertaeriä sisältää laskennallisen verosaamisen

Suositus	OSTA
	Ennallaan
Tavoitehinta (€)	10,20
	Ennallaan

Hinta (€)*	6,62
Ylin (12kk)	8,58
Alin (12kk)	3,95
Markkina-arvo (M€)	65
Indeksipaino	0 %
Beta	0,33
Kaupankäyntitunnus	CTH1V
Seuraava tulosjulkistuspäivä	5.3.2027

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	7,26	6,96	4,36
Kurssimuutos	-8,8 %	-4,9 %	51,8 %
Kokonaistuotto	-8,8 %	-4,9 %	51,8 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg, *) 2.11.



Seniorianalyytikko
Henri Parkkinen
+358 10 252 4409
henri.parkkinen@op.fi

Tiettyjen seurannassa olevien yhtiöiden osalta OP Yrityspankki Oyj harjoittaa ns. komissiopohjaista osaketutkimusta, jossa tutkimus on tuotettu maksua vastaan seurantakohteen kanssa solmitun sopimuksen nojalla. Tutkimuksesta perittävä maksu ei ole OP Yrityspankki Oyj:n kannalta merkittävä, eikä se OP Yrityspankki Oyj:n arvion mukaan vaaranna OP Analyysin riippumattomuutta.

Investment case

- **Konepajateollisuuden johtava sopimusvalmistaja:** Componenta on Suomen suurin konepajateollisuuden sopimusvalmistaja. Yhtiö on käynyt läpi merkittävän rakennemuutoksen viimeksi kuluneen kymmenen vuoden aikana, minkä seurauksena se on aiempaa tehokkaampi, suhdannekestävämpi ja vakavaraisempi. Yhtiön tavoiteasetanta on läpinäkyvä, ja tunnistamme yhtiölle selkeitä pitkän aikavälin kilpailuetuja. Laaja palvelutarjoama tukee kasvua sekä nykyisissä että uusissa asiakkuuksissa.
- **Asiakassegmenttien vahva kasvupotentiaali:** Componentan asiakkaat ovat pääosin globaalisti toimivia kone- ja laitevalmistajia, jotka edustavat laajasti eri toimialoja. Asiakaskunnan toimialahajautus tasaa suhdannevaihteluiden vaikutuksia ja vahvistaa yhtiön edellytyksiä toteuttaa investointi- ja kasvuhankkeita. Componenta on aktiivinen energia- ja puolustusteollisuuden asiakkuuksissa ja sillä on edustava referenssipohja muun muassa Puolustusvoimien toimitussopimuksista.
- **Epäorgaanisen kasvun mahdollisuudet:** Componenta on vakavarainen yhtiö ja ennustamme vakavaraisuuden vahvistuvan edelleen lähivuosina suotuisan tuloskehityksen tukemana. Sopimusvalmistuksen markkina on pirstaloitunut, minkä vuoksi arvioimme yhtiön investoivan lähivuosien aikana tarjontakyvykkyyttä vahvistavaan ja asiakaskunnan edustettavuutta voimistavaan epäorgaaniseen kasvuun. Ennustamme yhtiön palaavan osingonmaksajaksi tilikaudelta 2026 alkaen.

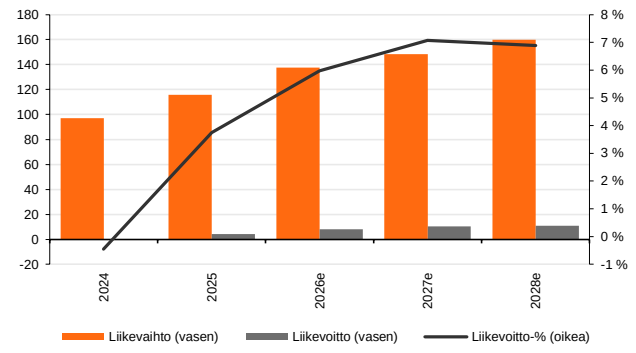
Ajurit

- **Pitkäaikaiset asiakassuhteet:** Componentalla on laaja asiakaskunta ja vahvat, suorituskyvyllä ja toimitusvarmuudella ansaitut suhteet kriittisiin pääasiakkuuksiin. Yhtiö toimittaa tuotteita useille asiakastoimialoille, mikä on liiketoiminnan riskejä tasaava tekijä.
- **Puolustusväline- ja energiateollisuus:** Julkiset ja yksityiset toimijat investoivat vähintään seuraavan vuosikymmenen ajan merkittäviä määriä puolustuskyvykkyyteen ja yhteiskuntien sähköistymiseen ja digitalisoitumiseen.
- **Vahva taloudellinen asema:** Vahva tase luo perustan liiketoiminnan kehittämiselle, teknologisen osaamisen skaalaamiselle ja yritysostoille. Tuotantolaitoksissa ei ole merkittävää investointivelkaa.

