

VALMISTAVAN TEOLLISUUDEN YRITYSKAUPPAKATSAUS Q3-2026

BDO Deal Advisory | Valmistavan teollisuuden toimialatiimi

Sisällysluettelo

Ensisanat ja katsauksen nostot	3
Kvartaalikohtainen yrityskauppasentimentti	6
Transaktiokertoimet	7
Vuosikohtainen kauppamäärien kehitys	8
Vuosikohtainen transaktiokertoimien kehitys	10
Liitteet	
Valittuja yrityskauppoja	12
Implisiittiset kertoimet	13



BDO:n valmistavan teollisuuden yrityskauppakatsaus

Ensisanat

BDO:n valmistavan teollisuuden sektorin kvartaaleittain julkaistava yrityskaupparaportti tarkastelee valmistavan teollisuuden markkinasentimenttiä, transaktioaktiivisuutta, arvostuskertoimien kehitystä sekä viimeisimpiä kauppoja toimialalla.

Katsauksemme keskittyy pohjoismaisiin yhtiöihin kattaen Suomen, Ruotsin, Norjan ja Tanskan markkina-alueet. Vertailutietona keräämme dataa myös globaaleista valmistavan teollisuuden sektorin kaupankäyntikertoimista ja tunnusluvuista.

BDO Deal Advisory on onnistunut säilyttämään 1. sijan Factsetin Financial Advisor Global & Europe -rankingissä.

Toivotamme inspiroivia lukuhetkiä sekä menestyksekästä syksyä!



Risto Mätäsaho
Partner, Deal Advisory
p. +358 40 537 8863
risto.matasaho@bdo.fi



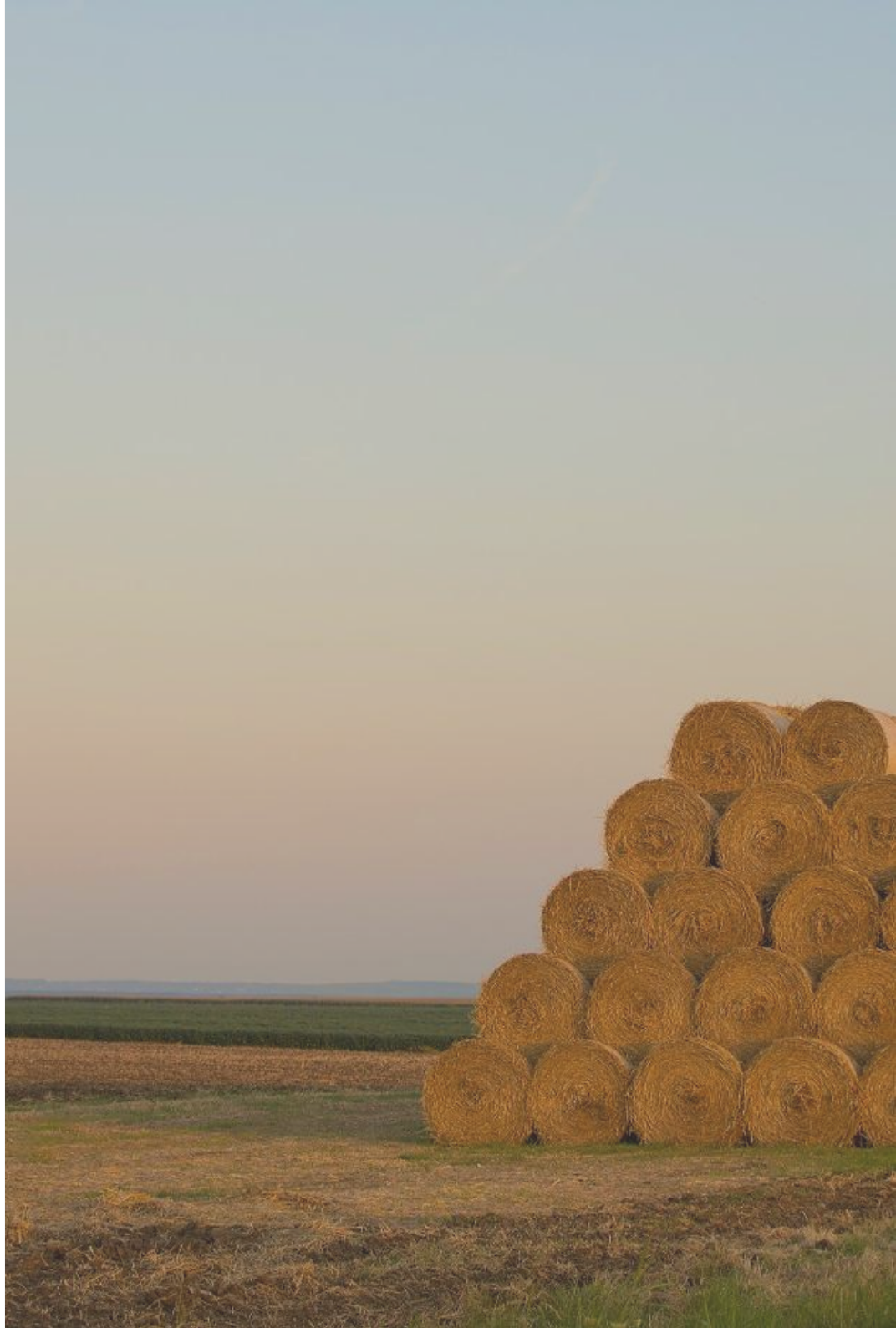
Marko Roukkula
Director, Deal Advisory
p. +358 50 598 0047
marko.roukkula@bdo.fi



Ajankohtaisia yrityskauppoihin vaikuttavia ajureita valmistavan teollisuuden sektorilta

Valmistavan teollisuuden yrityskauppa-aktiivisuus kasvoi Suomessa vuoden kolmannella kvartaalilla. Näemme kauppa-aktiviteetin pysyvän tasaisena loppuvuodesta 2026.

