



OP:n Parhaat

OP Analyysi
8.9.2025

Mikä on OP:n Parhaat?

OP:n Parhaat ovat OP Analyysin muodostama idealista yhtiöistä, joissa näemme juuri nyt houkuttelevan paikan hypätä mukaan.

Yhtiöillä on potentiaalia vahvaan pidemmän aikavälin arvonluontiin ja odotamme näiden tuottavan indeksia paremmin erityisesti tulevien kuukausien aikana. Luottamuksemme näkemystämme kohtaan on tavanomaista korkeampi.

Ideoiden yhtiöjoukko käsittää kaikki seurannassamme olevat yhtiöt. Listan ei ole tarkoitus olla valmis mallisalkku, eikä listalta poistuminen ole suora merkki tuottonäkymien merkittävästä heikentymisestä.

Tuote korvasi aiemmin julkaistut Päivän osakeideat / Trading ideat. Seuraamme myös jatkossa aktiivisina olevien ideoiden tuottoa.



HK Foods mukaan OP:n parhaisiin

HK Foods

- HKFoodsin kannattavuuskäänne on jatkunut vahvana, ja arvioimme parannuspotentiaalia olevan edelleen odotuksia enemmän
- Yhtiö sai uudelleen rahoitettua hybridilainansa merkittävästi edullisemmalla korolla – ennustamme rahoituskustannusten laskevan myös jatkossa
- Mikäli molemmat ajurit toteutuvat, positiivisimmassa skenaariossa osakkeessa on merkittävä nousupotentiaali



OP:n parhaat (8.9.2025)

	Suositus	Tavoite-hinta	Kurssi	P/E		Osinko-%		Lisätty	Idean tuotto	Indeksin tuotto
				2025	2026	2025	2026			
Alma Media	LISÄÄ	14,00	14,3	20,1	17,9	3,3 %	3,4 %	28.7.2025	9,6 %	0,6 %
HK Foods	LISÄÄ	1,65	1,49	9,4	7,5	0,0 %	0,0 %	8.9.2025	0,0 %	0,0 %
Sanoma	LISÄÄ	11,30	10,78	19,5	13,6	3,8 %	4,1 %	2.6.2025	14,3 %	6,1 %
Neste	LISÄÄ	16,00	16,87	41,9	12,4	1,2 %	2,4 %	18.8.2025	16,8 %	1,8 %
Telia	LISÄÄ	3,30	3,253	18,8	19,0	5,6 %	5,6 %	28.7.2025	5,0 %	0,6 %



OP:n Parhaat

Alma Media

Maltillinen arvostus sekä vahva tulospäätelmä houkuttelevat

- Alma Media on kärsinyt jo pidempään heikosta suhdanteesta yhtiölle tärkeillä markkinapaikoilla sekä mediamainonnassa, joissa kysyntätilanne on ollut varsin nihkeällä tasolla.
- Tästä huolimatta suoriutuminen on ollut erinomaista ja kannattavuus on vahvistunut tasaisesti joustavan kulurakenteen, täydentävien yritysostojen sekä digitaalisen liiketoiminnan kasvun myötä. Yhtiö saavutti Q2:lla 12kk rullaavien luvuin jo aiemman kannattavuustavoitteen mukaisen 25 %:n oikaistun EBIT-marginaalin, ja tavoittelee seuraavien kolmen vuoden aikana 30 %:n tasoa.
- Vahva tulospäätelmä: rekrytointi, asumisen sekä autoilun markkinapaikat kuuluvat taloussuhdanteen piristyessä merkittäviin hyötyjiin, joissa lisämyynnin kustannus on verrattain alhainen ja liikevaihdon kasvu valuu hyvällä vivulla tulospäätelmille. Tulevaisuudessa olennaisia ajureita ovat myös Insights-palveluiden kasvu sekä rahapelimarkkinan avautuminen (mainonta). Lisäksi tase mahdollistaa merkittävämmätkin yritysostot.
- Markkinapaikkavetoiseen liiketoimintaprofiiliin sekä vahvaan kannattavuuteen suhteutettuna osakkeen arvostus on näkemyksemme mukaan hyvin maltillinen. Yhtiö on hinnoiteltu vuoden 2025 ennusteillamme ~14,5x EV/EBIT ja ensi vuoden ennusteilla vain ~13x EV/EBIT, mikä on mielestämme perusteettoman alhainen taso.