Riskit

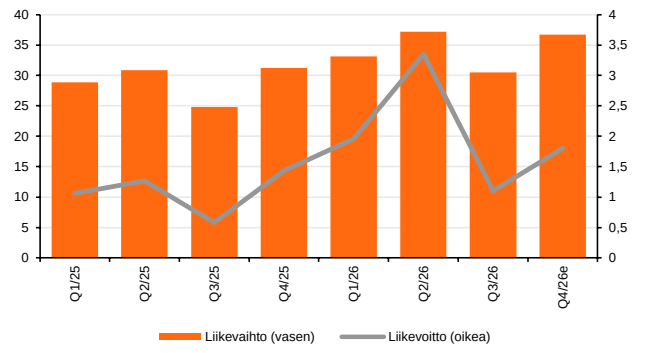
- **Asiakasriski:** Kolmen suurimman asiakkaan yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta on merkittävä. Keskeisen asiakkaan menettäminen tai asiakkaiden hankintamäärien vähentyminen heikentäisi arviomme mukaan kapasiteetin käyttöastetta ja kannattavuutta mahdollisesti jopa usean vuoden ajaksi. Yhtiön asiakassuhteet ovat kuitenkin keskimäärin pitkiä ja toimituskokonaisuudet verrattain laajoja, joten todennäköisyys asiakkaan menettämiselle kokonaisuudessaan on pieni. Yhtiö ei ole viime vuosina menettänyt tärkeitä asiakkuuksia.
- **Suhdanneriski:** Kone- ja laitevalmistuksen aktiviteetti on altis suhdannevaihteluille. Talouskasvun hidastuminen, yritysten luottamuksen heikkeneminen tai korkotason nousu voivat lykätä investointipäätöksiä ja heikentää kysyntää.
- **Kilpailun kiristyminen:** Sopimusvalmistus on voimakkaasti kilpailtu markkina, ja alan kannattavuusmarginaalit ovat tyypillisesti melko matalat. Uusien toimijoiden markkinoille tulo tai markkinoilla jo toimivien kilpailijoiden muutokset hinnoittelustrategioissa voivat kiristää kilpailua entisestään.

Vuosittainen liikevaihto ja -voitto



Lähde: OP Markets

Kvartaalittainen liikevaihto ja -voitto



Lähde: OP Markets

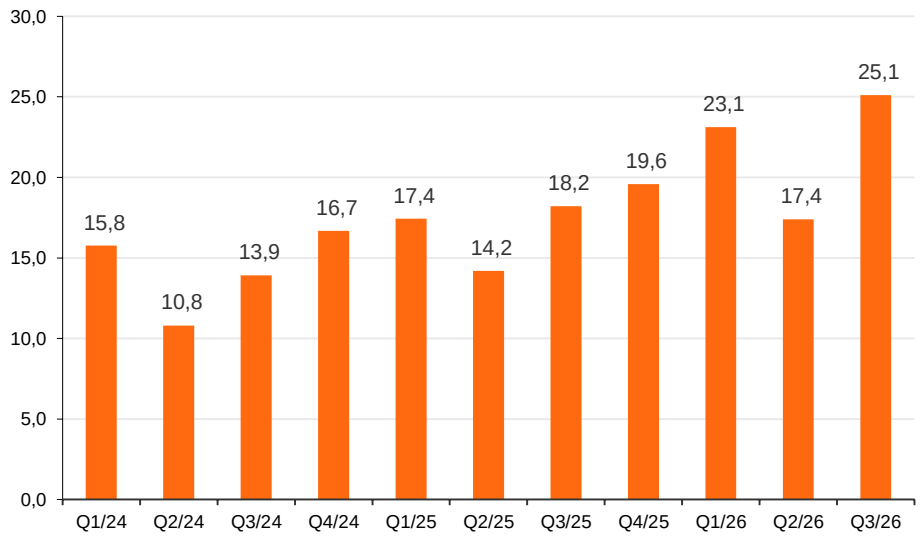
Q3-tulos oli hieman ennustamaamme korkeampi

Componenta: Toteuma vs. ennusteet

	Toteuma	Ennusteet		Toteuma vs. ennuste		Vertailukausi	
Milj. euroa	Q3/26	OP	Kons.	OP	Kons.	Q3/25	v/v
Liikevaihto							
Liikevaihto yhteensä	**31**	**28**		**9 %**	**-**	**24,8**	**23 %**
Liikevoitto ilman kertaeriä							
Liikevoitto (EBIT) yhteensä	**1,1**	**0,8**		**38 %**	**-**	**0,6**	**88 %**
Liikevoitto-%	**3,6 %**	**2,9 %**				**2,4 %**	
Tulos ennen veroja	0,62	0,40		54 %	-	0,1	>200 %
EPS	**0,05**	**0,03**		**54 %**	**-**	**0,02**	**150 %**

Lähde: OP Markets,

Tilauskanta (milj. euroa)



Lähde: Componenta

Componenta- arvostus

		2026-2028 Osakkeen arvo, e	Painotus
Käyttökate , Me	16	11,7	40,0 %
EV/EBITDA	**7,0**		
EPS	0,69	8,2	40,0 %
P/E	**12,0**		
Kassavirtalaskelma		11,4	20,0 %
Painotettu keskiarvo			10,2

