



IR talousmedian silmin

Petri Koskinen, toimituspäällikkö, Arvopaperi ja rahatoimituksen esimies, Alma Talent

Alma Talent Suomessa

MILJOONAYLEISÖ PÄÄTTÄJIÄ, YRITTÄJIÄ JA AMMATTILAISIA

1 200 000 / vko

lukijaa verkossa ja printissä**

512 000

lukijaa printissä*

867 000 / vko

lukijaa verkossa**

Lähde: **TNS Atlas 1-6/2018, *KMT al+total 2018; verkko 1 vkon yleisö, printit yksi nro

Kauppalehti

Uusi Suomi

Talouselämä

**tekniikka
& talous**

tivi

ARVOPAPERI

M&M
MARKKINOINTI&MAINONTA

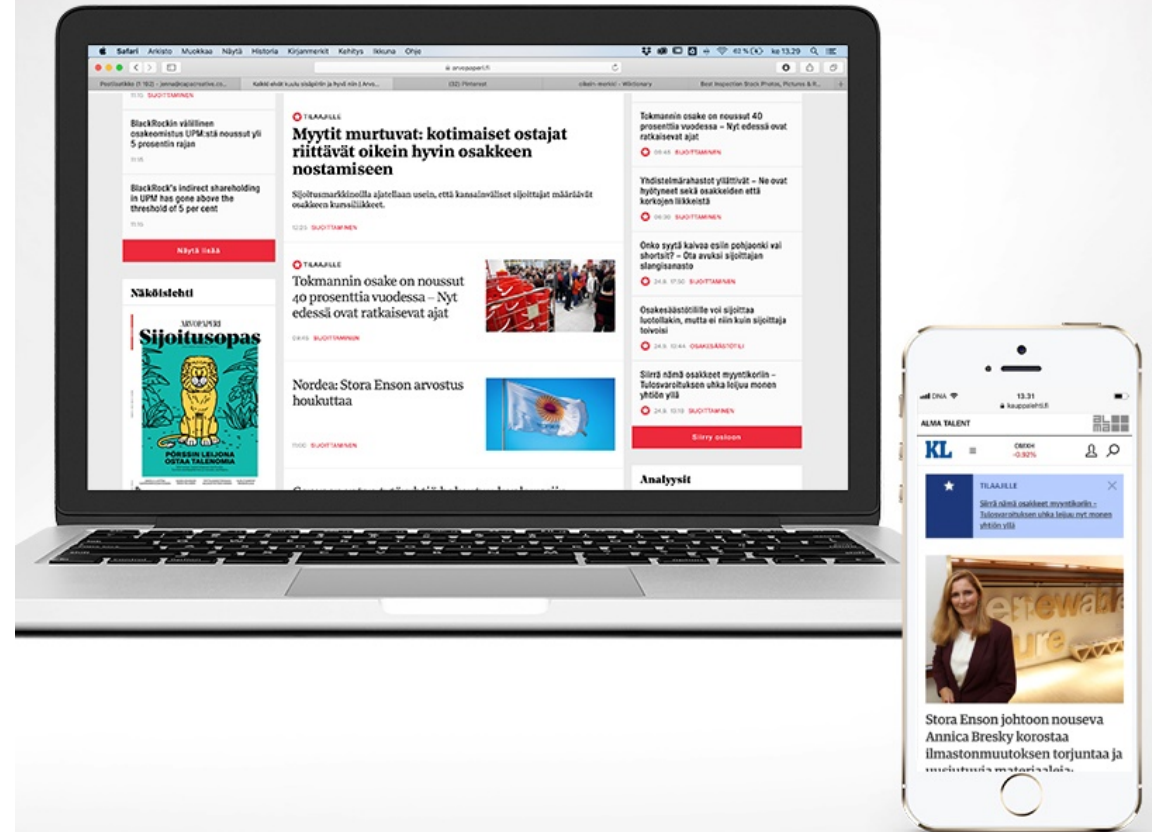


Mediuutiset

Alma Talentin raha- ja pörssitoimitus

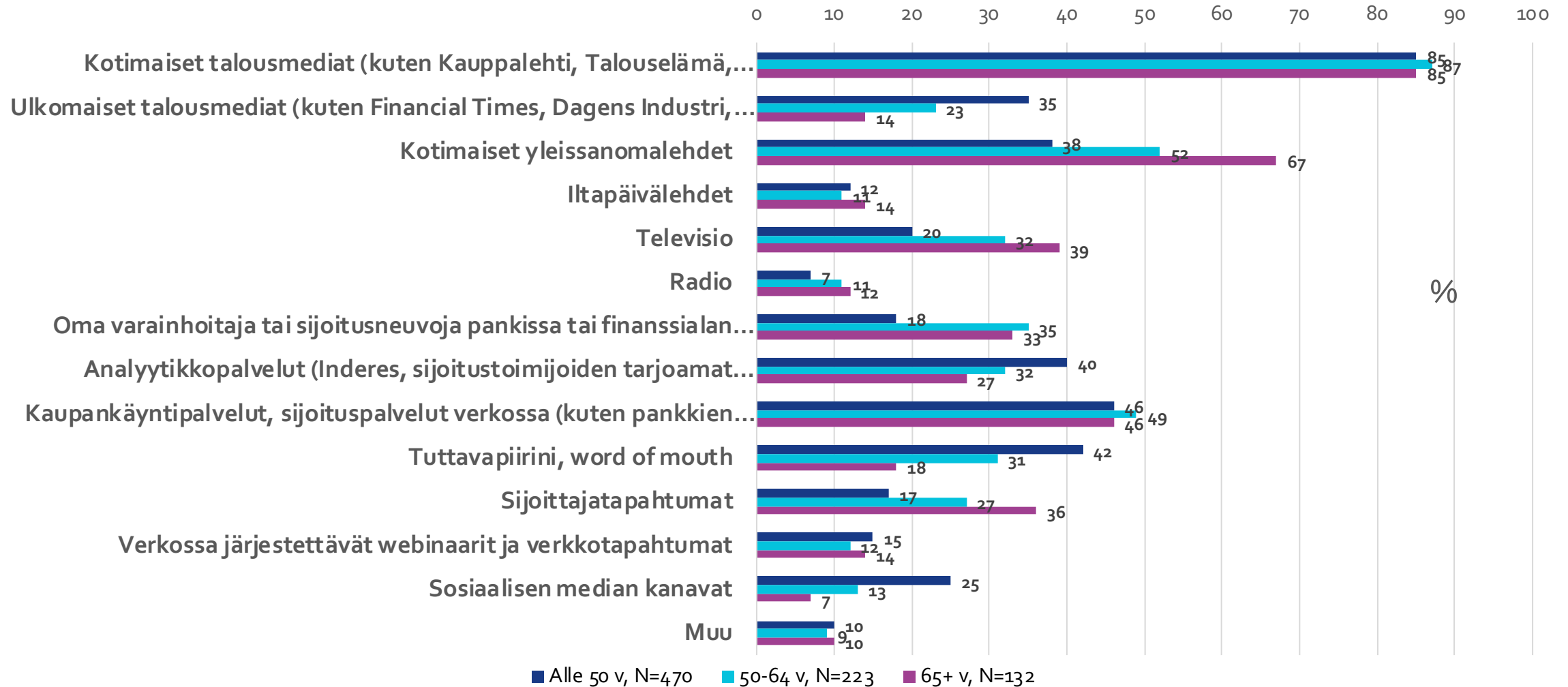
Toimituksen vahvuus:

- 13 toimittajaa ja avustajia
- 2 kirjeenvaihtajaa New Yorkissa
- lisäksi Kauppalehden uutistoimitus tekee pörssianalyysyjä
- yhteistyö Alma Talentiin kuuluvan Tietopalvelun kanssa