- Globaalisti valmistavan teollisuuden yrityskauppa-aktiivisuus vahvistui vuoden kolmannella kvartaalilla sekä vuodentakaiseen että edelliseen kvartaaliin verrattuna. Mediaani EV/EBITDA-kerroin nousi 11,5x:ään sekä globaalisti että Pohjoismaissa ylittäen pitkän aikavälin keskiarvon.
- Kiihtynyt inflaatio, korkojen nousuodotukset ja rahoituksen hinta haastavat yrityskauppamarkkinan elpymistä. Samalla energiahintojen nousu ja geopoliittiset riskit lisäävät teollisuusyritysten kustannuspaineita ja tulosennusteiden epävarmuutta, mikä voi siirtää kauppojen toteutumista.
- Talouden ja investointien elpyminen puolestaan tukevat strategisia yritysostoja. Puolustusteollisuuden, energiasiirtymän ja datakeskusten investoinnit sekä toimialojen konsolidaatio ylläpitävät strategista kiinnostusta teollisia kohteita kohtaan myös haastavammassa markkinaympäristössä.
- Pääomasijoittajien rooli on vahvistunut Pohjoismaissa, jossa ne osallistuivat 10 valmistavan teollisuuden kauppaan vuoden kolmannella kvartaalilla eli noin 33 %:iin transaktioista. Vuotta aiemmin osuus oli noin 17 % (6 kauppaa).
- Ulkomaisten ostajien kiinnostus suomalaisia teollisuusyrityksiä kohtaan on säilynyt keskeisenä: Suomessa kuluvan vuoden 2026 aikana 14 valmistavan teollisuuden kaupasta viidessä ostaja oli kotimainen ja yhdeksässä ulkomainen.



Valmistavan teollisuuden yrityskaupat

Globaalit transaktiomäärät kasvoivat vuoden 2025 kolmannesta kvartaalista, kun taas Pohjoismaissa kauppamäärät laskivat. EV/EBITDA-kertoimet nousivat molemmilla markkinoilla, mutta EV/EBIT-kertoimet laskivat vertailukaudesta.

POHJOISMAISET KAUPAT

30 Kauppojen lukumäärä Q3-2026 (35 Q3-2025)

11,5x Mediaani EV/EBITDA-kerroin Q3-2026 (6,9x Q3-2025)

10,4x Mediaani EV/EBIT-kerroin Q3-2026 (10,7x Q3-2025)

GLOBAALIT KAUPAT

849 Kauppojen lukumäärä Q3-2026 (822 Q3-2025)

11,5x Mediaani EV/EBITDA-kerroin Q3-2026 (10,1x Q3-2025)

15,4x Mediaani EV/EBIT-kerroin Q3-2026 (17,4x Q3-2025)

** Kertoimet on laskettu julkistettujen lukujen pohjalta, saatavuuden mukaan. Kertoimet edustavat vain osaa (n. 5 %) kaikista kaupoista.*

TUKENAMME BDO:N POHJOISMAINEN OSAAMINEN



Jan Kovero
Partner, Deal Advisory
Helsinki



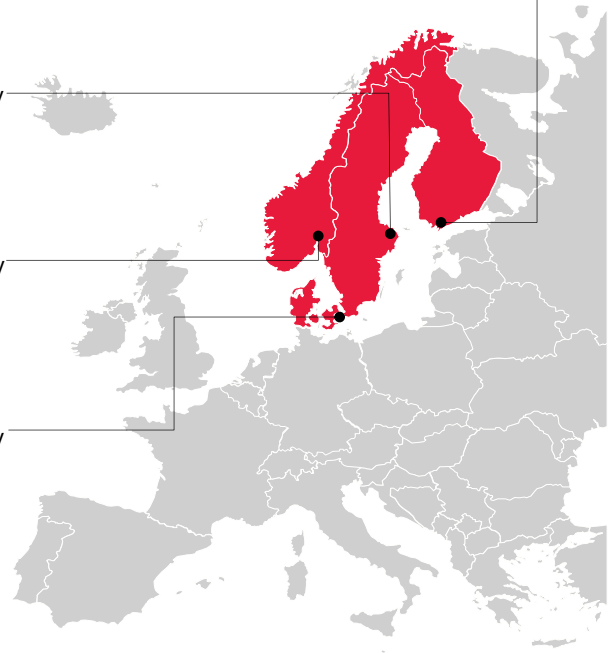
Claes Nordebäck
Partner, Deal Advisory
Tukholma