Tulosennusteet

Componenta- vuosineljännekset

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26e	1Q27e	2Q27e	3Q27e	4Q27e
Liikevaihto	**33**	**37**	**31**	**37**	**36**	**40**	**33**	**40**
Käyttökate	**3,4**	**4,8**	**2,3**	**3,1**	**3,7**	**5,0**	**2,7**	**4,3**
Kertaluonteiset erät	0,0	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Käyttökate - ilman kertaeriä	**3,4**	**4,8**	**2,5**	**3,3**	**3,9**	**5,2**	**2,9**	**4,5**
Marginaali								
Käyttökate - ilman kertaeriä	10 %	13 %	8 %	9 %	11 %	13 %	9 %	11 %
Liikevoitto -ilman kertaeriä	**2,0**	**3,3**	**1,1**	**1,8**	**2,4**	**3,7**	**1,4**	**3,0**
Marginaali								
Liikevoitto -ilman kertaeriä	6 %	9 %	4 %	5 %	7 %	9 %	4 %	8 %
Tulos ennen veroja	**1,5**	**2,9**	**0,6**	**1,3**	**2,1**	**3,4**	**1,1**	**2,7**
Tulos/osake - ilman kertaeriä	**0,12**	**0,24**	**0,05**	**0,11**	**0,17**	**0,27**	**0,09**	**0,22**

Lähde: OP Markets

Componenta - Segmentit (Vuosi)

	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	**102**	**97**	**116**	**138**	**149**	**160**
Käyttökate	5,3	7,8	9,7	13,6	15,7	16,2
Kertaluonteiset erät	-	2,9	0,0	-0,4	-0,8	-0,8
Käyttökate - ilman kertaeriä	**5,3**	**4,9**	**9,7**	**14,0**	**16,5**	**17,0**
Marginaali						
Käyttökate - ilman kertaeriä	**5 %**	**5 %**	**8 %**	**10 %**	**11 %**	**11 %**
Liikevoitto -ilman kertaeriä	3,8	-0,4	4,3	8,2	10,5	11,0
Marginaali						
Liikevoitto -ilman kertaeriä	**4 %**	**0 %**	**4 %**	**6 %**	**7 %**	**7 %**
Tulos ennen veroja	2	-3	2	6	9	10
Tulos/osake - ilman kertaeriä	**0,16**	**-0,28**	**0,79**	**0,52**	**0,74**	**0,80**

Lähde: OP Markets,

Q3-katsauksessa julkaistu informaatio ei aiheuta merkittäviä muutoksia vuosien 2026-2028 tulosennusteisiimme

Ennustemuutokset

	2026			2027			2028		
Milj.euroa	**Uusi**	**Vanha**	**Ero**	**Uusi**	**Vanha**	**Ero**	**Uusi**	**Vanha**	**Ero**
Liikevaihto	**138**	**137**	**0 %**	**149**	**148**	**0 %**	**160**	**159**	**0 %**
Käyttökate	**14,0**	**13,9**	**1 %**	**16,5**	**16,5**	**0 %**	**17,0**	**17,0**	**0 %**
Marginaali	**10,2 %**	**10,1 %**		**11,1 %**	**11,2 %**		**10,6 %**	**10,7 %**	
Liikevoitto	**8,2**	**8,0**	**2 %**	**10,5**	**10,5**	**0 %**	**11,0**	**11,0**	**0 %**
Marginaali	**6,0 %**	**5,8 %**		**7,1 %**	**7,1 %**		**6,9 %**	**6,9 %**	
Tulos ennen veroja	**6**	**6**	**1 %**	**9**	**9**	**0 %**	**10**	**10**	**0 %**
Tulos/osake	**0,52**	**0,51**	**2 %**	**0,74**	**0,74**	**0 %**	**0,80**	**0,80**	**0 %**

Lähde: OP Markets

Tuloslaskelma

Milj.euroa	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	**102**	**97**	**116**	**138**	**149**	**160**
Käyttökate	**5**	**5**	**10**	**14**	**17**	**17**
Poistot	2	5	5	6	6	6
Liikevoitto	**4**	**0**	**4**	**8**	**11**	**11**
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0	0	0	0	0	0
Rahoituserät	2	2	2	2	1	1
Tulos ennen veroja	**2**	**-3**	**2**	**6**	**9**	**10**
Verot	0	0	-6	1	2	2
Vähemmistöosuus	0	0	0	0	0	0
Nettotulos	**2**	**-3**	**8**	**5**	**7**	**8**
Tulos/osake	**0,16**	**-0,28**	**0,82**	**0,52**	**0,74**	**0,80**
Osinko/osake	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,20**	**0,25**	**0,28**