Mukana OP:n Parhaissa 28.7.2025 alkaen

Hinta (€)*	14,30
Markkina-arvo (M€)	1 178

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	13,40	12,15	11,00
Kurssimuutos	6,7 %	17,7 %	30,0 %
Kokonaistuotto	6,7 %	17,7 %	35,0 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg. *) 8.9. 13:14



Analyytikko

Joona Harjama

+358 10 252 4351

joona.harjama@op.fi



HK Foods

Tuloskäännne jatkuu ja rahoituskustannukset laskevat

- HKFoods julkaisi päivitetyn strategian ja uudet taloudelliset tavoitteet tuleville vuosille. Jatkossa yhtiö fokusoituu entistä vahvemmin kasvaviin ja kannattavimpiin tuotekategorioihin; siipikarjaan, valmisruokaan ja ateriakomponentteihin. Lisäksi yhtiö nosti oikaistun liikevoittoprosentin tavoitetta 4 prosentista 5 prosenttiin.
- Arviomme mukaan uusi marginaalitavoite on haastava, mutta mahdollinen kun yhtiö saa tuotemixiä ja myyntiä käännettä kannattavimpiin tuotteisiin sekä jalostusarvoa nostettua. Samalla näemme liiketoimintariskit melko matalina. Esimerkiksi Kiinan asettamat tullit EU:n sianlihalle ovat vaikutuksiltaan hyvin rajalliset.
- Toinen keskeinen ajuri HKFoodsin tapauksessa on taseriskien purku, joka laskisi yhtiön tuottovaatimusta ja nostaisi kassavirtojen nykyarvoa. Yhtiö uudelleenrahoitti elokuussa hybridilainansa, jonka korko laski merkittävästi. Ensi vuonna uudelleenrahoitettavaksi tulee yhtiön ulkona oleva joukkovelkakirjalaina, jonka korko tulee todennäköisesti laskemaan vahvistuneen kassavirran myötä.
- Mikäli molemmat ajurit toteutuvat, eli yhtiön kannattavuuskäännne jatkuu vielä odotuksia pidempään ja rahoituskustannukset laskevat tuntuvasti, voisi parhaassa skenaariossa osake nousta lähemmäs kahta euroa.

Mukana OP:n Parhaissa 1.9.2025 alkaen

Hinta (€)*	1,49
Markkina-arvo (M€)	135

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	1,57	1,67	0,59
Kurssimuutos	-4,8 %	-10,5 %	150,9 %
Kokonaistuotto	-4,8 %	-10,5 %	152,0 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg. *) 8.9. 13:01



