

22.10.2020 09:36

SIOITTAMINEN


OSAKKEET

PÖRSSI



Pieniä pörssitähtiä. Tarkastelimme kourallista huimasti tänä vuonna nousseita Helsingin pörssin osakkeita, jotka jäävät pienen kokonsa vuoksi suuryhtiöiden varjoon. KUVA: OUTI-KAISA OLLIKAINEN/NASDAQ

Pienyhtiöt tarjoavat riskinnälkäiselle sijoittajalle houkuttelevia tilaisuuksia pörssin vakaampiin suuryhtiöihin verrattuna. Helsingin pörssin pienyhtiöistä löytyy viisi erityisen kovaa kurssirakettia.

 Luku-aika noin 12 min

Poikkeuksellinen pörssivuosi on pitänyt sisällään hurjan kurssisyöksyn ja ennätysnopean palautumisen pohjilta. Indeksitason liikkeet piilottavat kuitenkin taakseen pörssin eron voittajiin ja häviäjiin.

Otimme tarkasteluun kourallisen tämän vuoden parhaiten kehittyneitä osakkeita, joista moni kulkee pääosin sijoittajien tutkan alla niukalla tai olemattomalla analyttikkoseurannalla. Yhtiöistä monen kurssi on kehittynyt paremmin kuin paremmin näkyvyyttä saaneiden pörssitähtien Qt Groupin, Revenion ja Harvian kohdalla.

Riskiä pienyhtiöissä riittää, mutta vähäinen seuranta ja yhtiöiden pieni koko tarjoavat yksityissijoittajalle tilaisuuden löytää helmiä ammattisijoittajien sijoitusraamien ulkopuolelta.

Poimimme kourallisen yhtiöitä, joiden kurssikehitys on ollut erinomaista tänä vuonna. Joukossa on kaksi kovien kasvuodotusten it-yhtiötä, yksi defensiivinen maltillisempi kasvaja ja kaksi käänneyhtiötä, joiden kurssi on raketoinut, kun tunnelin päässä on alkanut näkyä valoa.

Kasvavaa huoltobisnestä

Teollisuuden kunnossapitopalveluihin erikoistunut Viafin Service listautui Helsingin pörssin First North -listalle marraskuussa 2018. Ensimmäinen vuosi meni kurssikehityksen valossa maltillisesti, kun osake junnasi kuuden ja seitsemän euron välillä.

Viime vuoden loppu meni yhtiöltä vahvasti ja kurssi ehti nousta yli 11 euron ennen koronaa. 7,50 euron koronakuopasta on sittemmin noustu komeasti yli 14 euron.

Kurssikehitystä vauhditti elokuussa julkaistu puolivuotiskatsaus. First North -yhtiöiden tyypilliseen tapaan Viafin Service raportoi tuloksestaan vain kaksi kertaa vuodessa, joten tulosraporttien painoarvo on valtava omistajille tarjottavassa näkyvyydessä.

Yhtiön liikevaihto nousi tammi–kesäkuussa 63 prosenttia 28,6 miljoonaan euroon viime vuoden vastaavan ajan 17,3 miljoonasta. Viafinin käyttökate oli 2,6 miljoonaa euroa, kun se oli vuotta aiemmin 0,9 miljoonaa euroa.

”Koronapandemian lisäksi yhtiön poikkeuksellisen vahvaa ensimmäistä vuosipuoliskoa värittää määrätietoinen kasvustrategian toteuttaminen. Erityislaatusesta toimintaympäristöstä huolimatta pystyimme kuluneen kuuden kuukauden aikana jatkamaan kannattavaa kasvuamme”, toimitusjohtaja Mika Riekkola kommentoi puolivuotiskatsauksessa.

Viafin Servicen sijoituskeissi on yhdistelmä kannattavaa kasvua ja defensiivisyyttä.

Kasvua haetaan nykyisten liiketoimintojen lisäksi laajentamalla tarjottavien palvelujen skaalaa, muun muassa yritysostoin.

Yhtiö etsii aktiivisesti potentiaalisia yritysostokohteita palveluvalikoiman laajentamiseksi muun muassa sähkö-, automaatio-, pumppu- ja venttiilihuoltoon sekä muihin teollisuuden kunnossapitopalveluihin. Maantieteellisesti yhtiö on lähinnä kansallinen, ja strategiaan kuuluu tällä hetkellä laajentuminen Ouluun ja pohjoiseen Keski-Suomeen.

Yhtiön defensiivisyys syklejä vastaan korostuu tulevaisuudessa, jos pyrkimys huolto- ja kunnossapitoliiketoiminnan osuuden kasvattamiseen yli 75 prosenttiin liikevaihdosta onnistuu. Tämän vuoden ensimmäisellä puoliskolla projektiliiketoiminnan osuus oli runsaasti yli 25 prosenttia, mutta Riekkola arvioi osuuden tasaantuvan lähemmäs 25 prosenttia kunnossapitoliiketoiminnan odotetun orgaanisen kasvun myötä.

Merkittävä viesti raportissa oli myös Riekkolan arvio viime vuoden lopulla perustetun Oulun alueyksikön vakaasta tilauskannasta, ja sitä kautta vahvasta perustasta tulevaa kasvua varten.

Viafin Serviceä seuraa ainoastaan yksi analyytikko, Inderesin Olli Koponen. Inderesin tuorein yhtiöraportti päättyi ”osta”-suositukseen ja 14,00 euron tavoitehintaan, josta on sittemmin menty jo yli.

Viafin Servicen tavoitteena on saavuttaa 100 miljoonan euron liikevaihto vuoteen 2022 mennessä. Inderesin ennuste on 57 miljoonan euron liikevaihto vuonna 2022, joten yritysostoja tarvitaan jotta tavoite voisi olla lähelläkään toteutua.

Yhtiön tavoitteena on keskipitkällä aikavälillä ylläpitää keskimäärin noin 5–7 prosentin liikevoittomarginaali oikaistuna liikearvon poistoilla (ebita), ja Inderesin ennustessa ebita-marginaali vuosina 2020–2022 on 6,3–6,6 prosentin haarukassa.

Kasvavaksi defensiiviseksi yhtiöksi Viafin on vielä kohtuullisesti hinnoiteltu 12 kuukauden liukuvan tuloksen p/e:llä 18. Mahdolliset yritysostot ja niiden onnistuminen tuovat orgaanisen tuloskasvun ohella houkuttelevaa nousupotentiaalia tuleville vuosille.

Pienet kasvu- ja käänneyhtiöt ovat hurjastelleet pörssissä tänä vuonna

Tiedot 20.10

YHTIÖ	MARKKINA-ARVO, MILJ. EUROA	KURSSIMUUTOS VUODEN ALUSTA, %	P/E LIUKUVA 12KK
LEADDESK	115,8	116,4	327
GOFORE	198,6	86	42
VIAFIN SERVICE	52,3	68,2	18
TECNOTREE	208,7	288,2	19
ENERSENSE	50,1	186,5	-(NEG. TULOS)



Jyri Tuominen