Per Ove Giske
Partner, Deal Advisory
Oslo



Henrik Mølgaard
Partner, Deal Advisory
Kööpenhamina



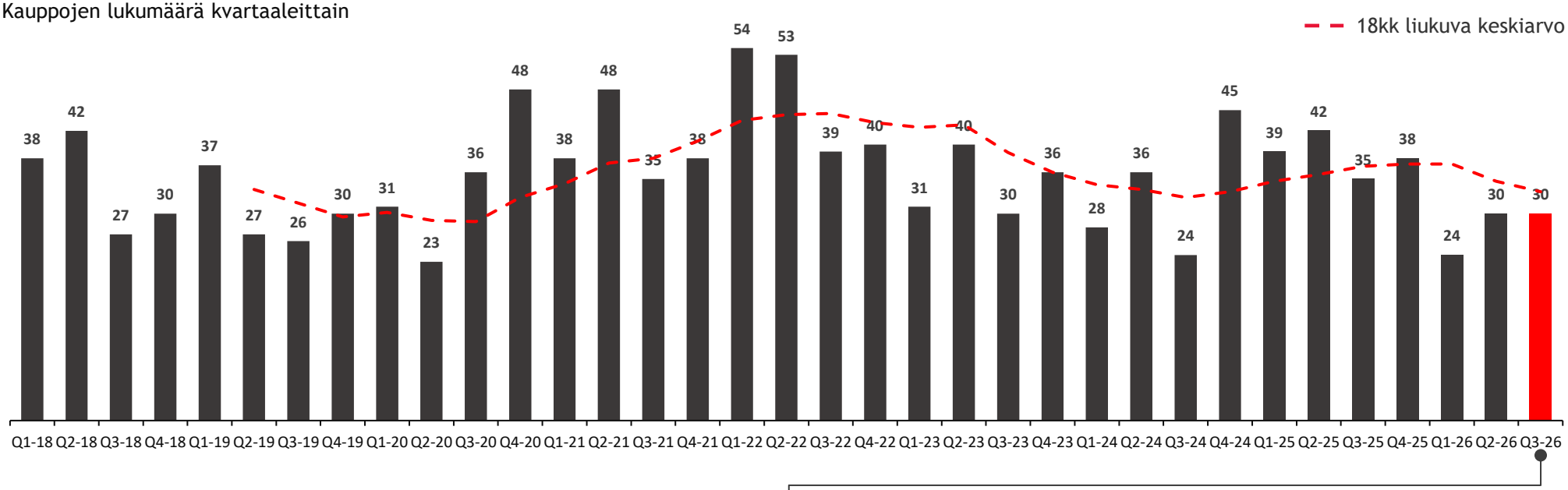
EV = Enterprise Value eli yritysarvo kuvastaa yhtiön velatonta kauppahintaa.
Kauppahinnasta on vähennetty yhtiön nettovelka sekä muut mahdolliset oikaisut. EV kuvastaa yhtiön liiketoiminnan todellista arvoa.

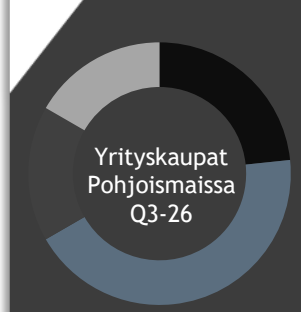
Lähde: Capital IQ, BDO analyysi

Valmistavan teollisuuden kauppamäärät Pohjoismaissa

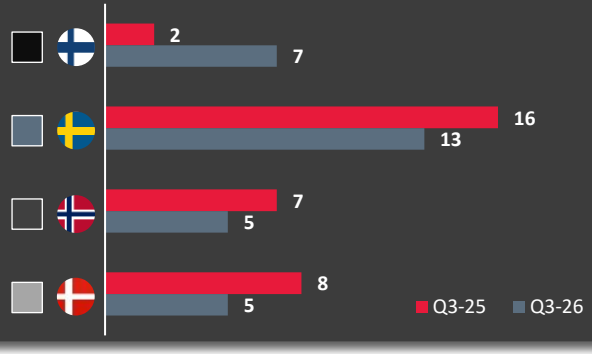
Pohjoismaissa toteutettiin vuoden 2026 kolmannella kvartaalilla 30 valmistavan teollisuuden yrityskauppaa

Kauppojen lukumäärä kvartaaleittain





Maakohtainen kauppamäärä[1] (YoY)[2]



- Kaupankäyntiaktiviteetti on Pohjoismaissa vähentynyt vuoden 2026 kolmannella kvartaalilla noin 14 % edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta (30 vs. 35 kauppaa). Suomessa transaktiomäärä kasvoi kahdesta seitsemään, Ruotsissa kauppoja oli 13 (16), Norjassa 5 (7) ja Tanskassa 5 (8).
- Edelliseen kvartaaliin verrattuna Pohjoismaiden kauppamäärä pysyi ennallaan.
- Vuoden 2026 kolmannella kvartaalilla pääomasijoittajat olivat osallisena 10 kaupassa eli noin 33 %:ssa transaktioista. Edellisvuoden vertailukaudella osuus oli noin 17 %:n tasolla (6 kauppaa).

[1]Huomioi vain kaupat, joissa kohdeyhtiö(t) sijaitsevat samassa tarkastelumaassa.