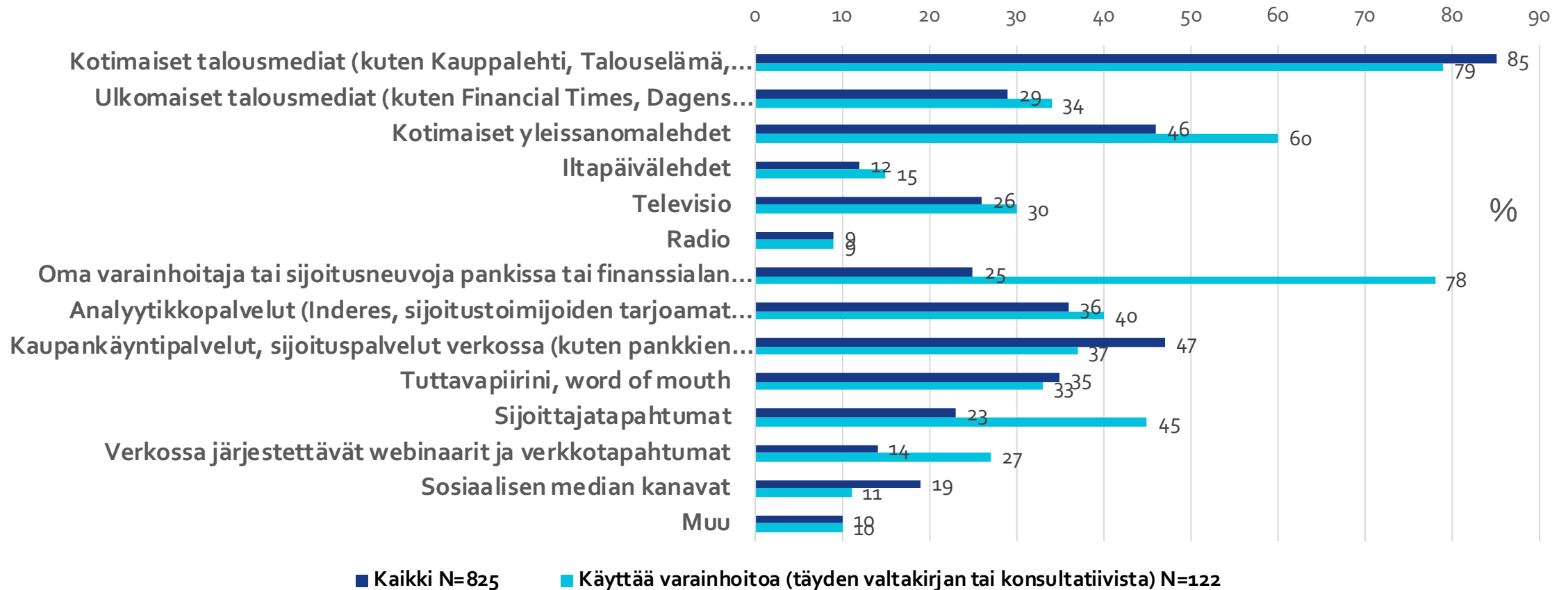
Alma Talentin lukijapaneelitutkimus: Keskeisimmät tiedonlähteet sijoituspäätöksissä

- lähteet inspiraation/uuden tiedon saamiseen, sijoitusvaihtoehtojen vertailuun ja lopulliseen sijoituspäätökseen

