

ANALYS Svedbergs: Svag marknad, Storbritannien undantaget

Storbritannien visar fortsatt styrka mot en svagare nordisk marknad. Osäkerheten är stor men en låg värdering skapar långsiktig potential.

Roper Rhodes fortsatt stark

Svedbergs omsättning andra kvartalet 2023 minskade med 3% till 455,7 MSEK med en negativ organisk tillväxt om -8 procent. De nordiska bolagen hade fortsatt svag utveckling. Svedbergs minskade med -19% medan Macro Design och Cassøe minskade med 23% respektive 13%. Brittiska Roper Rhodes är fortsatt mycket starkt och växte organiskt med 5%. Bolaget fortsätter behålla god bruttomarginal om 42,3 procent (41,2) tack vare prisökningar och god kostnadskontroll. På ebita-nivå föll resultatet till 57,6 miljoner (64,6), motsvarande en marginal på 12,6 procent (13,7).

Upprepar kortsiktig osäkerhet med långsiktig potential

Svedbergs nordiska affär visar på tydlig svaghet då konsumenten fortsätter drabbas av högre räntor och inflation vilket ger reallöne-sänkningar. En majoritet av svenska hushållens bundna räntor löper ut under andra halvåret 2023 och det syns som man tagit höjd för tuffare tider, det återstår att se hur konsumenterna reagerar då man får en tydligare bild av konjunkturläget och ljuset i tunneln skymtas. Svedbergs har hittills varit framgångsrika att bibehålla bruttomarginalen genom prisökningar och god kostnadskontroll. Styrkan i Storbritannien kan visa på en något annorlunda marknad där befolkningsökningen är tydlig, relativt gamla fastigheter, ökat intresse för hållbara miljöriktiga produkter samt en stor andel köpstark grupp som äger hus. Totalt sett räknar vi dock med en fortsatt osäkerhet i ytterligare några kvartal och att den organiska tillväxten blir negativ med en något sämre lönsamhet. I våra prognoser ligger dock inga förvärv, vilket skulle kunna ge stöd om Svedbergs offensiva ledning fortsätter förvärvsresan.

Konjunkturvändning framöver ger spännande läge

Vi gör inga justeringar i våra prognoser och ser fortsatt Svedbergs som ett bolag som kan rida ut en lågkonjunktur tack vare en hanterbar skuldsättning, god kostnadskontroll och är försiktigt prissatt i relation till en normal lönsamhet. Noterbart är också att aktiemarknaden ofta diskonterar in en normalisering innan den verkligen hänt vilket gör att man som investerare skall hålla ögonen på bolaget. Analysguiden behåller ett motiverat värde till 45–50 kronor, motsvarande ~ p/e 10,5 respektive ~ev/ebita 8,7 på vår prognos för 2024 som mer motsvarar en långsiktig värdering. I det korta perspektivet bedömer vi dock att osäkerheten kvarstår.

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

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-svedbergs-svag-marknad-storbritannien-undantaget>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

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

Bifogade filer

[ANALYS Svedbergs: Svag marknad, Storbritannien undantaget](#)