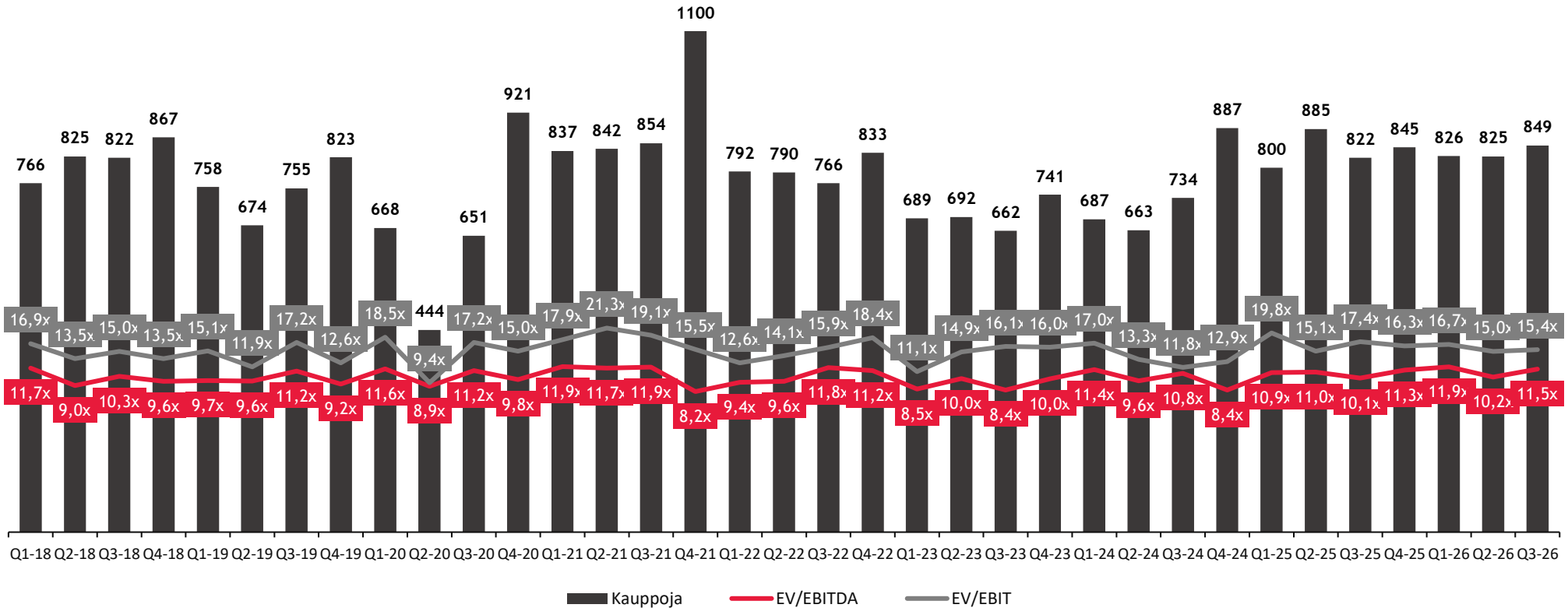
[2]YoY (Year-over-year) = Verrataan vuodentakaisiin vertailukauden lukuihin

Lähde: Capital IQ, BDO analyysi

Yrityskauppojen transaktiokertoimien kehitys globaalisti

Globaali yrityskauppamarkkina osoitti vuoden 2026 kolmannella kvartaalilla elpymisen merkkejä toteutuneiden yrityskauppojen määrän noustessa 849 transaktioon, mikä on 3,3 % enemmän kuin vuotta aiemmin

Mediaani käyttökatekerroin nousi vuoden takaisesta (10,1x) tarkastelujakson keskiarvon yläpuolelle (11,5x:ään). Viimeisimmän kvartaalin mediaani liikevoittokerroin puolestaan laski vuoden takaisesta (17,4x) historiallisen tarkasteluvälin keskiarvotasolle (15,4x).

