

## Stockpicker: Synsam – Ris och ros

**Fram till jul bjuder Stockpicker på en daglig aktieanalys av ett svenskt börsbolag. Analysen har tidigare publicerats exklusivt till prenumeranter på aktietidningen Newsletter. Hela analysen kan läsas på <https://www.stockpicker.se/>**

Optikerkedjans aktiekurs står förvisso något högre än vad den gjorde när vi senast tittade på aktien (Newsletter 2058) men befinner sig trots det nära 20 % under IPO-nivån. Till det mer positiva hör däremot att aktien har varit ett av de bättre presterande under november (+19 %). Om detta innebär en varaktig vändning eller ej får sannolikt framtiden att utvisa.

Vi har länge ansett aktien vara undervärderad men så här långt tycks vi inte ha fått gehör från marknads sida (läs: vi har haft fel). Den främsta anledningen tror vi inte är bolagets prestationer i sig, dessa har nämligen varit minst lika bra som man hade kunnat förvänta sig, utan snarare stigande räntor.

Utöver det faktum att bolaget riktar sig mot konsumentmarknaden dras man även med en hel del skuld som en följd av att ha varit riskkapitalägt i många år. Skuldsättningen ser därtill något värre ut än vad den egentligen är sedan IFRS 16 infördes.

Affärsmodellen med prenumeration på glasögon tycks i alla fall hittills ha stått sig tämligen väl när konsumenterna har allt mindre pengar att röra sig med. Förvisso har tillväxttakten minskat något (i Q4 ökade antalet abonnemang med 24 000 till 595 000 jämfört med tidigare kvartalstakt på omkring 30 000) men förutsättningar att växa även framgent bör förstås kunna ses som relativt goda.

Synproblematiken dyker nämligen upp oavsett konjunktur. Kraftigt ökande skärmvanor samt generellt längre livslängd spelar här bolaget i händerna. Det gör troligtvis även sämre ekonomi då allt färre har råd att köpa glasögon för 5-10k med vetskap om att dessa kan komma att behöva ersättas med nya längre fram.

...

Särdeles dyr ser aktien inte ut att vara idag givet både tvåsiffrig tillväxttakt och rörelsemarginal. Tittar vi på värderingen idag skiljer den sig inte sig nämnvärt från när det senast begav sig. Vad som däremot har förändrats är våra prognoser.

Såsom vi antydde efter halvårsrapporten talade mycket för att våra estimat framstod som väl konservativa. Vi avvaktade dock med att höja dem tills vi såg Q3-siffrorna. Med dessa som utgångspunkt skruvar vi nu upp EBITDA-prognosen för i år 1425 Mkr (1320) och EBIT-dito till 675 Mkr (570 Mkr).

Även nästkommande års estimat justeras något till 1550 Mkr respektive 790 Mkr vilket innebär att aktien prissätts till 6 årets EV/EBITDA och 5,5x nästa års dito (exkl IFRS 16). EV/EBIT uppgår till 13x respektive 10,5x medan p/e talet blir ca 19 och 15 efter att finansnetto och skatt tagits bort.

Givet stabiliteten i verksamhetens utveckling hittills samt inte minst dess starka marknadsposition tycker vi att det är väl lågt och väljer därför med en dåres envishet stå fast vid både köprådet och riktkursen om 60 kr.

**Hela analysen och eventuellt övrigt material hittas på Stockpickers sajt via direktlänken:**

<https://www.stockpicker.se/home/analys/synsam-ris-och-ros-2>

**DISCLAIMER:** Detta material har sammanställts av Stockpicker i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Stockpicker lämnar inte i förväg ut slutsatser och eller omdömen i materialet. Åsikter som lämnats i materialet är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av materialet och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i materialet.

Stockpicker fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på detta material. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Stockpicker fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av materialet.

**Vid frågor, kontakta:**

---

**Mats Ahlskog, VD Stockpicker AB**

Telefon: 08-6620669

**Om Stockpicker AB**

---

[Stockpicker](#) har levererat aktietips, analyser och nyheter sedan 1997. Vi är ett oberoende analyshus och unika på den svenska marknaden. Vi analyserar aktier och fonder som är värda att äga, både på kort och lång sikt.

**Bifogade filer**

---

[Stockpicker: Synsam – Ris och ros](#)