Lähde: OP Markets

Tase

Milj.euroa	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Vastaavaa:						
Liikearvo	3	3	3	3	3	3
Muut aineettomat	2	2	1	1	1	1
Aineelliset hyödykkeet	0	33	33	33	34	35
Sijoitukset	0	0	6	5	5	5
Vaihto-omaisuus	13	14	17	21	24	26
Saamiset	3	3	3	6	7	7
Lyhytaikaiset sijoitukset	0	0	0	0	0	0
Raha-ja pankkisaamiset	5	9	13	16	18	21
Yhteensä	**26**	**63**	**76**	**86**	**92**	**98**
Vastattavaa:						
Osakepääoma	1	1	1	1	1	1
Muu sidottu	3	3	3	3	3	3
Vapaa pääoma	22	22	31	36	41	47
Vähemmistöosuus	0	0	0	0	0	0
Oma pääoma yhteensä	**26**	**26**	**34**	**40**	**45**	**50**
Varaukset	0	0	0	0	0	0
Pitk. korollinen vpo	11	11	11	11	11	11
Pitk. koroton vpo	1	1	2	2	2	2
Muu pitkäaikainen vpo	0	0	0	0	0	0
Lyh. korollinen vpo	3	3	4	4	4	4
Lyh. koroton vpo	16	22	24	29	30	31
Yhteensä	**57**	**63**	**76**	**86**	**92**	**98**

Lähde: OP Markets

Kassavirta

Milj.euroa	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevoitto	4	0	4	8	11	11
-Verot	0	0	6	-1	-2	-2
-Korkojen verosuoja	0	0	0	0	0	0
+/- Muut oikaisut	0	0	-6	1	2	2
NOPLAT*	4	0	4	8	10	11
+Poistot	2	5	5	6	6	6
Operatiivinen kassavirta	5	5	9	13	16	17
+Saamiset	3	3	3	6	7	7
+Vaihto-omaisuus	13	14	17	21	24	26
-Lyh. koroton vpo	-16	-22	-24	-29	-30	-31
Nettokäyttöpääoma	-1	-6	-4	-2	0	1
NKP muutos ed.v.	-1	-5	1	2	2	1
-Bruttoinvestoinnit	4	7	4	6	6	6
Vapaa kassavirta	**2**	**3**	**4**	**5**	**9**	**10**

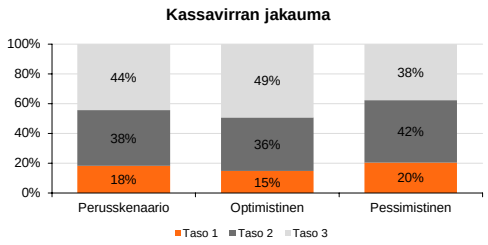
Lähde: OP Markets

Componenta

KASSAVIRTAENNUSTEET

MEUR	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Liikevaihto	138	149	160	168	176	183	190	196	202	208	214
Liikevaihdon kasvu	18,8 %	8,0 %	7,5 %	5,0 %	5,0 %	4,0 %	4,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %
Liikevoitto	8	11	11	12	12	13	13	14	14	15	15
Liikevoitto %	6,0 %	7,1 %	6,9 %	7,0 %	7,0 %	7,0 %	7,0 %	7,0 %	7,0 %	7,0 %	7,0 %
Bruttoinvestoinnit	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Bruttoinvestoinnit/poistot	1,1	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0
Vapaa kassavirta	5	9	10	7	11	11	11	11	11	11	12

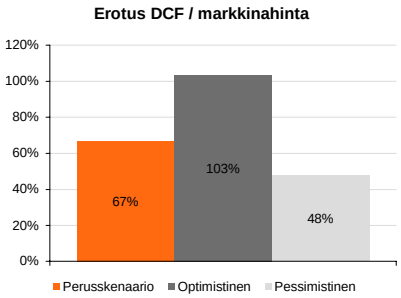
FCF	Perusskenaario kasvu	Perusskenaario % na*	Optimistinen kasvu	Optimistinen % na	Pessimistinen kasvu	Pessimistinen % na
Taso 1 2026 : 2028	33,1 %	18 %	33,1 %	15 %	33,1 %	20 %
Taso 2 2029 : 2036	1,9 %	38 %	3,9 %	36 %	-0,1 %	42 %
Taso 3 2037	2,5 %	44 %	3,5 %	49 %	1,5 %	38 %
Jyk.arv.yh	112	100 %	137	100 %	100	100 %



* Tason osuus kassavirtojen nykyarvosta

KASSAVIRTAPERUSTEINEN HINTA vs MARKKINAHINTA

Componenta	Perusskenaario	Optimistinen	Pessimistinen
FCF nykyarvo	112	137	100
- velat (korollinen)	15	15	15
- vähemmistosuus	0	0	0
+ myytävät sijoitukse	0	0	0
+ rahavarat	15	15	15
OPO:n nykyarvo	112	137	99
Osakelkm (mkpl)	9,8	9,8	9,8
Kassavirta-perusteinen hinta	**11,38**	13,87	10,07
Markkinahinta	**6,82**	6,82	6,82
Erotus (EUR)	**4,6**	7,1	3,3
Erotus %	**66,9 %**	103,4 %	47,7 %