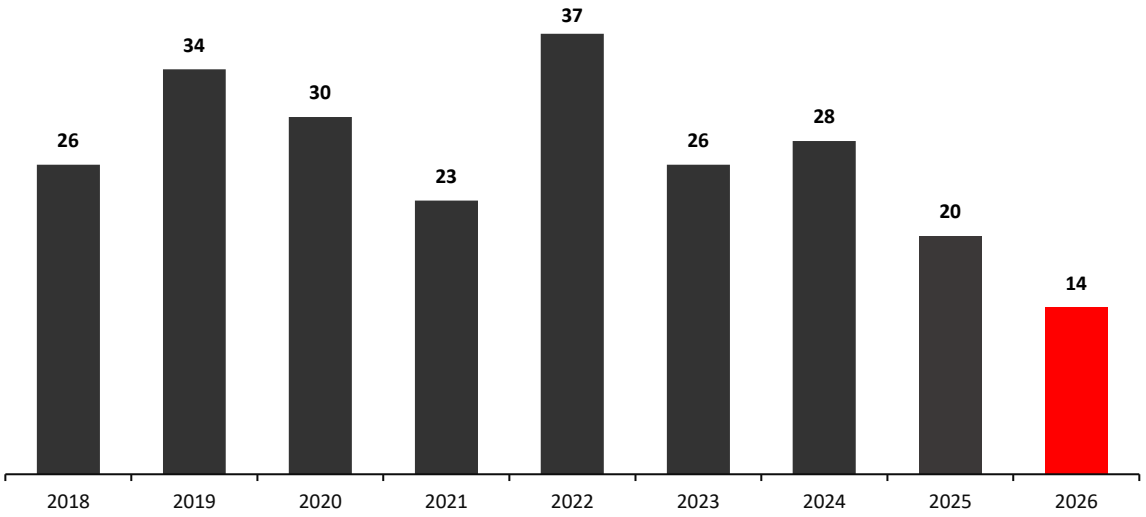


Lähde: Capital IQ, BDO analyysi

Valmistavan teollisuuden yrityskauppamäärät Suomessa

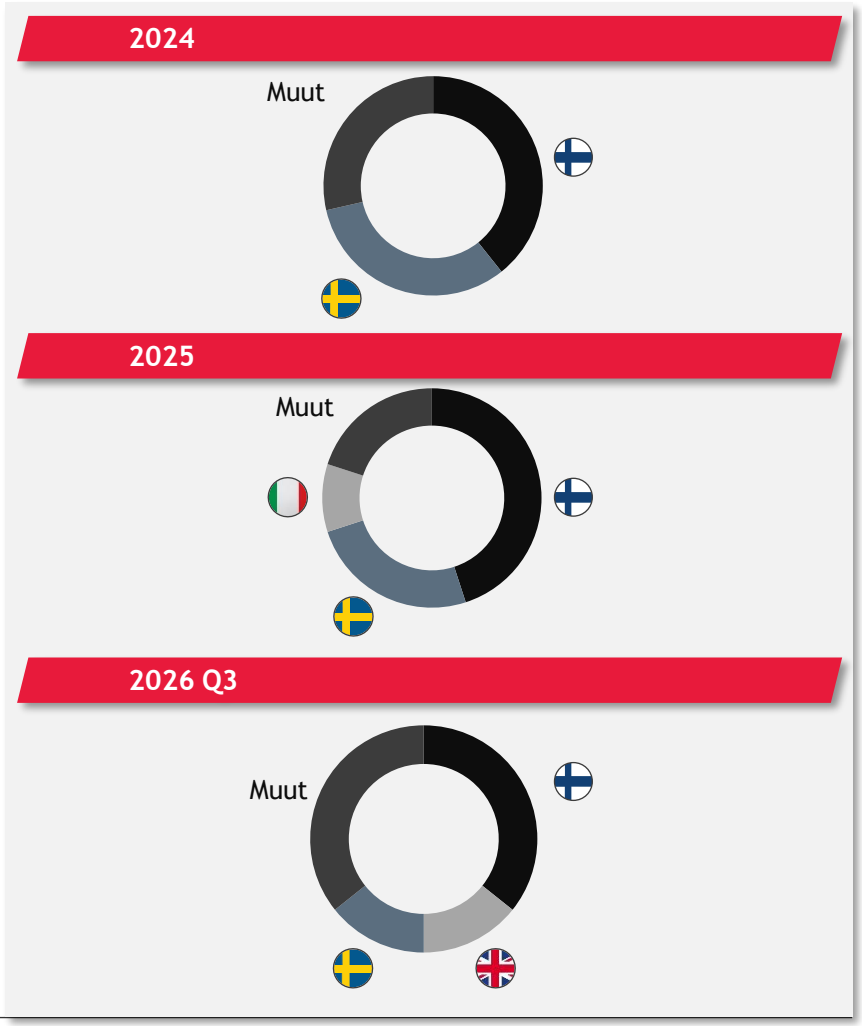
Kuluvan vuoden 2026 aikana on myyty 14 suomalaista valmistavan teollisuuden yhtiötä ostajien ollessa pääosin ulkomaalaisia yhtiöitä

Kauppojen lukumäärä Suomessa vuosittain



- Vuoden 2026 aikana Suomessa on toteutunut 14 valmistavan teollisuuden yrityskauppaa, joissa vastapuolena viidessä (5) tapauksessa oli kotimainen ostaja, lopuissa ostaja on ollut englantilainen (2), ruotsalainen (2), amerikkalainen (1), ranskalainen (1), itävaltalainen (1), norjalainen (1) ja belgialainen (1).
- Suomalaisten valmistavan teollisuuden yhtiöiden suurin ostajakunta ovat kotimaiset yhtiöt. Ruotsalaiset ovat historiallisesti olleet aktiivisia ostajia lukuun ottamatta vuotta 2023.
- Kiinnostusta suomalaisiin yhtiöihin on myös monessa Keski-Euroopan maassa, Yhdysvalloissa ja Isossa-Britanniassa.

Suomalaisten yhtiöiden ostajien maantieteellinen jakauma viime vuosina



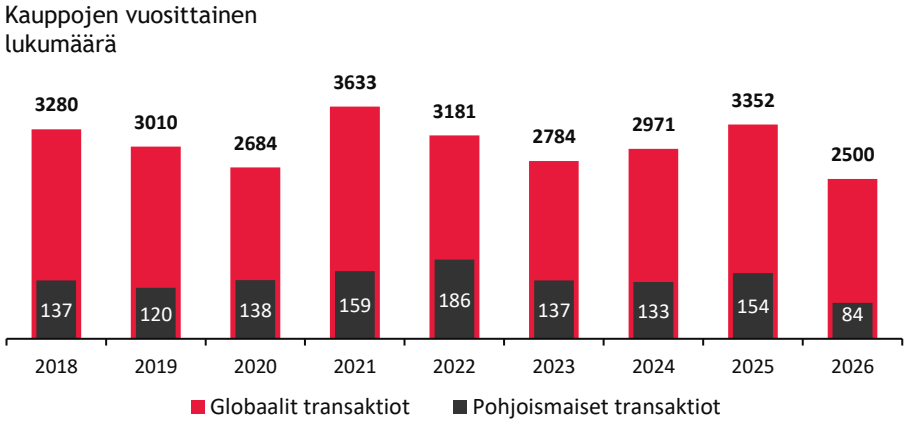
Lähde: Capital IQ, BDO analyysi

Valmistavan teollisuuden yrityskauppojen vuotuinen kehitys

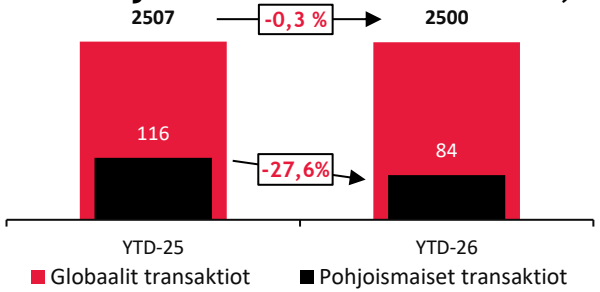
Vuoden 2026 kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana kaupankäyntiaktiviteetti on laskenut Pohjoismaissa, mutta globaalisti pysynyt vakaana verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon

- Globaalit valmistavan teollisuuden yrityskauppamäärät ovat pysyneet suhteellisen vakaina vuonna 2026, mutta aktiviteetti on edelleen selvästi vuoden 2021 huipputason alapuolella. Epävarma talousympäristö, korkotaso sekä geopoliittiset jännitteet ovat rajoittaneet markkinoiden elpymistä.
- Pohjoismaissa yrityskauppa-aktiviteetti on jatkunut vaimeana vuoden 2026 kolmella ensimmäisellä neljänneksellä. Erityisesti Suomessa teollisuusyhtiöiden investointi- ja yritysjärjestelypäätöksiä ovat hidastaneet heikko kysyntä sekä varovainen markkinasentimentti.
- Yrityskauppamarkkinan perustekijät ovat kuitenkin säilyneet ennallaan. Toimialan konsolidaatio, omistajanvaihdokset sekä strategiset yritysostot tukevat transaktioaktiviteettia myös haastavammassa markkinaympäristössä.
- Korkojen nousuodotukset, inflaation kiihtyminen ja rahoituskustannusten kohoaminen haastavat yrityskauppamarkkinan elpymistä loppuvuonna 2026. Epävarmassa toimintaympäristössä rahoituksen hinta, ostajien ja myyjien arvostusodotusten erot sekä geopoliittiset riskit korostavat kauppojen valikoivuutta ja voivat siirtää niiden toteutumista.