Analyttikko

Matti Kaurola

+358 10 252 4408

matti.kaurola@op.fi



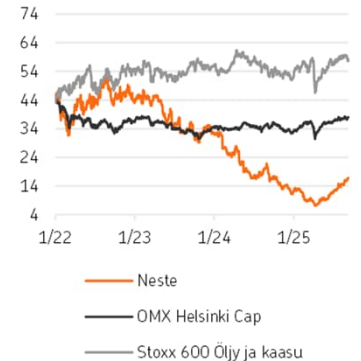
Neste

Markkinatekijöiden vahvistuminen on jatkunut

- Nesteen uusiutuvien polttoaineiden liiketoiminnan markkinatekijöiden parantuminen on jatkunut Q3:lla. Uusiutuvien polttoaineiden markkinahinnat ovat nousseet erityisesti Euroopassa, samalla kun raaka-aineiden hinnat ovat pysyneet vakaina. Tämä vaikuttaa suoraan spot-marginaalien nousuun sekä uusiutuvan dieselin että uusiutuvan lentopolttoaineen (SAF) osalta.
- Q3:n ensimmäisen puoliskon perusteella arvioimme todennäköisyyden Q3:n myyntimarginaalikonsensuksen (425 dollaria/tonni) ylittämiseksi olevan korkea.
- Neste myi Q2:lla 233 tuhatta tonnia uusiutuvaa lentopolttoainetta (SAF). Arvioimme SAF:n myyntimäärien kasvun (q/q) jatkuvan vuoden jälkimmäisellä vuosipuoliskolla ja markkinakonsensuksen (1164) vuoden 2026 SAF-myyntimäärästä olevan konservatiiviseen suuntaan kallellaan.
- Edellä mainituista syistä johtuen vuosien 2026 ja 2027 konsensusennusteisiin liittyy arvioimme mukaan todennäköisesti nousupainetta.
- Tulonäkymien vahvistuminen nostaisi mitä todennäköisimmin myös markkinoiden odotuksia kassavirtakehityksestä. Tästä seuraisi arvioimme mukaan taseriskiin liittyvien tekijöiden painoarvon pienentyminen osakkeen hinnoittelussa.

Mukana OP:n Parhaissa 18.8.2025 alkaen

Hinta (€)*	16.87		
Markkina-arvo (M€)	12 961		
Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	14,74	9,54	18,26
Kurssimuutos	14,5 %	76,8 %	-7,6 %
Kokonaistuotto	14,4 %	76,6 %	-2,2 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg. *) 8.9. 13:21



Seniorianalyytikko

Henri Parkkinen

+358 10 252 4409

henri.parkkinen@op.fi



Sanoma

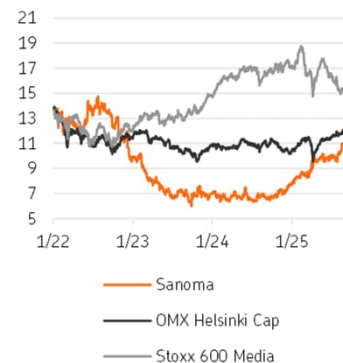
Euroopan oppimateriaalimarkkinan huippusykli lähestyy

- Sanoman lähivuosien tuloskasvunäkymä on erittäin vahva Learning-divisioonan lähestyessä Euroopan oppimateriaalimarkkinasyklin seuraavaa huippua (2026-2027). Samalla Solar-tehostusohjelmasta saavutettavat hyödyt vahvistavat kannattavuutta.
- Oppimisliiketoiminta on perusluonteeltaan äärimmäisen vakaata, minkä ansiosta Learning on hyvin resilientti taloussyörien keskellä. Sanoma tarjoaakin sijoittajalle tuloskasvun ohella myös defensiivisyyttä volatiilissa markkinaympäristössä.
- Learningistä on muodostunut Sanoman keskeinen arvoajuri, sillä sen osuus Sanoman operatiivisesta tuloksesta on kasvanut jo yli 80 prosenttiin (2020: 61 %).
- Yhtiön tasetilanne on vahvistunut selvästi, ja oppimisliiketoimintaa laajentava yritysosto on arviomme mukaan ajankohtainen lähivuosina. Tämä tulisi vahvistamaan Sanoman jo ennestään vahvaa asemaa kansainvälisillä markkinoilla.
- Vaikka viime vuosi oli osakkeelle vahva, ovat arvostuskertoimet näkemyksemme mukaan lähivuosien tuloskasvuun peilattuna edelleen varsin maltilliset (EV/EBITA 2025e 12x; 2026e 9,5x). Odotamme Learningin lähestyvän huippusyörien heijastuvan osakkeen arvostukseen ja tulosodotuksiin loppuvuoden aikana positiivisesti.

Mukana OP:n Parhaissa 2.6.2025 alkaen

Hinta (€)* 10,78
Markkina-arvo (M€) 1 763

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	10,30	9,87	6,54
Kurssimuutos	4,7 %	9,2 %	64,8 %
Kokonaistuotto	4,7 %	9,2 %	73,0 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg. *) 8.9. 12:52



