

Harva tuntee tämän Helsingin pörssin pienen tähti-yhtiön – Osake noussut vuoden alusta jo liki 80 prosenttia


13.11.2020 14:16 | päivitetty 13:11:2020 14:16 [Sijoittaminen](#) [Pörssi](#) [Osakkeet](#) [Viikon osake](#)



Pieni tähti. Viafinin listautumisesta First North -markkinapaikalle on kulunut kaksi vuotta. Markkina-arvo on siinä ajassa yli kaksinkertaistunut 54,8 miljoonaan euroon. KUVA: LIBBY GREENE/NASDAQ

Viafin Service lukeutuu tänä vuonna tutkan alla kulkeneisiin pörssitähtiin. Eilisen tulosvaroituksen jälkeen Inderes kiirehti nostamaan tavoitehintaa, ja osakkeessa näyttää olevan yhä nousupotentiaalia.



 Lukuaika noin 4 min

Viafin Service on teollisuuden kunnossapitoon sekä putkistojen, laitteistojen ja kaasujärjestelmien huoltoon sekä näiden asentamiseen erikoistunut yhtiö.

Ei kuulosta erityisen kuumalta. Siitä huolimatta yhtiön osake on kuitenkin lentänyt pörssissä tänä vuonna rajusti. Vuodenvaihteesta kurssinousua on kertynyt jo 78,8 prosenttia.

Viafin listautui Helsingin pörssin First North -markkinapaikalle 20. marraskuuta 2018. Osakkeiden merkintähinta oli 7,00 euroa, kun tällä hetkellä kurssi liikkuu 15,20 eurossa. Kurssi on kohonnut antihinnasta siis jo 117 prosenttia.

Millaisesta yhtiöstä on oikein kyse?

Menestystä tutkan alapuolella

Viafin on edennyt vahvasti suuren sijoittajajoukon tutkan alapuolella. Euroclearin tilaston perusteella yhtiöllä oli 1 204 omistajaa lokakuun lopussa, ja sitä seuraa analytiikkoyhtiöistä vain Inderes.

Yhtiö antoi eilen positiivisen tulosvaroituksen, jossa se kertoi tämän vuoden liikevoittomarginaalinsa ylittävän seitsemän prosenttia. Samalla yhtiö kertoi, että liikevaihto ylittää 55 miljoonaa euroa tänä vuonna. Sillä ei ollut aiemmin tulosennustetta kuluvalle vuodelle.

Aiemmin elokuussa yhtiö kertoi tavoitteekseen saavuttaa 100 miljoonan euron liikevaihdon vuoteen 2022 mennessä. Tavoitteena on myös ylläpitää keskimäärin noin 5–7 prosentin liikevoittomarginaalia oikaistuna liikearvon poistoilla.

Eilisen tulosvaroituksen jälkeen Inderes nosti osakkeen tavoitehintaa 14,00 eurosta 16,00 euroon. Suositus vastaavasti laski osakkeen nousun myötä osta-tasolta lisää-puolelle. Potentiaalia Viafinissa näyttäisi kuitenkin olevan edelleen.

Yhtiö ylitti jo omat tavoitteensa

Inderes arvioi tänäaamuisessa yhtiöpäivityksessään, että Viafinin tämän vuoden toinen puolisko on sujunut selvästi odotuksia paremmin vaikeasta toimintaympäristöstä huolimatta.

”Yhtiö on tämän vuoden aikana todistanut markkinoille orgaanisen kasvumallinsa mahdollisuudet ja toimivuuden, mikä vahvistaa entisestään vankkaa luottamustamme yhtiöön”, analytiikko Olli Koponen kirjoittaa.

”Kasvusta huolimatta kannattavuus on jopa ylittänyt yhtiön omatkin keskipitkän aikavälin tavoitteet. Osakkeen arvostus on vuoden aikana noussut, mutta mielestämme vakaan, osin vastasyklisen, vahvasti kasvavan sekä kannattavan ja vahvaa kassavirtaa tuottavan yhtiön arvostuksessa on näyttöjen valossa nousuvaraa.”

Ennusteet ylittyivät

Uuden ohjeistuksen mukainen 55 miljoonan euron liikevaihto tälle vuodelle ylitti Inderesin odotukset, koska Inderes odotti liikevaihdon yltävän noin 52,4 miljoonaan euroon.

”Alarajalla liikevaihdon kasvuksi tulee yli 10 prosenttia, mikä on orgaanisesti ja koronan runnomassa ympäristössä todella vahva suoritus”, Koponen toteaa.