Globaalisti kauppamäärät ovat laskeneet vuoden 2026 kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana 0,3 % verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon



Kuluvan vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana globaalit kauppamäärät ovat laskeneet noin 0,3 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Vastaavasti kauppamäärät Pohjoismaissa ovat laskeneet 27,6 %.



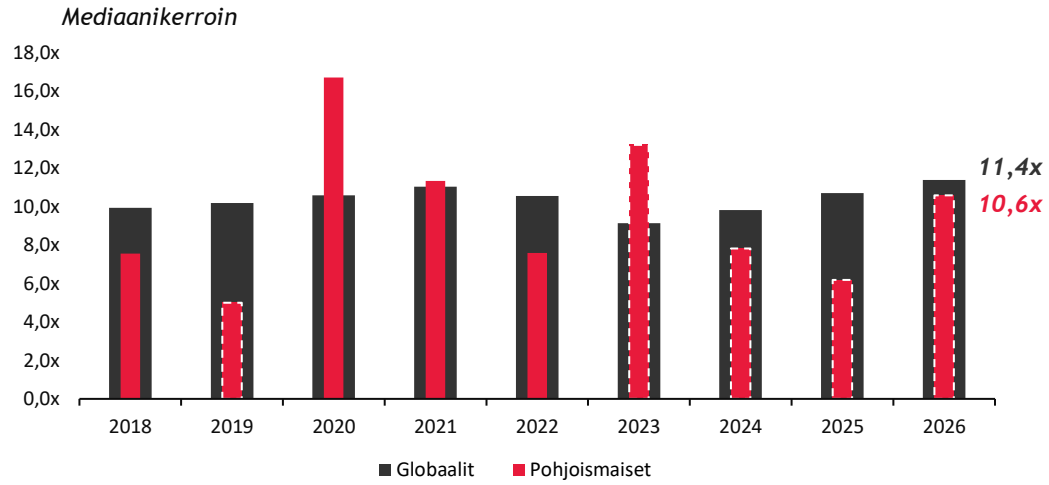
Lähde: Capital IQ, BDO analyysi

Transaktiokertoimien historiallinen kehitys

Valmistavan teollisuuden yrityskauppojen arvostuskertoimet ovat kasvaneet Pohjoismaissa vuoden 2026 kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana vuoden 2025 tasosta

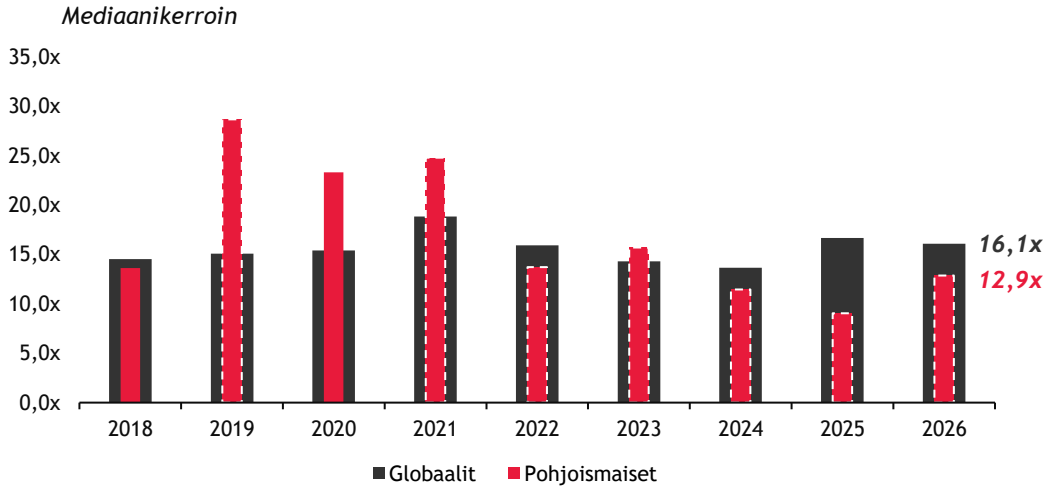
EV/EBITDA-kerroin[1]

- Pohjoismaisten transaktioiden käyttökatekerroin on ollut vuoden 2026 kolmella ensimmäisellä neljänneksellä noin 10,6x.
- Globaaleihin verrokkeihin nähden pohjoismaisten transaktioiden käyttökatekertoimet ovat vaihdelleet enemmän, mutta pieni otoskoko luo epävarmuutta kertoimien tulkintaan.
- Globaalisti kertoimet ovat pysyneet vakaina läpi tarkastelujakson ollen keskimäärin noin 10x tuntumassa.



EV/EBIT-kerroin[2]

- Vuoden 2026 kolmella ensimmäisellä neljänneksellä globaali liikevoittokerroin on ollut noin 16,1x, hieman vuoden 2025 tasoa (16,6x) matalampi.
- Otoskoko pohjoismaisille valmistavan teollisuuden sektorin liikevoittokertoimille on suppea, mutta kerroin on noussut vuoden 2025 tasosta. Globaalien transaktioiden liikevoittokerroin on puolestaan laskenut hieman.
- Pohjoismaisten transaktioiden mediaani liikevoittokerroin vuoden 2026 kolmella ensimmäisellä neljänneksellä on ollut noin 12,9x, ollen matalammalla tasolla kuin globaalien transaktioiden mediaanikerroin.



