

Wärtsilä

Päivän Osakeidea



Julkaisuajankohta
11.6.2021 10:46

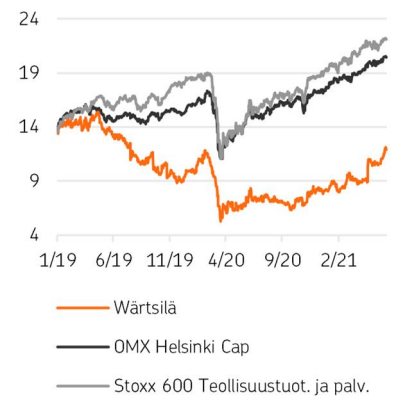
Toimintaympäristö normalisoituu - Trading OSTA

- Wärtsilä on kärsinyt pandemiassa rajusti rajoitustoimien osuessa sen keskeisimmille liiketoiminta-alueille. Vuoden 2021 kevään aikana on alkanut viimeinkin näyttää siltä, että tunnelin päässä todellakin siintää valoa. Rokotukset ovat edenneet Yhdysvalloissa ja muissa länsimaissa hyvää vauhtia. Samalla taloudellinen aktiviteetti on elpynyt ennätysvoimakkaasti.
- Globaalit laivatilaukset ovat olleet vuoden 2021 viiden ensimmäisen kuukauden aikana 54 %:n kasvussa viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Yhteensä laivatilauksia on tehty maailmalla Clarksonin datan mukaan hieman vajaa 600 kappaletta, joka on lähes vuoden 2019 tammi-toukokuun tilausmäärä. Yleensä laivatilaukset näkyvät Wärtsilän tilauksissa muutaman, noin kuuden kuukauden viiveellä. Yksi keskeisimmistä tulosajureista Wärtsilälle on myös risteilyalukset ja niiden huolto. Alusten liikennöinti loppui kuin seinään 2020 keväällä, mutta nyt on saatu jo lukuisia ilmoituksia suurimmilta varustamoilta siitä, että heinä-elokuun aikana aletaan jälleen seilata merkittävillä reiteillä. Esimerkiksi Carnivalin uusi lippulaiva pääsee vihdoon ensiristeilyilleen 31.7.2021 alkaen. Risteilyhuolloissa menetetty liikevoitto on ollut sulkujen aikana arviomme mukaan useita kymmeniä miljoonia vuositasolla mitattuna. Edellä mainitut tekijät siivittävät Wärtsilän tilaukset ja tuloksen arviomme mukaan merkittävään kasvuun seuraavien neljänneksien aikana.
- Wärtsilän arvostuskertoimet ovat tällä hetkellä lyhyttä aikaväliä katsottaessa varsin korkeat (Factsetin konsensus 2021e EV/EBIT 21,5x), mutta muistutamme edelleen kertoimien sisältämien tulosennusteiden alhaisuudesta. Esimerkiksi vuoden 2023 EBITin konsensusennuste on Factsetin mukaan 536 miljoonaa euroa, joka on edelleen noin 12 % alle vuoden 2019 projektikustannuslityksillä oikaistun EBITin. 2023e EV/EBIT sen sijaan laskee jo nykyisilläänkin ennusteilla noin 14x tienoille, joka on linjassa yhtiön viime vuosien keskiarvotasoon.
- Avaamme Wärtsilälle trading osta -idean.

Hinta (€)*	11,97
Ylin (12kk)	12,57
Alin (12kk)	6,18

Markkina-arvo (M€)	7 080
Indeksipaino	3 %
Beta	1,21
Kaupankäyntitunnus	WRT1V
Seuraava tulosjulkistuspäivä	20.7.2021

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	10,50	9,17	7,22
Muutos	14,0 %	30,5 %	65,8 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg, *) 11.6. 10:25

Uusien laivojen tilaukset tammi-toukokuussa 2021 YTD

	Yhteensä	Tankkerit	Bulkki	Kontti	Offshore	LNG+LPG	Risteilijät
5/20 ytd	381	93	125	28	25	20	4
5/21 ytd	588	83	99	239	19	75	2
Muutos	54 %	-11 %	-21 %	754 %	-24 %	275 %	-50 %