HERKKYYSANALYYSI

Korkoherkkyys		Osakkeen kassavirtaperusteinen hinta		
		Perusskenaario	Optimistinen	Pessimistinen
riskitön	3,00 %	12,1	14,9	10,6
korko	3,50 %	**11,4**	13,9	10,1
	4,00 %	10,7	13,0	9,6

Kasvuherkkyys		Osakkeen kassavirtaperusteinen hinta					
Perusskenaario		9,33 %	9,83 %	**10,33 %**	10,83 %	11,33 %	**WACC**
	1,50 %	12,2	11,4	10,8	10,2	9,6	
Jatkuvan	2,00 %	12,6	11,8	11,1	10,4	9,8	
kassavirra	**2,50 %**	13,1	12,2	**11,4**	10,7	10,1	
kasvu	3,00 %	13,6	12,6	11,8	11,0	10,3	
	3,50 %	14,3	13,1	12,2	11,4	10,6	

WACC vs riskitön korko

Riskitön k.	3,00 %	3,50 %	4,00 %
CAPM	8,63 %	9,13 %	9,63 %
WACC	9,86 %	**10,33 %**	10,80 %
	$WACC_2$	$WACC_1$	$WACC_3$

WACC

Oman pääoman kustannus:

CAPM:	
Riskitön korko	3,50 %
Markkinoiden riskipreemio	4,50 %
Yrityksen beta	1,25
Oman pääoman kustannus	9,13 %

Vieraan pääoman kustannus:

Riskitön korko	3,50 %
Riskipreemio	2,50 %
Veroprosentti	20,0 %
Korkojen verosuoja	1,20 %
Vieraan pääoman kustannus	4,80 %

WACC:

Oman pääoman kustannus	9,13 %
Vieraan pääoman kustannus	4,80 %
Vieraan po:n osuus (target)	30,0 %
Oman po:n osuus (target)	70,0 %
Likviditeettipreemio	2,50 %
WACC	**10,33 %**

Lisätietoja OP Yrityspankki Oyj:stä ja sen tuottamista sijoitustutkimuksista:

Tämän tutkimusraportin on laatinut OP Yrityspankki Oyj:n Markets-liiketoiminta-alueen (OP Markets) Analyysi-tiimi (OP Analyysi). OP Yrityspankki Oyj on luottolaitostoiminnasta annetun lain mukainen toimiluvan omaava luottolaitos, jonka toimintaa valvoo Euroopan Keskuspankki ja Finanssivalvonta.

Tutkimusraportin ensimmäisellä sivulla näytetään tutkimuksen ensimmäinen julkaisuajankohta ja tutkimusraportin kirjoittaneen analyytikon nimi. Ensimmäinen julkaisuajankohta tarkoittaa tutkimusraportin arvioitua ensimmäistä julkaisuajankohtaa. Valmistumisajankohta on sama kuin tutkimusraportin ensimmäinen julkaisuajankohta. Tutkimusraportti julkaistaan viipymättä sen jälkeen kun tutkimus on valmistunut.

Tutkimusraporttia koskevia tietoja ei ole lähetetty analyysin kohteena olevan arvopaperin liikkeeseenlaskijalle tarkistusta varten ennen raportin julkistamista.

Tämä OP Yrityspankki Oyj:n tuottama materiaali on puolueetonta ja riippumatonta sijoitustutkimusta. Materiaali on tarkoitettu vain yksityiseen käyttöön eikä sen levittäminen ilman OP Yrityspankki Oyj:n kirjallista lupaa ole sallittua. Tämän tutkimusraportin sisältämää tietoa ei tule pitää sijoitusneuvona, tarjouksena eikä kehotuksena ostaa arvopapereita, optioita, futuureja tai muita tällaisiin arvopapereihin liittyviä johdannaisia. OP Yrityspankki Oyj on laatinut tämän julkaisun tai raportin tarkoituksenaan tarjota tietoa yksityisille sijoittajille, joille julkaisu tai raportti on jaeltu, mutta sitä ei tule pitää henkilökohtaisena suosituksena hankkia tiettyjä rahoitusvälineitä tai soveltaa tiettyjä strategioita eikä sitä tule siksi pitää henkilökohtaisesti räätälöitynä sijoitusneuvontana eikä siinä oteta huomioon kunkin sijoittajan taloudellista tilannetta, nykyisiä omistuksia tai vastuita, sijoitustietämystä ja -kokemusta, sijoitustavoitetta ja -aikaa tai riskiprofiilia ja mieltymyksiä.

Tämä raportti voi perustua informaatioon tai sisältää informaatiota, kuten mielipiteitä, suosituksia, arvioita, tavoitehintoja ja arvostuksia, joka perustuu julkisesti saatavilla olevaan informaatioon tai muihin nimettyihin lähteisiin, joita OP Yrityspankki Oyj pitää luotettavina. Tämä ei kuitenkaan takaa, että esitetyt tiedot olisivat kaikilta osin täydellisiä ja virheettömiä. OP Yrityspankki Oyj tai sen palveluksessa oleva henkilökunta ei vastaa raporteista ja näiltä sivuilta saatavan muun informaation perusteella tehtyjen sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta tai muista vahingoista, joita OP Yrityspankki Oyj:stä saadun informaation käytöstä mahdollisesti aiheutuu. OP Yrityspankki Oyj ei ole missään tapauksessa vastuussa suorista, epäsuorista, satunnaisista, erityisistä tai välillisistä vahingoista, joita tämän julkaisun tai raportin sisältämän informaation käytöstä mahdollisesti aiheutuu. Asiakas vastaa aina itse omien sijoituspäätöstensä taloudellisesta tuloksesta.