Analyttikko

Joona Harjama

+358 10 252 4351

joona.harjama@op.fi



Telia

Hyvä riski/tuotto suhde

- Telia omaa tällä hetkellä mielekkään riski/tuotto -suhteen. Tulos kasvaa tänä vuonna hyvää tahtia, kun viime vuonna toteutettu massiivinen kustannussäästöohjelma laskee operatiivisia kustannuksia. Samalla nettovelka laskee kohtuulliselle tasolle TV & Median myynnin seurauksena.
- Telia on toteuttamassa Bredband2 yhtiön ostoa Ruotsissa, joka on elintärkeä markkina yhtiölle. Pidämme kauppaa arvoa luovana, mutta kilpailuviranomaiset voivat asettaa ehtoja kaupalle.
- Yhtiö on sopinut myyvänsä Latvian liiketoiminnat Latvian valtiolle. Omistusrakenne oli ongelmallinen ja vaikeutti liiketoimintojen kehittämistä. Kauppa vapauttaa pääomia liiketoiminnan vahvistamiseen Telian ydinmarkkinoilla Pohjoismaissa. Kauppa toteutunee tosin vasta vuoden 2026 puolella.
- Osakkeen arvostus on kohtuullinen (EV/EBITDA ~6,5) ja mielestämme arvostuskertoimissa on nousuvaraa.

Mukana OP:n Parhaissa 28.7.2025 alkaen

Hinta (€)*	3,25		
Markkina-arvo (M€)	12 732		
Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	3,09	3,34	2,91
Kurssimuutos	5,2 %	-2,6 %	11,8 %
Kokonaistuetto	4,7 %	-1,6 %	18,1 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg. *) 8.9. 13:30



Seniorianalyytikko

Kimmo Stenvall

+358 10 252 4561

kimmo.stenvall@op.fi



OP:n Parhaat -seuranta



Idea avattu	Yhtiö	Avauskurssi	Idea suljettu	Sulkemiskurssi	Kokonaistuotto	Vertailuindeksin tuotto	
7.1.2025	Qt Group	73,75	9.6.2025	57,18	-22,5 %	11,3 %	
27.1.2025	Nokian Renkaat	7,68	14.4.2025	6,41	-16,5 %	-3,2 %	
10.2.2025	Hiab	48,17	17.2.2025	47,90	-0,6 %	2,8 %	
17.2.2025	Kojamo	9,21	14.4.2025	9,26	0,6 %	-7,8 %	
17.2.2025	Metsä Board	4,39	5.5.2025	3,16	-26,5 %	-0,8 %	
24.2.2025	Anora	3,31	31.3.2025	3,53	6,5 %	-3,0 %	
24.3.2025	Nordea	11,96	19.5.2025	12,86	7,6 %	2,2 %	
7.4.2025	Huhtamäki	30,08	9.6.2025	31,86	7,7 %	18,6 %	
14.4.2025	Metso	8,47	19.5.2025	10,43	25,4 %	11,6 %	
5.5.2025	Stora Enso	8,17	26.5.2025	9,01	10,3 %	3,8 %	
19.5.2025	HKFoods	1,30	2.6.2025	1,46	12,0 %	-0,1 %	
26.5.2025	Terveystalo	12,02	18.8.2025	10,60	-11,9 %	4,1 %	
2.6.2025	Fodelia	6,96	28.7.2025	6,57	-5,6 %	5,5 %	
2.6.2025	Sanoma	9,45	Auki		14,3 %	6,1 %	
9.6.2025	SSAB	5,43	21.7.2025	5,78	6,4 %	2,7 %	
16.6.2025	Noho Partners	9,23	28.7.2025	9,24	0,1 %	4,0 %	
23.6.2025	Mandatum	5,43	11.8.2025	6,13	13,0 %	3,5 %	
28.7.2025	Alma Media	12,96	Auki		9,6 %	0,6 %	
28.7.2025	Telia	3,14	Auki		5,0 %	0,6 %	
18.8.2025	Neste	14,42	Auki		16,8 %	1,8 %	
8.9.2025	HK Foods	1,49	Auki		0,0 %	0,0 %	
				2025	Keskiarvo	3,5 %	3,2 %
					Mediaani	6,4 %	2,8 %
				Alusta alkaen	Keskiarvo	3,2 %	2,0 %
				(2/2024)	Mediaani	5,0 %	1,3 %