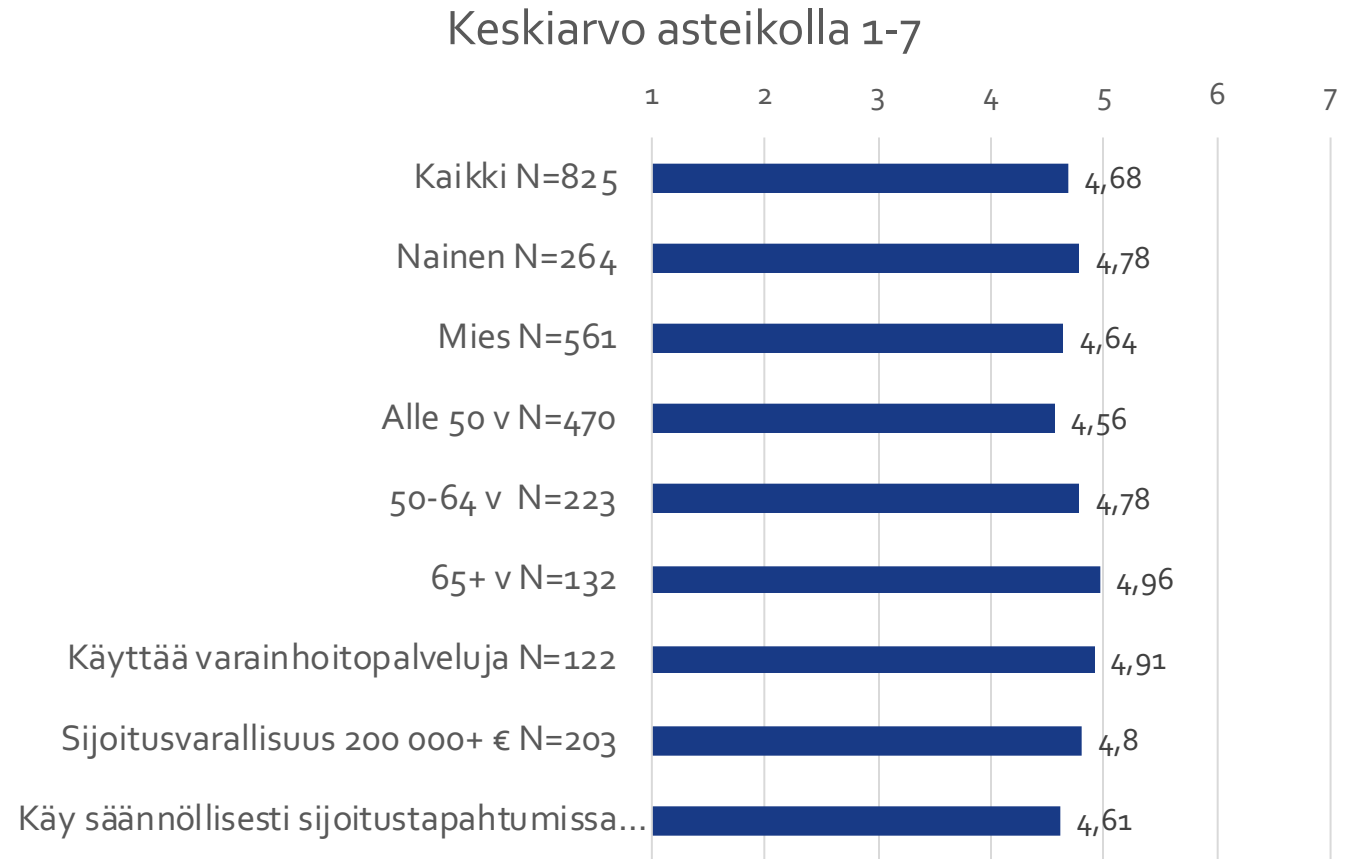
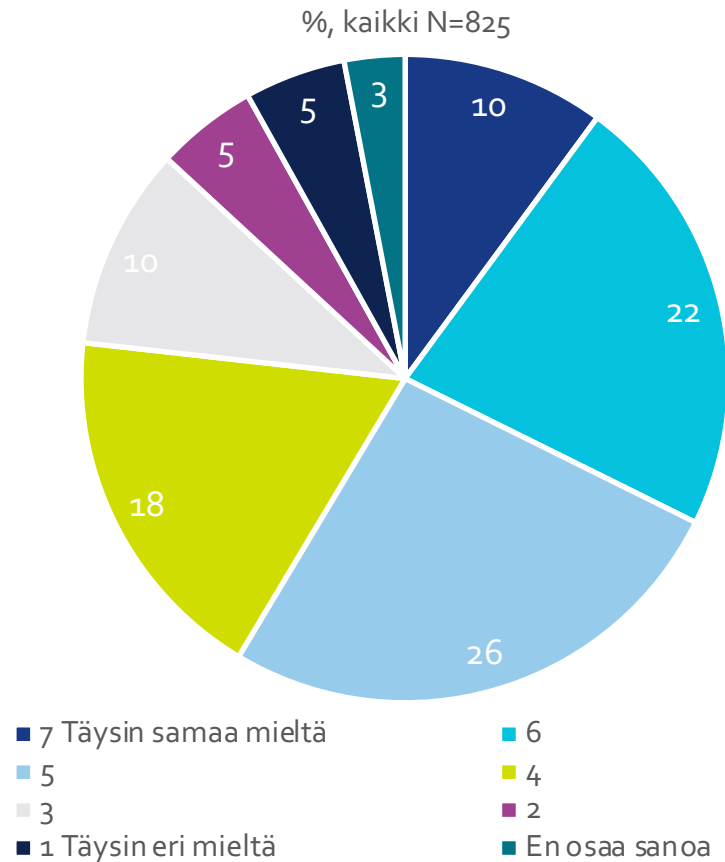