OP Yrityspankki Oyj antaa sijoitustutkimuksen kohteena kulloinkin oleville osakkeille tavoitehinnan. OP Yrityspankki Oyj ei anna suosituksia tai tavoitehintoja joukkovelkakirjalainoille. Osakkeen tavoitehinta kuvaa analyytikon näkemystä siitä, paljonko analyytikko odottaa osakkeen kurssin olevan 12 kuukauden kuluttua tavoitehinnan asettamisesta. Tavoitehinnan perusteet ovat yhtiökohtaisia, ja eri arvonmääritysmenetelmien käyttökelpoisuudessa voi esiintyä merkittäviä yhtiökohtaisia eroja.

OP Yrityspankki Oyj voi määrittää sijoitustutkimuksen kohteena kulloinkin olevien omaisuusluokkien (osakeindeksit, korot, valuutta ja raaka-aineet) kohde-etuuksina oleville sijoituskohteille tavoitetason. Tavoitetaso kuvaa analyytikon näkemystä siitä, miten analyytikko odottaa sijoituskohteen arvon muuttuvan annetulla aikahorisontilla tavoitetason asettamisesta. Tavoitetason perusteet ovat sijoituskohdeperusteisia, ja perusperiaatteet perustuvat kansantaloustieteen ja rahoituksen teorioihin. Laskelmat ja menetelmät perustuvat vakioituihin ekonometrisiin työkaluihin ja menetelmiin sekä julkisesti eri sijoituskohteista saatavilla olevaan informaatioon ja tilastoihin.

OP Yrityspankki Oyj käyttää tavoitehinnan arvioinnissa pääasiassa seuraavia menetelmiä: kassavirta-analyysi (DCF = Discounted Cash Flow), vertailuryhmään perustuva analyysi, absoluuttiseen arvostukseen perustuva analyysi, historiallisiin arvostuskertoimiin perustuva analyysi, osien arvon summa, liiketoiminnan ja markkinoiden näkymiin perustuva analyysi, uutisvirtaan perustuva analyysi.

OP Analyysi käyttää neliportaista suositusjärjestelmää: OSTA, LISÄÄ, VÄHENNÄ ja MYY. Suosituksessa arvioidaan osakkeen tuottoa seuraavan 12 kuukauden aikana. Jos osakkeen odotetaan tuottavan yli 15% seuraavan 12 kuukauden aikana, osakkeen suositus on OSTA. Jos osakkeen odotetaan tuottavan 5–15% seuraavan 12 kuukauden aikana, suositus on LISÄÄ. Jos osakkeen odotetaan tuottavan (-5)–5% seuraavan 12 kuukauden aikana, suositus on VÄHENNÄ. Jos osakkeen odotetaan tuottavan alle (-5%), suositus on MYY. Osakkeen odotettu tuotto on tavoitehinnan ja nykyisen osakekurssin välinen ero (%), sisältäen osingot. Poikkeustapauksessa, jossa seurannassa olevan yhtiön osakkeista on tehty julkinen ostotarjous, voi OP Analyysi osoittaa kantansa ostotarjoukseen käyttämällä suosituksia: HYVÄKSY OSTOTARJOUS tai HYLKÄÄ OSTOTARJOUS. Näissä tapauksissa OP Analyysin arvio perustuu käytössä olevien tietojen perusteella tehtyyn analyysiin ostotarjouksen mielekkyydestä osakkeenomistajalle.

OP Yrityspankki Oyj:n tuottamia sijoitussuosituksia ja tavoitehintoja osakkeille tarkastellaan pääsääntöisesti neljä kertaa vuodessa yhtiöiden neljännesvuositulosten yhteydessä. Suosituksia ja tavoitehintoja on aina mahdollista muuttaa myös muina aikoina, jos siihen ilmenee aihetta. Suositusten ja tavoitehintojen päivittämistiheyttä ei ole rajoitettu.

