

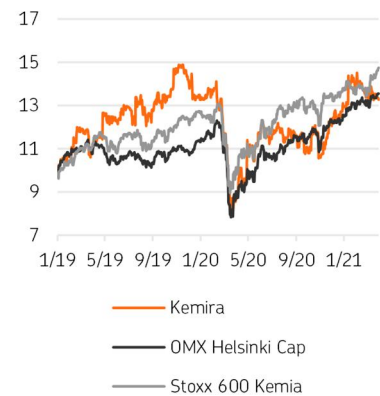
Avaamme Kemiralle Trading Osta-idean

- Kemira on ohjannut vuodelle 2021 kasvavaa liikevaihtoa ja vakaata tai maksimissaan viisi prosenttia alemmaa vertailukelpoista käyttökatetta vuoteen 2020 verrattuna. Markkinoiden kehitys alkuvuonna ja eri lopputuotesektoreiden lähikuukausien markkinanäkymät ovat näkemyksemme mukaan nostaneet todennäköisyyttä yhtäältä konsensusennusteiden nousulle sekä ohjauksen mahdolliselle tarkastamiselle ylöspäin jopa jo Q1-tuloksen yhteydessä.
- Pulp and Paper-divisioonan asiakassegmenttien volyymit ovat kehittyneet alkuvuoden aikana erittäin myönteisesti, paino- ja kirjoituspapereita lukuun ottamatta. Asiakkaiden vahva volyymikehitys on myönteistä Kemiran volyymeille ja toimii ainakin lievän tukevana tekijänä Kemiran tavoittelemille hinnankorotuksille. Yhtiö on ilmoittanut alkuvuoden aikana kymmenestä hinnankorotuksesta ja näiden korotusilmoitusten alainen volyymi kattaa, maaliskuussa järjestetyssä analyyttikopuhelussa kommentoidun mukaan, noin 60 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Öljyn hinnan nousu tukee näkemyksemme mukaan liuskeöljy- ja liuskekaasuliiketoiminnan kysynnän elpymistä.
- Tiedostamme raaka-aineinflaation kiihtymisen, mutta arviomme mukaan tätä kompensoi alkuvuoden 2021 aikana aiemmin arvioitua vahvempi volyymi- ja keskihintakehitys. Vuoden 2021 konsensusennusteilla laskettu arvostus (P/E 15,1 ja EV/EBITDA 6,8) on edelleen huomattavan alhainen eurooppalaisten vertailuyhtiöiden keskimääräiseen arvostukseen verrattuna (P/E 19 ja EV/EBITDA 9,0).
- Avaamme Kemiralle Trading Osta -idean.**

Hinta (€)*	13,26
Ylin (12kk)	14,55
Alin (12kk)	8,43

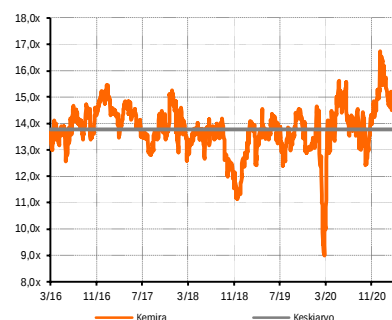
Markkina-arvo (M€)	2 060
Indeksipaino	0,9 %
Beta	1,00
Kaupankäyntitunnus	KEMIRA
Seuraava tulosjulkistuspäivä	27.4.2021

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	13,37	12,94	8,54
Muutos	-0,8 %	2,5 %	55,4 %

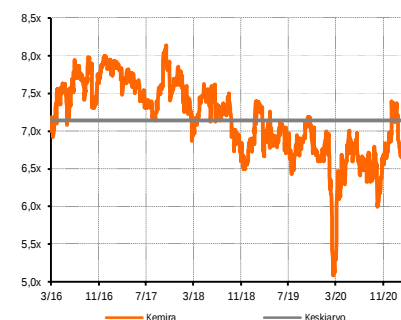


Lähde: OP Markets, Bloomberg, *) 30.3. 11:58

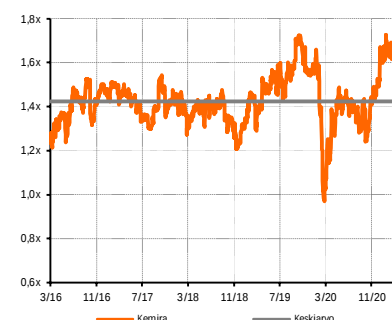
Kemira - P/E (12kk forward)



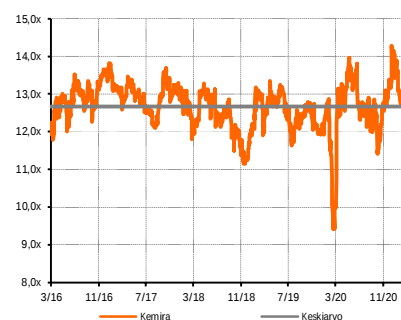
Kemira - EV/EBITDA (12kk forward)



Kemira - P/B (12kk forward)



Kemira - EV/EBIT (12kk forward)



Kemira - P/S (12kk forward)

Kemira - EV/SALES (12kk forward)



Seniorianalytikko

Henri Parkkinen

+358 10 252 4409

henri.parkkinen@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 emissiotaakaamiseen 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. OP Yrityspankki Oyj noudattaa Finanssivalvonnan määräysten perusteella laadittua eturistiritapoliittikkaa.

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 sijoituspäätöstensä taloudellisesta tuloksesta.

Analyysi-tiimin analyytikot 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 lippusääntelyä 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:* Aspo, CapMan, Caverion, Citycon, Elisa, Finnair, Kojamo, Lehto Group, Metso Outotec, Normet, SATO, Stora Enso ja Tornator.

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.

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, tulosestimoituksiin, verrokkiyhtiöiden kurssiliikkeisiin, yleiseen markkinatunnelmaan, makrotaloudellisiin muutuksiin (esimerkiksi valuuttakurssit, korot ja raaka-aineet) sekä kaupankäyntivolyyymeihin ja tuleviin yhtiötapauksiin 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 tuntuja 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).