Alma Talentin lukijapaneelitutkimus: Keskeisimmät tiedonlähteet sijoituspäätöksissä

- lähteet inspiraation/uuden tiedon saamiseen, sijoitusvaihtoehtojen vertailuun ja lopulliseen sijoituspäätökseen



Alma Talentin lukijapaneelitutkimus: Näinä aikoina sijoituskohteiden valinta tuntuu erityisen hankalalta



Kuinka raha- ja pörssitoimituksen sisällöt syntyvät?

Lähteinä:

- Yhtiöiden pörssitiedotteet
- Alma Talentin Tietopalvelun analyysit
- Osakeanalyttikoiden analyysit ja muiden talousasiantuntijoiden (ekonomistit, salkunhoitajat) materiaalit sekä haastattelut
- Yritysjohdon tapaamiset
- Verrokki/kilpailijayhtiöiden seuranta
- Kansainvälinen ja kotimainen media

Juttuideat:

- Päivittäiset toimituskokoukset kaksi kertaa päivässä eri kokoonpanolla, ja aikakauslehdillä viikoittain



Pörssitoimituksen juttutyypit

Tuloskauteen liittyvä uutisointi

- Tulosennakot: Toimittaja perehtyy yhtiön antamaan ohjeistukseen, varoituksiin sekä analyytikoiden ennusteisiin.
- Tulospäivän uutisointi: Tärkeintä on nopeus, ensimmäinen ulkona kerää lukijat. Seuraavat jutut ovatkin jo nopeita analyysejä, analyytikkohaastatteluja ja kommentoivampia juttuja.

Osakeanalyysit

- Arvopaperissa ja Kauppalehdessä osakeanalyyseissä ei yleensä haastatella toimitusjohtajia tai muita yhtiön edustajia.
- Arvopaperin kuukauden osakkeessa on toimitusjohtajan haastattelu.

Päivittäiset osakepoiminnat

- Eri tunnuslukuihin ja sijoitusfilosofioihin perustuvat päivittäiset jutut

Sijoittajan viikko –videot

Koulutusjuttusarjat

- Kauppalehden sijoitusakatemia, Asuntosijoitusakatemia ja Osakesäästötilit.



Mistä pörssitoimitus kiinnostuu ja mistä ei?

• EI

- Capital Markets Dayn yhteydessä talousmediaa usein lähestytään ja tarjotaan toimitusjohtajan haastattelua.
 - Yleensä sitä ei koskaan lähdetä tekemään.
 - Toimitusjohtajan haastattelulle pitää olla jokin syy.
 - Päätöksen takana on aina journalistista pohdintaa.