[1]*Pohjoismaissa otoskoko alle 10 kpl vuosina 2019, 2023, 2024, 2025 ja 2026.*

[2]*Pohjoismaissa otoskoko alle 10 kpl vuosina 2019, 2021, 2022, 2023, 2024, 2025 ja 2026.*

Lähde: Capital IQ, BDO analyysi



LIITTEET

VALITUT KAUPAT JA IMPLISIITTISET KERTOIMET

Valittuja pohjoismaisia transaktioita Q3-2026

Kohde	Ostaja	Kohteen liikevaihto TK25 (m€)	Kuvaus
SportLife Nutrition	WeSports Group	8,2	Ruotsalainen WeSports Group AB ostaa 65 % suomalaisesta urheiluravitsemustuotteiden toimittajasta Elite Fitness Oy:stä.
innoflame	Sponsor Capital	42,3	Pääomasijoitusyhtiö Sponsor Capital Oy ostaa enemmistön tuotemediayhtiö Innoflame Oy:stä.
Kuhmo	binderholz	145,5	Itävaltalaisen Binderholz-konsernin Binder Beteiligungs AG ostaa suomalaisen sahateollisuuden yrityksen Kuhmo Oy:n.
Kultakeskus	Helmet Capital	28	Helmet Capitalin sijoittajaryhmä ostaa enemmistön koru- ja jalometallikonserni Kultakeskus Oy:stä.
Movax	DevCo	26,4	Teollisiin ratkaisuihin erikoistunut DevCo Partners Oy ostaa suomalaisen paalutuskoneiden ja -laitteiden valmistajan Movax Oy:n.
Speweld Service – Fresh Thinking For Industrial Services	Nimlas	11,9	Talotekniikkakonserni Nimlas Groupin Nimlas Finland Oy ostaa suomalaisen teollisuuden kunnossapitoon erikoistuneen Speweld Service Oy:n.
Steerprop	Kongsberg Maritime	39,1	Norjalainen Kongsberg Maritime ASA ostaa propulsiojärjestelmävalmistaja Steerprop Oy:n.

NA = TK25-liikevaihtoa ei saatavilla.

Lähde: Capital IQ, Value8

Valittuja suomalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita (1/2)

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö		Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
		Q3-26 (EURm)	TK25 (EURm)	TK25	LTM	TK26E	LTM	TK26E
UPM	UPM-Kymmene Oyj	16 861	10 339	19,99 %	13,4	11,1	21,0	17,0
WÄRTSILÄ	Wärtsilä Oyj Abp	14 917	6 451	11,60 %	17,2	14,3	18,7	16,6
Metso	Metso Oyj	15 349	5 026	18,12 %	17,7	14,8	21,0	16,4
storaenso	Stora Enso Oyj	10 543	9 049	7,70 %	16,8	8,2	57,9	16,1
KONECRANES	Konecranes Plc	7 352	4 227	13,59 %	12,1	10,7	13,8	13,1
Valmet	Valmet Oyj	6 151	5 359	12,54 %	9,1	8,6	11,5	11,7
kemira	Kemira Oyj	3 131	2 949	17,53 %	7,4	6,8	12,5	12,5
HIAB	Hiab Oyj	3 608	1 647	14,22 %	18,7	11,7	21,1	13,2
outokumpu	Outokumpu Oyj	2 722	5 942	1,94 %	24,1	7,2	NM	16,0
nokian TYRES	Nokian Renkaat Oyj	3 008	1 290	6,19 %	17,9	11,4	41,0	26,3
MetsäBoard	Metsä Board Oyj	1 675	1 944	7,47 %	33,8	15,4	NM	1044,6
HARVIA	Harvia Oyj	866	175	24,18 %	18,7	15,9	21,4	18,6

NA (Not Available) = Tietoja ei saatavilla

Lähde: Capital IQ

Valittuja suomalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita (2/2)

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö		Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
		Q3-26 (EURm)	TK25 (EURm)	TK25	LTM	TK26E	LTM	TK26E
PONSSE	Ponsse Oyj	642	750	9,70 %	9,4	8,8	19,1	17,4
Atria	Atria Oyj	761	1 755	6,60 %	5,9	5,4	10,3	10,2
SCANFIL	Scanfil Oyj	995	780	8,70 %	14,3	10,2	19,7	14,8
OLVI	Olvi Oyj	712	657	16,04 %	6,3	5,9	8,3	8,1
INCAP	Incap Oyj	255	231	14,26 %	8,7	7,4	10,9	9,9
Apetit	Apetit Oyj	95	163	8,61 %	16,1	9,2	NM	119,0
LapWall	LapWall Oyj	79	43	14,69 %	16,2	12,2	27,3	18,3
TAMTRON	Tamtron Group Oyj	40	54	13,00 %	6,9	8,8	13,5	100,6
exel COMPOSITES	Exel Composites Oyj	139	100	2,10 %	19,4	10,6	34,3	16,3
Robit	Robit Oyj	48	90	5,11 %	8,1	6,2	12,2	10,5
COMPONENTA	Componenta Corporation	73	97	4,56 %	5,9	5,1	10,1	8,2
NORR HYDRO	Norrhydro Group Oyj	21	24	3,67 %	8,8	6,7	14,0	11,1

