

Stockpicker: Netel – finansiella kostnader i fokus

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/>

För två månader sedan (Newsletter 2069) höjde vi rekommendationen för specialisten inom kritisk infrastruktur, Netel, till Spekulativt Köp. Sett med facit i hand blev det ett synnerligen lyckat beslut. Aktien är nämligen upp med drygt 50 % sedan dess vilket till viss del förvånar även oss.

Som nämnt i senaste analysen är det nämligen sällan som aktier som har varit stora kursförlorare repar mod redan innan årets slut. I regel får en eventuell vändning vänta tills året därpå då placeringarna är redo att vända blad och blicka framåt. Av den anledningen var Netel faktiskt tänkt som en möjlig vinnarkandidat för nästa år. Nu kom dock belöningen betydligt snabbare och frågan är om man inte gör bäst att säkra åtminstone delar av vinsten här?

Värderingen som sådan är inte utmanande hög idag heller. Börsvärdet är knappt 600 Mkr. P/e talet baserat på nästa års vinst som vi tidigare estimerade till 4 har förvisso stigit i takt med kursuppgången men befinner sig nog inte högre än 6-7 givet att bolaget bibehåller intäktsnivån tämligen oförändrad under 2024 och uppvisar lönsamhet i nivå med vad man presterade under Q3.

Nettoomsättningen i kvartalet ökade 14,2 % till 890 Mkr (779) där den organiska tillväxten angavs till 9,3 %. Justerad EBITA-resultat blev 50 Mkr och låg i linje med fjolårets 49 kr under motsvarande tidsperiod. Den justerade EBITA-marginalen sjönk således något och summerades till 5,6 % (6,3) vilket är lägre än målsättningen om minst 7 %. Rörelseresultatet (EBIT) blev således 45 Mkr (42) rörelsemarginalen 5,1 % (5,4).

...

Går allt hyfsat i linje med ledningens ambition kan det, kursuppgången till trots, finnas potential i aktien även i dagsläget. Vi menar nämligen att aktien borde kunna prissättas till åtminstone 15-16 kr och eventuellt ännu högre när/om man väl lyckas återupprätta det kraftigt skadeskjutna förtroendet.

För att det skall ske måste man dels infria målsättningen för 2023 (10 procentig tillväxttakt samt EBITA-marginal på 4,5-5,5 % för helåret) dels pressa ned skuldsättningsnivån till målet om 2,5x. Dessutom hade det förstås inte skadat om man från styrelse och ledningens håll via insynsköp skickade signaler att man tror på bolaget och är villiga att sitta i samma båt som aktieägarna.

Som det är idag är det enbart bolagets CFO och dess styrelseordförande som äger aktier för omkring 3 Mkr. Bolagets tf VD har idag ett ägande motsvarande knappt 300 000 kronor. Det inger inte något förtroende och nog finner vi det en smula märkligt att ingen av insynspersonerna passade på att köpa några aktier i samband med höstens institutionella utförsäljningar.

Vi sänker rekommendationen till Neutral (Spekulativt Köp).

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

<https://www.stockpicker.se/home/analys/netel-finansiella-kostnader-i-fokus>

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: Netel – finansiella kostnader i fokus](#)