• KYLLÄ

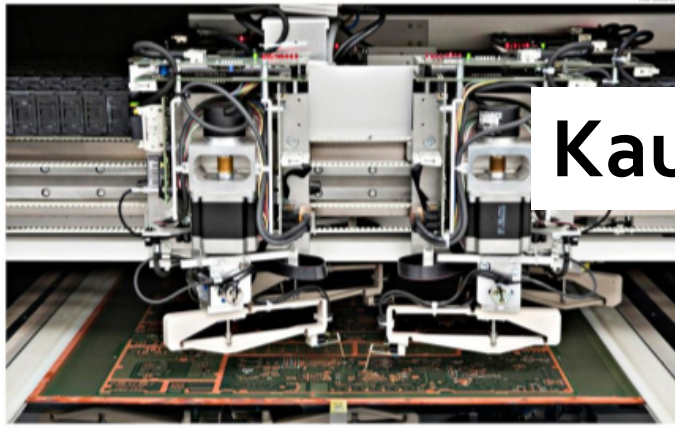
- Aidoista uutisista: yhtiöiden murrosvaiheista ja käännekohdista.
- Pörssitoimitus tekee juttuja journalistisesta näkökulmasta **sijoittaja-yleisölle**.
 - Miksi tämä kiinnostaisi sijoittajia?
 - Voiko tällä olla vaikutusta yhtiön arvoon lyhyellä tai pitkällä aikavälillä?



MiFID II:n vaikutus

- Analytikkokomentoinnin väheneminen
 - Suosituksia antaneet analytikot: 2014/677, 2019/662
 - Kommentointikäytännöt vaihtelevat analyysitalosta riippuen
- Seurattavien pörssiyritysten määrän kasvanut
 - 84 -> 123, mutta toisaalta yhtiökohtaiset analytikkomäärät laskeneet
- Yhtiöitä jää analytikkoseurannan "katvealueille", jolloin talousmedioiden merkitys korostuu.





TÄYSIN TERVE TALO. Aspocompin omavaraisuusaste on 60 prosenttia ja nettovelkaantumisaste vain 17 prosenttia.

Aspocomp Oyj

Ala. Piirilevyteknologian palveluyritys. Piirilevy kytkee elektronisissa

Kauppalehti 24.9.2019

kansainvälinen kumppaniverkosto. **Fokus.** Omassa valmistuksessa keskittyä teknologisesti vaativien tuotteiden ja nopeiden sarjojen korkean lisäarvon toimituksiin. **Segmentit.** Tietoliikenneverkot, autoteollisuus, turvallisuus- ja puolustuselektronikka, teollisuus-elektronikka ja puolijohdekomponenttien testauslaitteistot.

LÄHDE: ASPOCOMP, KAUPPALEHTI

Aikaväli 10 v 5 v 3 v 1 v **6 kk** 1 kk 1 pv 1 h

Sijoittajat huomaavat pian Aspocompin aleosakkeen

Piirilevy-yhtiö kasvaa ja kannattaa. Osakekurssi ei vielä käänneviesti koko parannuspotentiaalia.

Analyyysi

Olli Herrala
oli.herrala@uimamedia.fi

Vaikka piirilevy-yhtiö Aspocomp on marginaalitoimija megaluokan elektronikkamarkkinoilla, sen osake on tuloskehityksen ja -odotusten valossa erittäin edullinen.

Itse asiassa Aspocompin p/e-luku (7,9) on alle puolet pörssin keskiarvosta (18,3). Jos piirilevy-yhtiön markkina-arvo kaksinkertaistuisi nykyisestä noin 35 miljoonasta eurosta, jäisi arvostus silti alle pörssin keskiarvon.

Osakkeen niukka vaihto kieli siitä, etteivät kaikki ole tajunneet Aspocompin kuuden kvartaalin tulosparannusputkea. Yhtiö on tehnyt voittoa vuodet 2016–2018, ja sen liikevoitto paranee lisää vuonna 2019. Liikevaihdon kasvu on viime ajat

ollut 20 prosentin pinnassa, mutta tuloskehitys on vielä lupaavampaa. Tammi-kesäkuussa Aspocompin liike-tulos parani yli sata prosenttia. Tulokset paranevat, koska tuotanto- ja myyntivoiyymit kasvavat. Samaan aikaan Aspocompin tuotevalikoima keskittyy teknologisesti vaativampiin, paremman katteen piirilevyihin.