Annetut suositukset tai tavoitehinnat perustuvat oletuksiin, jotka eivät välttämättä toteudu eivätkä ne takaa, että arvopaperin kurssi kehittyisi tehdyn arvion mukaisesti. Arvopaperimarkkinoiden luonteen mukaisesti maltillisetkin yhtiön toiminnan tai toimintaympäristön muutokset tai arvopaperimarkkinoiden yleiset vaihtelut voivat aiheuttaa tuntuvia arvonmuutoksia. Arvopaperin aiempi arvonkehitys ei myöskään takaa sen tulevaa arvonkehitystä. Kassavirtamallien yhteydessä esitetään numeerisesti tulosennusteiden herkkyys keskeisten oletusten muutoksille (herkkyysanalyysi). Sijoittaessaan yksittäisiin osakkeisiin sijoittaja voi menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

OP Yrityspankki Oyj:n liiketoiminta-alueilla voidaan käydä omaan lukuun arvopaperikauppaa ja laskea liikkeeseen rahoitusvälineitä. Lisäksi liiketoiminta-alueilla voidaan tarjota liikkeeseenlaskuun ja emission takaamiseen liittyviä palveluja ja rahoitusvälineitä koskevaa sijoitusneuvontaa sekä harjoittaa toisen lukuun arvopaperien myyntiä, ostoa ja välitystä. Asiakastoimeksiantoihin perustuvat rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskuun

liittyvät Corporate Finance -toiminnot on eriytetty sijoitustutkimukseen ja välitystoimintaan liittyvistä toiminnoista OP Pohjolan eturistiriitojen hallintaa koskevan ohjeen mukaisesti sekä fyysisesti että operatiivisessa toiminnassa. Lisäksi eturistiriitatilanteena on tunnistettu, että OP Yrityspankki Oyj:n hallituksen puheenjohtaja on Kesko Oyj:n ja Outokumpu Oyj:n hallituksen jäsen ja OP Yrityspankki Oyj:n hallituksen jäsen on Raisio Oyj:n hallintoneuvoston jäsen. Näiden eturistiriitatilanteiden ei arvioida vaarantavan OP Yrityspankki Oyj:n Analyysi-tiimin Kesko Oyj:tä, Outokumpu Oyj:tä ja Raisio Oyj:tä koskevan sijoitustutkimuksen puolueettomuutta ja riippumattomuutta. Lisätietoa eturistiriitojen hallinnasta löytyy OP Pohjolan sijoitus- ja oheispalveluissa noudatettavasta eturistiriitapolitiikasta, joka on saatavilla osoitteessa http://www.op.fi.

OP Analyysin analyytikot ja heidän lähipiirinsä voivat omistaa OP Analyysin analysoimien yhtiöiden liikkeeseen laskemia arvopapereita. OP Yrityspankki Oyj:n analyytikot voivat saada tulospalkkioita, jotka perustuvat OP Yrityspankki Oyj:n tai jonkin sen yksikön tai liiketoiminta-alueen yhteenlaskettuun tulokseen. Analyytikoiden palkka ei ole suoraan riippuvainen yksittäisistä OP Yrityspankki Oyj:n tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten hoitamista investointipankkitoimintaan liittyvistä toimeksiannoista.

OP Yrityspankki Oyj:n ja muiden OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluvien yritysten omistusosuus ylittää 10 %:n rajan Terveystalo Oyj:ssä OP Osuuskunnan osakeomistuksen kautta. OP Yrityspankki Oyj:n ja muiden OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluvien yritysten omistusosuus ylittää 5 %:n rajan SRV Yhtiöt Oyj:ssä Pohjola Vakuutus Oy:n ja OP-Henkivakuutus Oy:n osakeomistusten kautta. Muissa analyysin kohteena olevissa yhtiöissä OP Yrityspankki Oyj:llä tai muulla OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluvalla yrityksellä ei ole yli 5 %:n omistusosuutta. OP Pohjolan liputussääntelyä koskevan poikkeuksen soveltamisen perusteella OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen omistamia suomalaisten yhtiöiden arvopapereita ja niiden tuottamia ääniä ei lueta mukaan laskettaessa OP Pohjolan keskusyhteisökonsernin kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten omistusosuutta analyysin kohteena olevissa yhtiöissä.

OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluva yritys ei toimi markkinatakaajana tai muuna likviditeetin tarjoajana analyysin kohteena olevien liikkeeseenlaskijoiden osakkeissa. OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluva yritys voi kuitenkin toimia markkinatakaajana tai muuna likviditeetin tarjoajana analyysin kohteena olevien liikkeeseenlaskijoiden velkainstrumenteille. OP Yrityspankki Oyj voi omistaa position tässä tutkimusraportissa mainitussa rahoitusvälineessä.

OP Yrityspankki Oyj:n eri liiketoiminnot pyrkivät aktiivisesti luomaan erilaisia toimeksiantosuhteita eri liikkeeseenlaskijoiden kanssa tarjotakseen OP Yrityspankki Oyj:n palveluja. OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluva yritys on toiminut pääjärjestäjänä tai järjestäjänä seuraavissa analyysin kohteena olevan liikkeeseenlaskijan arvopapereita koskeneissa julkistetuissa liikkeeseenlaskuissa tai tarjouksissa tai osapuolena muussa liikkeeseenlaskijan kanssa tehdyssä investointipankkipalvelujen tarjoamiseen liittyvässä sopimuksessa analyysin julkaisuhetkellä tai viimeisen 12 kuukauden aikana*:Cibus Nordic, Finnair, Fiskars, HKFoods, Huhtamäki, Rapala, Sato, Teollisuuden Voima, Terveystalo, Tieto, Tokmanni ja YIT.

