

INITIERINGSANALYS VBG GROUP: Global industrigrupp ökar förvärvstempot

Analysguiden inleder bevakning av industribolaget VBG Group. Historiken är stabil och under 2021 levererades rekordresultat. Vi tror på stark vinstutveckling kommande år och värderingen lockar.

Stabil industrigrupp

VBG Group är ett av de mest stabila industribolagen på börsen vilket möjliggörs av höga marknadsandelar i respektive nisch, långsiktighet i ägande och ledning samt global försäljningsmix och en successivt breddad produktportfölj. De senaste 20 åren har bolaget endast ett år med förlust och endast ett år utan att lämna utdelning. Bolagets ursprung med marknadsledande släpvagnskopplingar har gjort att det fortfarande förknippas med en stark koppling till lastbilsindustrin. I dagens VBG Group går endast runt 32% till slutanvändning i godstransport på väg och av detta är det bara en fjärdedel som säljs direkt till de stora lastbilstillverkarna. 27% av koncernens försäljning avser produkter för Off-road fordon, 26% persontransport och resterande 15% breda industritillämpningar.

Värderas lägre än bolag med liknande historik

VBG Group har historiskt uppvisat en förmåga att möta kostnadsökningar med effektiviseringar och prishöjningar. Det är viktigt i dagens inflationsmiljö. Genomsnittlig rörelsemarginal ligger på 11,4% de senaste 10 åren samtidigt som genomsnittlig avkastning på investerat kapital (ROIC) är 9,5% och kassaflödesförmågan varit god. Sorterar vi fram industribolag med samma uthålliga förmåga framkommer att VBG värderas klart lägre. Exempel på den låga värderingen är EV/EBIT på 8,2 baserad på vinstprognos 2022 samt P/E 7,5 på 2023.

Bra vinstutveckling förväntas 2022 & 23

VBG Group lämnade 2021 med ett rekordresultat och mycket stark efterfrågan. Analysguiden bedömer att alla tre divisioner kommer fortsätta öka rörelseresultatet under kommande två år. Bra volymutveckling, åtgärder i Mobile Climate Control och valutaförändringar bidrar positivt jämfört med 2021. VBG höjde nyligen målet för EBITA-marginal till att ligga över 15% (utfall 2021: 13,4%). EBITAmarginalen ligger normalt sett cirka 1% högre än rörelsemarginalen. Bolaget siktar således högre än Analysguidens prognos för 2022-23. Dessutom har bolaget en stark balansräkning som möjliggör att väsentligt öka förvärvstakten jämfört med de senaste åren.

Aktien har inte utvecklats lika starkt som industriindex efter nedgången tidigt i pandemin. Med en förväntat bra vinstutveckling och ett större nyhetsflöde i samband med förvärv så finns en god chans att detta gap försvinner. Den största risken mot vinstutvecklingen är om industrikonjunkturen vänder ner.

Riktkurs: 188 kr

Ladda ner och läs den fullständiga analysen i PDF-format här:

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/initieringsanalys-vbg-group-global-industrigrupp-okar-forvarvstempot>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[INITIERINGSANALYS VBG GROUP: Global industrigrupp ökar förvärvstempot](#)