Kysyntä taustalla vetää. Uuden sukupolven 5g-verkot, autoteollisuuden elektronikkamurros ja puolijohdekomponenttien kehittyvät testausvaatimukset sekä teollisuuden teko- ja koneälysovellukset ovat moottoreita, joiden vedolla Aspocomp kasvaa.

ASPOCOMPIN toimitusjohtaja **Mikko Montonen** vastasi perjantaina kysymyksiin pitävän tuloskäanteen syistä.

Montonen kertoi toimintamallin muuttamisesta tuotokeskeisyydestä kohti asiakasvetoista palvelua: nyt myydään sitä, mitä asiakas tarvitsee. Asiakassegmenttejä on lisätty ja asiakaslukumäärää kasvatettu.

”Olemme saaneet vuosittain 15–20 uutta asiakasta, ja tämä on jatkunut vuosia”, Montonen kertoo.

Aspocomp keskittyy segmentteihin, joiden Montonen uskoo kasvavan suhdanteista riippumatta. Esi-

”Niukka vaihto kieli siitä, etteivät kaikki ole tajunneet kuuden kvartaalin tulosparannusputkea.”

valmis, yhtiö voi keskittyä jalostusarvoaan korkeimpiin tuotteisiin. ”Näin kannattavuutemme paranee ja Oulun-tehtaan liikevaihto kasvaa noin 50 prosenttia”, Montonen arvioi.

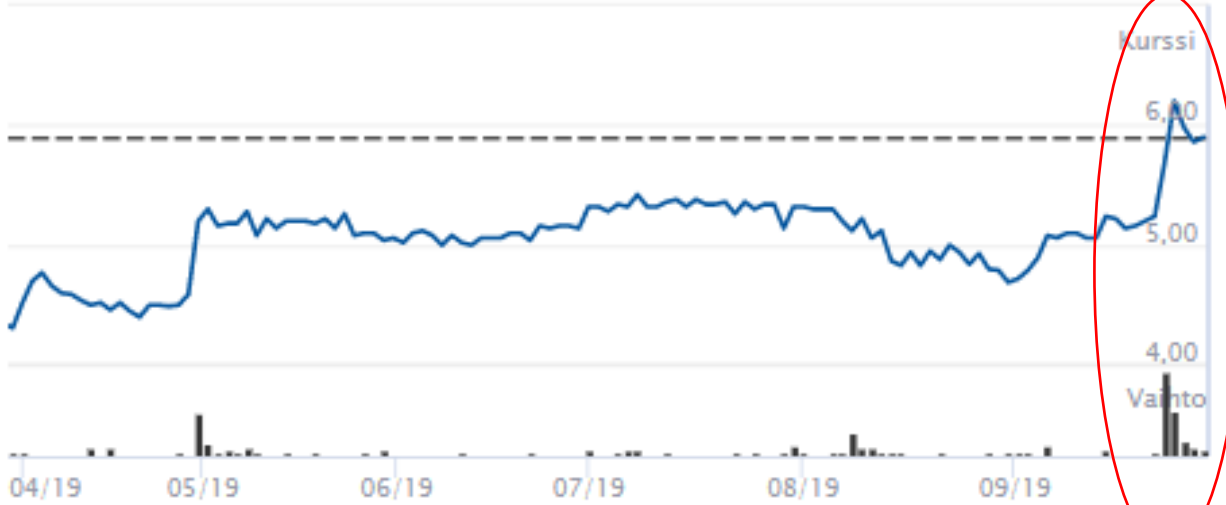
KAUPPALEHDEN analyytikko **Ari Rajala** huomauttaa, että vasta vuonna 2016 Aspocompin liiketulosmarginaali oli tappiovuosien jälkeen vain 3,2 prosenttia. Vuoden 2019 toisella kvartaalilla se oli jo 16,3 prosenttia.