NA (Not Available) = Tietoja ei saatavilla

Lähde: Capital IQ

Valittuja ruotsalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö	Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
	Q3-26 (EURm)	TK25 (EURm)	TK25	LTM	TK26E	LTM	TK26E
Atlas Copco AB (publ)	90 717	15 461	24,88 %	23,4	20,6	27,8	25,5
Sandvik AB (publ)	45 159	10 747	20,23 %	16,8	13,3	21,0	16,8
Epiroc AB (publ)	29 195	5 563	23,16 %	21,7	19,0	25,0	23,4
Alfa Laval AB (publ)	21 876	5 856	18,23 %	17,3	15,9	20,3	18,3
Boliden AB (publ)	14 541	7 802	18,40 %	6,0	5,9	9,4	9,4
AB SKF (publ)	11 844	8 635	13,91 %	12,4	8,0	16,5	10,6
Trelleborg AB (publ)	9 677	2 989	20,38 %	14,0	12,6	17,6	16,6
NIBE Industrier AB (publ)	9 657	3 544	6,99 %	18,6	14,0	24,8	20,4
AB Electrolux (publ)	4 092	11 908	4,04 %	10,7	5,6	96,0	11,5
Husqvarna AB (publ)	2 704	4 229	9,87 %	6,4	5,0	10,1	9,4
Hanza AB (publ)	1 050	424	6,62 %	15,0	9,4	23,9	16,0
AGES Industri AB (publ)	47	81	13,00 %	7,7	NA	17,0	NA

NA (Not Available) = Tietoja ei saatavilla

Lähde: Capital IQ

Muita pohjoismaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö		Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
		Q3-26 (EURm)	TK25 (EURm)	TK25	LTM	TK26E	LTM	TK26E
KONGSBERG	Kongsberg Gruppen ASA	25 753	2 119	16,22 %	44,0	33,2	51,1	39,7
Hydro	Norsk Hydro ASA	17 077	17 510	25,71 %	3,7	5,2	4,7	7,4
YARA	Yara International ASA	12 574	12 822	11,49 %	4,9	4,3	7,1	6,4
Elkem	Elkem ASA	1 725	1 531	12,61 %	6,0	9,4	31,6	19,5
BEWI	BEWI ASA	876	773	5,61 %	12,0	8,1	27,9	20,8
Norske Skog	Norske Skog ASA	750	794	2,89 %	NM	7,6	NM	18,9
novonesis	Novonesis A/S	28 913	3 834	36,18 %	18,0	17,2	28,9	27,3
Carlsberg	Carlsberg A/S	22 198	10 057	19,18 %	9,0	8,4	12,4	11,6
Vestas	Vestas Wind Systems A/S	25 592	17 295	6,55 %	12,3	8,8	16,3	14,2
ROCKWOOL	Rockwool A/S	5 094	3 855	23,22 %	6,2	6,3	8,8	9,8
NILFISK	Nilfisk Holding A/S	325	1 028	7,98 %	NM	NA	NM	NA
B&O	Bang & Olufsen A/S	223	347	5,83 %	25,6	5,6	NM	79,4

NA (Not Available) = Tietoja ei saatavilla

Lähde: Capital IQ



Risto Mätäsaho
Partner, Deal Advisory
p. +358 40 537 8863
risto.matasaho@bdo.fi



Marko Roukkula
Director, Deal Advisory
p. +358 50 598 0047
marko.roukkula@bdo.fi



Samuli Ervasti
Associate Director, Deal Advisory
p. +358 50 358 1934
samuli.ervasti@bdo.fi



Juho Lempinen
Sr. analyst, Deal Advisory
p. +358 50 432 9458
juho.lempinen@bdo.fi



Rea Sjögren
Sr. analyst, Deal Advisory
p. +358 50 326 2870
rea.sjogren@bdo.fi

BDO Oy is a limited liability company incorporated in Finland, and a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.
BDO is the brand name for the international BDO network and for each of the BDO Member Firms.

www.bdo.fi

IMPORTANT NOTICE

This document and its content are solely for client use. Neither the whole nor any part of the information in this document may be disclosed to, relied upon, or used by any other person or used for any purpose without the prior written consent of BDO. The Information contained herein may include unpublished sensitive information, the misuse of which may result in civil and/or criminal proceedings.

The information in this document, and the information upon which this document relies on, is derived from publicly available sources or has been disclosed otherwise. None of it has been independently verified by BDO or any of its Affiliates. Accordingly, neither BDO nor any of its Affiliates make any representation or warranty, expressively or implied, with regard to the accuracy or completeness of the information nor do BDO or its Affiliates accept any liability related thereto, if and to the extent legally possible.

All Information in this document has been prepared on the bases and assumptions described herein and is preliminary and can be read cautiously only. Nothing in this document is, or should be relied on as a promise or prediction of/as to future developments or should be considered as legal, economic or tax advice or recommendation. Each recipient of this document is recommended to make his or her own legal, economic or tax assessment of the matters contained through internal and external counsel.

This document should not be used as a basis of any investment or disinvestment decision. No person has been authorised by BDO or its Affiliates to give any information not already contained in this document. This document is a marketing document and not a financial analysis for the purpose of the Finland Securities Markets Act. It neither fulfils all requirements on financial analyses.

In this notice, “BDO“ means BDO Oy. “Affiliates” means affiliated companies and the directors, employees, agents of BDO Oy. By accepting this document you agree to be bound by the above conditions and limitations.

On behalf of S&P Global:
Reproduction of any information, data or material, including ratings (“Content”) in any form is prohibited except with the prior written permission of the relevant party. Such party, its affiliates and suppliers (“Content Providers”) do not guarantee the accuracy, adequacy, completeness, timeliness or availability of any Content and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such Content.

In no event shall Content Providers be liable for any damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including lost income or lost profit and opportunity costs) in connection with any use of the Content. A reference to a particular investment or security, a rating or any observation concerning an investment that is part of the Content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, does not address the suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice. Credit ratings are statements of opinions and are not statements of fact.