Lähde: Clarksons, OP Markets



Analyytikko

Anssi Raussi

+358 10 252 4392

anssi.raussi@op.fi

Lisätietoja OP Yrityspankki Oyj:stä ja sen tuottamista sijoitusanalyyseistä:

OP Yrityspankki Oyj on luottolaitostoinnasta annetun lain mukainen toimiluvan omaava luottolaitos, jonka toimintaa valvoo Finanssivalvonta. OP Yrityspankki Oyj:n Pankki- ja sijoituspalvelutoimintaan kuuluvilla liiketoiminta-alueilla voidaan käydä omaan lukuun arvopaperikauppaa ja laskea liikkeeseen rahoitusvälineitä. Lisäksi liiketoiminta-alueilla voidaan tarjota liikkeeseenlaskuun ja emissiotaakamiseen liittyviä palveluja ja rahoitusvälineitä koskevaa sijoitusneuvontaa sekä harjoittaa toisen lukuun arvopaperien myyntiä, ostoa ja välitystä. Asiakastoimeksiantoihin perustuvat liikkeeseenlaskuun liittyvät Corporate Finance -toiminnot on eriytetty sijoitustutkimukseen ja välitystoimintaan liittyvistä toiminnoista Finanssivalvonnan edellyttämällä tavalla sekä fyysisesti että operatiivisen toiminnan osalta. Lisäksi eturistiriitalanteena on tunnistettu, että OP Yrityspankki Oyj:n hallituksen puheenjohtaja on Kesko Oyj:n hallituksen jäsen. Tämän eturistiriitalanteen ei arvioida vaarantavan OP Yrityspankki Oyj:n Analyysi-tiimin tuottaman Kesko Oyj:tä koskevan sijoitustutkimuksen puolueettomuutta ja riippumattomuutta. OP Yrityspankki Oyj noudattaa Finanssivalvonnan määräysten perusteella laadittua eturistiriitapolitiikkaa.

Materiaali on tarkoitettu vain yksityiseen käyttöön ja sen levittäminen ilman OP Yrityspankki Oyj:n kirjallista lupaa ei ole sallittua. OP Yrityspankki Oyj:n tuottamaa materiaalia ei tule pitää sijoitusneuvona, tarjouksena eikä kehotuksena yksittäisen sijoituksen toteuttamiseen. Raportit ja näiltä sivuilta saatava muu informaatio perustuvat julkisiin lähteisiin ja informaatioon, joita OP Yrityspankki Oyj pitää luotettavana. Tämä ei kuitenkaan sulje pois mahdollisuutta, että esitetyt tiedot eivät kaikilta osin olisi täydellisiä ja virheettömiä. OP Yrityspankki Oyj tai sen palveluksessa oleva henkilökunta eivät 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. Asiakas vastaa aina itse omien sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta.

Analyysi-tiimin analytiikot ja heidän lähipiirinsä voivat omistaa Analyysi-tiimin analysoimien yhtiöiden liikkeeseen laskemia arvopapereita. OP Yrityspankki Oyj:n ja sen kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten omistusosuus ylittää 5 %:n rajan Terveystalo Oyj:ssä ja SRV Yhtiöt Oyj:ssä Pohjola Vakuutus Oy:n osakeomistusten kautta. Muissa analyysin kohteena olevissa yhtiöissä OP Yrityspankki Oyj:llä tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvalla yrityksellä ei ole yli 5 %:n omistusosuutta. OP Ryhmän liputussääntelyä koskevan poikkeuksen soveltamisen perusteella OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen omistamia suomalaisten yhtiöiden arvopapereita ja niiden tuottamia ääniä ei lueta mukaan laskettaessa OP Yrityspankki Oyj:n kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten omistusosuutta analyysin kohteena olevissa yhtiöissä. Lisäksi omistus- ja ääniosuuteen ei lueta OP-Eläkekassan omistuksia ja niiden tuottamia ääniä.