Osakkeen kurssi on noussut, mutta Rajalan mukaan se on tulosodotuksiin nähden yhä halpa. Jos loppuvuosi mene viime vuoden tapaan, Aspocompin liiketulos on tänä vuonna 4,1 miljoonaa euroa.

Vuonna 2018 liiketulos oli 2,9 miljoonaa euroa, joten se voi parantua tänä vuonna yli 40 prosenttia. Osakkeen nykykurssiin ei Rajalan mukaan ole ladattu minkäänlaista tulosparannusodotusta.

Sitä faktaa voi kukin miettiä, että **Erikki Etola** ja **Kyösti Kakkonen** kuuluvat Aspocompin suuromistajiin. Osakasuutteen mukaan toimitusjohtaja **Mikko Montonen** on 260 000 osakkeellaan Aspocompin kolmanneksi suurin omistaja.

Osinkoa on maksettu vuosilta 2017 ja 2018. Ja mikä parasta, osingonmaksu jatkuu vuodelta 2019.



Aspocomp		Kursssi	Liikevaihto ja -tulos-%		Voitonjako		Markkina-arvo		Arvostustaso	
— Euroa	— Yleisindeksi indeksiä suhtena		■ Liikevaihto, milj. €	— Liike-tulos-%	■ Tulos/osake, €	■ Osinko/osake, €	Jakautuminen, %	Yhtiö	Pörssin mediaani	
6		6,00	40	12	0,6	0,6	100	P/e	7,9	
5		5,00	30	9	0,5	0,4	80	P/e 10 v	18,3	
					0,4	---	---	Tuotokset yli 10 v		
								Tuotokset		

Tämä unohdettu perheyhtiö on ilman omaa syytään pörssin halpistaarissa

4.9.2019 10:00 | päivitetty 4.9.2019 11:14

[Sijoittaminen](#) [Osakkeet](#) [Osingot](#) [Pörssi](#) [Teollisuus](#)



Kasvua. Keslan kaikki liiketoiminta-alueet kasvoivat alkuvuonna kannattavasti. Venäjällä on kuitenkin epävarmuutta. KUVA: HARRI MÄENPÄÄ

Osakkeen hinta on erittäin edullinen, koska tuloslukujen n...
ole tajuttu.



Puunkorjuulaitteista tunnettu *Kesla* on parantanut liiketulosta jo 14 kvartaalia peräkkäin, mutta sijoittajat eivät ole pitkää käännettä tajunneet.

Kauppalehti 4.9.2019

Aikaväli 10 v 5 v 3 v 1 v **6 kk** 1 kk 1 pv 1 h



Tulos paranee tänä vuonna



Kuinka IR muuttunut talousmedian silmin?

- Aikaisemmin IR ei juuri vaivautunut toimittajien kanssa juttelemaan
- Analyytikoille oli omat tilaisuudet, joihin toimittajia ei huolitettu
- Nykyään olemme analytikkotilaisuuksiin tervetulleita, mutta emme juuri enää ehdi niihin
- Vähittäissijoittajien merkitys kasvanut
 - Osakkeen likviditeetin kasvattamisessa ja hinnanmuodostuksessa vähittäissijoittajilla oma tärkeä roolinsa
 - Yhteydenpito kasvanut: tilaisuudet, tapahtumat, sijoittajayhteisöjen keskustelut, SoMe



Mitä parannettavaa IR:ssä?

- Suomalaisten pörssiyhtiöiden IR pääasiassa laadukasta ja johdonmukaista taloussyökljen eri vaiheissa.
- Vertailtavuus ja lukujen yhteismitallisuus
- Kriisitilanteissa johdon saatavuus ja kommunikointi medialle
- Yrittäkää välttää tulosjulkistusten kasautumista samaan päivään
- Tulosjulkistusten kelloaika julkisesti tiedossa
- Tulostiedot määrämuodossa: ensimmäisen tulosuutisen automatisointi





AL
MA TALENT