Tiettyjen seurannassa olevien yhtiöiden osalta OP Yrityspankki Oyj tuottaa osaketutkimusta yhtiön maksamaa korvausta vastaan yhtiön kanssa solmitun sopimuksen nojalla. Tällainen tutkimus tehdään liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevien EU:n käytännesääntöjen mukaisesti. Seurantakohteena oleva yhtiö maksaa tutkimuksen osittain, ja osittain tutkimuksen kustannukset katetaan kaupankäyntipalkkioilla. Liikkeeseenlaskijan rahoittamat tutkimusraportit ovat julkisia ja maksutta kaikkien sijoittajien saatavilla osoitteessa http://www.op.fi/tutkimus. Tutkimuksesta perittävä maksu ei ole OP Yrityspankki Oyj:n kannalta merkittävä, eikä se OP Yrityspankki Oyj:n arvion mukaan vaaranna OP Analyysin riippumattomuutta. Tutkimuksen tuottamisesta perittävät maksut yhteensä eivät muodostaneet yli 5 %:a OP Yrityspankki Oyj:n viimeksi päättyneen tilikauden liikevaihdosta. Tämän raportin julkaisuhetkellä OP Yrityspankki Oyj:llä oli liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskeva sopimus seuraavien yhtiöiden kanssa: Aspo, Atria, Componenta, Endomines, Exel Composites, Fodelia, HKFoods, KH Group, Koskisen, Kreate, LapWall, Luotea, Merus Power, NoHo Partners, Nurminen Logistics, Rapala, Teleste ja Wetteri. OP Yrityspankki Oyj voi tarjota edellä mainituille yhtiöille rahoitus-, maksuliike- ja muita pankkipalveluita sekä sijoituspalveluita. Yhdenkään edellä mainitun yhtiön OP Yrityspankki Oyj:lle osaketutkimuksen tuottamisesta suorittamat maksut tai muut yhtiöön liittyneet tuotot eivät muodostaneet yli 5 %:a OP Yrityspankki Oyj:n viimeksi päättyneen tilikauden liikevaihdosta.

Suositukset ja tavoitehinnat **Componenta**

Suositus	Tavoitehinta (€)	Kurssi (€)	Päivämäärä	
OSTA	10,20	7,52	23.10.2026	Tavoitehinnan muutos
OSTA	10,70	7,10	7.10.2026	

OP Yrityspankki Oyj:n suositusten jakauma kaikissa tutkituissa osakkeissa ja niissä osakkeissa, joita koskevissa yllä mainituissa* investointipankkitoimintaan liittyvissä sopimuksissa OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yritys on ollut osapuolena:

Osakesuositusten jakauma (7.10.2026)

	Kaikki yhtiöt		Investointipankkisuhteissa*	
Suositus	Kpl	%	Kpl	%
OSTA	27	40	3	38
LISÄÄ	23	34	2	25
VÄHENNÄ	15	22	2	25
MYY	3	4	1	13
	68	100	8	100

Lisätietoja OP Yrityspankki Oyj:n analyyseista ja raporteista löytyy OP-verkkopalvelusta op.fi/tutkimus.

Yhteystiedot

Analyysi

Antti Saari	Pääanalyytikko, strategia, finanssi	010 252 4359
Ilkka Saksa	Senioristrategi, korko, valuutta	010 252 4457
Jari Hännikäinen	Seniorimarkkinaekonomisti	010 252 2792
Carlo Gylling	Seniorianalyytikko, yrityslainat	010 252 4392
Joonas Häyhä	Seniorianalyytikko, kauppa, kulutustavarat	010 252 4504
Jussi Mikkonen	Seniorianalyytikko, investointitavarat, yrityslainat	010 252 8780
Henri Parkkinen	Seniorianalyytikko, metsä, energia, kemia	010 252 4409
Kimmo Stenvall	Seniorianalyytikko, operaattorit, teknologia	010 252 4561
Joona Harjama	Analyytikko, metalli, kiinteistöt, rakentaminen, media	010 252 4351
Matti Kaurola	Analyytikko, energia, terveydenhuolto, elintarvikkeet	010 252 4408
Saana Metsälä	Analyytikko, yrityslainat, projektit	010 252 1543
Auli Valtanen-Huopaniemi	Assistentti	050 413 1362

OP Yrityspankki Oyj
Gebhardinaukio 1
00013 OP POHJOLA
010 252 011
etunimi.sukunimi@op.fi

Asiakkuudet ja myynti

Tuomas Leisti	Johtaja	010 252 2058

Instituutiomyynti

Tuomas Kaasalainen	010 252 2534
Kasper Hietanen	010 252 4479
Tomi Kallio	010 252 2993
Ahti Mikkonen	010 252 4677
Terhi Ollikainen	010 252 3148
Carl-Erik Sandell	010 252 8072
Wilhelm Stjernvall	010 252 4436

Execution

Mikael Ahovuo	010 252 1706
Jesse Hoskonen	010 252 1710
Ville Orava	010 252 2672
Ari Triumf	010 252 4349
Ville Viertola	010 252 3870