OP Yrityspankki Oyj:n eri liiketoiminnot pyrkivät aktiivisesti luomaan erilaisia toimeksiantosuhteita eri liikkeeseenlaskijoiden kanssa OP Yrityspankki Oyj:n tarjoamien palvelujen osalta. OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhteisö on toiminut pääjärjestäjänä tai järjestäjänä seuraavissa analyysin kohteena olevan liikkeeseenlaskijan arvopapereita koskeneessa julkistetussa liikkeeseenlaskussa tai tarjouksessa tai osapuolena muussa liikkeeseenlaskijan kanssa tehdyssä investointipankkipalvelujen tarjoamiseen liittyvässä sopimuksessa analyysin julkistamishetkellä tai viimeisen 12 kuukauden aikana:* Ahlstrom-Munksjö, Aspo, CapMan, Caverion, Citycon, Finnair, HKScan, Kojamo, Kreate, Lehto Group, Metso Outotec, Normet Group, Sanoma, Sato, Stora Enso, Tornator ja YIT.

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. Tämän raportin julkaisuhetkellä OP Yrityspankki Oyj:llä oli komissiopohjaista tutkimusta koskeva sopimus seuraavien yhtiöiden kanssa: Exel Composites, Rapala ja Talenom.

Päivän Osakeidea

OP Yrityspankki Oyj tuottaa myös lyhyen aikavälin kaupankäynti-ideoita (Päivän Osakeidea). Päivän Osakeidean sijoitushorisontti on korostetun lyhyt (1-4 viikkoa) ja sen tarkoituksena on näin ollen tarjota sijoittajille vaihtuvia sijoitusideoita. Päivän Osakeideassa käytetyt lyhyen aikavälin sijoitusideoiden perustelut voivat erota fundamenttianalyysin perusteluista ja tästä syystä lyhyen aikavälin kaupankäynti-ideat voivat poiketa 12 kuukauden sijoitussuosituksistamme ja niihin liittyvä riskitaso on lyhyestä aikaulottuvuudesta johtuen korkea.

Päivän Osakeideat perustuvat muun muassa uutisvirtaan, tulosestimoituihin, verrokkiyhtiöiden kurssiliikkeisiin, yleiseen markkinatunnelmaan, makrotaloudellisiin muuttujiin (esimerkiksi valuuttakurssit, korot ja raaka-aineet) sekä kaupankäyntivolyyymeihin ja tuleviin yhtiötapahtumiin tai edellä mainittujen tekijöiden yhdistelmiin.

Päivän Osakeideoissa OP Yrityspankki Oyj antaa osakkeille vain kahdenlaisia suosituksia: Trading OSTA ja Trading MYY. Jos osakkeen suositus on Trading OSTA, odotetaan osakkeen kurssin nousevan seuraavan 1-4 viikon aikana. Jos suositus on Trading MYY, odotetaan osakkeen kurssin laskevan seuraavan 1-4 viikon aikana. Trading-suositusten (Trading OSTA ja Trading MYY) perusteella OP Yrityspankki Oyj ei aseta osakkeelle tavoitehintaa.

Annetut trading-suositukset eivät takaa, että osakkeen kurssi kehittyisi tehdyn arvion mukaisesti. Osakemarkkinoiden luonteen mukaisesti maltillisetkin yhtiön toiminnan tai toimintaympäristön muutokset tai osakemarkkinoiden yleiset vaihtelut voivat aiheuttaa tuntuvia kurssimuutoksia. Osakkeen arvon aiempi kehitys ei myöskään välttämättä ohjaa sen arvon tulevaa kehitystä.

Lisätietoja OP Yrityspankki Oyj:n analyyseistä ja raporteista löytyy OP-verkkopalvelusta OP Analyysin sivuilta (Henkilöasiakkaat -> Säästöt ja sijoitukset -> Kurssit ja markkinat -> OP Analyysi)