Vastuuvarauma

OP Yrityspankki Oyj:n Markets (OP Markets) on laatinut tämän materiaalin markkinointitarkoituksessa. Materiaali ei ole täydellinen kuvaus tuotteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Annetut tiedot ja näkemykset edustavat OP Marketsin mielipidettä ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Materiaalissa esitetyt arviot, tiedot ja mielipiteet perustuvat lähteisiin, joita OP Markets pitää oikeina ja luotettavina. OP Markets ei kuitenkaan takaa sitä, että oheiset tiedot olisivat täydellisiä, virheettömiä tai ajantasaisia. Annettuja tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehoitukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Materiaalissa ei huomioida kenenkään yksittäisen henkilön sijoitustavoitteita, taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista tuotoista. OP Markets ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman OP Marketsin suostumusta.

OP Yrityspankki Oyj:n ja muiden OP Ryhmän keskusyhteisökonserniin kuuluvien yritysten omistusosuus ylittää 10 %:n rajan Terveystalo Oyj:ssä OP Osuuskunnan osakeomistuksen kautta. OP Yrityspankki Oyj:n ja muiden OP Ryhmän 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 Ryhmän keskusyhteisökonserniin kuuluvalla yrityksellä ei ole yli 5 %:n omistusosuutta. OP Ryhmän lippusääntelyä koskevan poikkeuksen soveltamisen perusteella OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen omistamia suomalaisten yhtiöiden arvopapereita ja niiden tuottamia ääniä ei lueta mukaan laskettaessa OP Ryhmän keskusyhteisökonsernin kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten omistusosuutta analyysin kohteena olevissa yhtiöissä.

OP Yrityspankki Oyj:n Pankki- ja Sijoitustoimintaan kuuluvilla 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 Ryhmän 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 hallituksen jäsen ja OP Yrityspankki Oyj:n hallituksen jäsen on Raisio Oyj:n hallituneuvoston jäsen. Näiden eturistiriitatilanteiden ei arvioida vaarantavan OP Yrityspankki Oyj:n Analyysi-tiimin Kesko Oyj:tä ja Raisio Oyj:tä koskevan sijoitustutkimuksen puolueettomuutta ja riippumattomuutta.

Rahoitusvälineisiin (sisältäen mm. osakkeet ja ETP-tuotteet) sijoittaminen sisältää aina riskiä. Rahoitusvälineiden arvoon ja niiden arvon tulevaan kehitykseen vaikuttavat useat eri tekijät. Tällaisia tekijöitä ovat mm. muutokset yhtiöiden toimintaympäristössä, muutokset taloudellisissa suhdanteissa, rahoitus- ja sijoitusmarkkinaolosuhteet, korkomuutokset ja valuuttakurssimuutokset. Rahoitusvälineen historiallinen arvonkehitys ei ole tae tulevasta kehityksestä eikä rahoitusvälineen historiallisen kehityksen perusteella voi arvioida sen tulevaa arvonkehitystä. Tulevaisuutta koskevat ennusteet perustuvat oletuksiin, jotka eivät välttämättä toteudu osittain tai kokonaan. Rahoitusvälineiden hinta voi nousta tai laskea ja sijoittaja voi menettää osan sijoittamastaan summasta tai sijoittamansa summan kokonaan. OP Markets ei vastaa sivuston mahdollisista puutteista tai virheistä, eikä sen perusteella tehdyistä tai tekemättä jätetyistä sijoitus- tai muista toimenpiteistä aiheutuneista välittömistä tai välillisistä vahingoista. Vastuun tämän esityksen perusteella tehtyjen päätösten aiheuttamista mahdollisista tappioista kantaa yksinomaan sijoittaja itse.

Tiettyjen seurannassa olevien yhtiöiden osalta OP Yrityspankki Oyj harjoittaa ns. komissiosopijaista osaketutkimusta, jossa tutkimus on tuotettu maksua vastaan seuranta-kohteen 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. Tämän raportin julkaisuhetkellä OP Yrityspankki Oyj:llä oli komissiosopijaista tutkimusta koskeva sopimus seuraavien yhtiöiden kanssa: Aspo, Atria, Exel Composites, Fodelia, HKFoods, KH Group, Koskisen, LapWall, Modulight, NoHo Partners, Nurminen Logistics, Rapala ja Wetteri.