Myös yli 7 prosentin ebita-marginaali ylitti Inderesin noin 6,5 prosentin ennusteen.

Koposen mukaan näyttää siltä, että vuoden jälkipuolisko on ollut yhä hyvinkin aktiivinen jo aiemmin vahvan ensimmäisen vuosipuoliskon jälkeen. Korona ei ole juuri häirinnyt yhtiön toimintaa.

”Kannattavuuden nostaminen yli keskipitkän aikavälin 5–7 prosentin ylärajan on myös todella hyvä suoritus, josta voi myös päätellä yhtiön kannattavuuspotentiaalin olevan kasvuvaiheen jälkeen nykyistä korkeammalla.”

Merkittäviäkin yritysostoja voi olla luvassa

Inderes on nyt nostanut Viafinin lähivuosien ennusteita selvästi, kun yhtiön orgaaninen kasvu ja tuloskehitys ovat olleet odotuksia parempia. Vuoden 2020 ennuste liikevaihdoksi nousi 12 prosentilla noin 55,6 miljoonaan euroon ja oikaistun ebitan nousevan 4,1 miljoonan euroon.

”Orgaanisen kasvun malli on toiminut kuluvana vuonna hyvin, mikä nosti myös hieman odotuksiamme ensi vuodelle. Yhtiöllä on muun muassa Pirkanmaan alueella, Oulussa sekä Kymenlaaksossa uudet toimipisteet ja ne ovat arviomme mukaan päässeet hyvin kasvuun kiinni”, Koponen arvioi.

Koponen myös muistuttaa, että tämän lisäksi yhtiö voi vahvan kassansa avulla toteuttaa merkittäviäkin yritysostoja.

Ensi vuodelle Inderes ennustaa Viafinin liikevaihdon kasvavan 5,6 prosentilla noin 58,7 miljoonaan euroon, mutta kannattavuuden asettuvan noin 6,5 prosenttiin muun muassa kasvupanostusten takia.

Yhtiö itsekkin mainitsi jo tiedotteessaan kasvun tasaantuvan ensi vuonna ja ebita-marginaalin olevan tavoitteiden mukaisella tasolla.

Arvostuksessa pientä nousuvaraa

Inderes toteaa, että vaikka Viafinin osakkeen arvostus on noussut, siinä on edelleen nousuvaraa.

Ensi vuoden ennusteilla Viafinin osakkeen p/e-luku on Inderesin papereissa 18,7 ja ev/ebit 10,8. Lisäksi yhtiö tarjoaa kasvavaa noin kahden prosentin osinkoa, mikä nostaa Inderesin mukaan tuotto-odotusta hieman.

Osakkeen arvoajureina toimivat Inderesin mukaan muun muassa liikevaihdon kasvu yritysostoin ja orgaanisesti sekä vakaan kannattavuuden ylläpito.

Teollisuuden kunnossapidon ulkoistamistrendit tukevat markkinan pitkän aikavälin kysyntänäkymiä, minkä lisäksi vähän pääomaa sitova liiketoimintamalli mahdollistaa vahvan kassavirran käytettäväksi investointeihin ja voitonjakoon. Kevyt taserakenne mahdollistaa korkean pääoman tuoton alhaisella kannattavuudella.

Viafin on keskittynyt muun muassa lng- ja biokaasujärjestelmien, kaasuverkkojen sekä kaasutankkausasemien kunnossapitopalveluihin ja järjestelmätoimituksiin. Asiakkaisiin kuuluu useita sellu-, energia-, kemian- sekä metalliteollisuuden alalla toimivia suuria yrityksiä.

Toisaalta osakkeen riskitekijöiksi Inderes listaa muun muassa yritysostojen epäonnistumisen sekä kustannuspaineet henkilöriippuvaisessa kasvussa. Samalla asiakkaiden kysyntä on pääosin syklistä, jolloin yhtiö kantaa osittain myös asiakastoimialojen riskiä esimerkiksi tehtaiden tai tuotantolaitosten sulkemisten suhteen.

Viafinin liiketoiminnassa on myös matalat alalletulon esteet, mikä mahdollistaa useiden pienien toimijoiden määrän. Samalla hintakilpailu on kovaa ja pysyvät kilpailuedut alalla vähäisiä.

Toisaalta Viafinilla on Inderesin mukaan vakaa profiili, jossa liiketoiminta on jatkuva-

luonteista, kasvavaa, kannattavaa ja vahvaa kassavirtaa tuottavaa.

LAURI SIHVONEN

