

ANALYS Svedbergs: Storbritannien visar styrka

Brittiska förvärvet fortsätter kompensera för vikande nordisk marknad. Svedbergs är rustade för en lågkonjunktur och aktien kan vara intressant i ett längre perspektiv.

Fortsatt starkt i Storbritannien

Svedbergs omsättning i första kvartalet 2023 minskade med 3% till 475,7 MSEK med en negativ organisk tillväxt om -4 procent. Brittiska Roper Rhodes fortsätter gå mot strömmen och växte organiskt med 2% medan de nordiska bolagen hade negativ utveckling. Svedbergs minskade svagt med -3% medan Macro Design och Cassøe minskade med 20% respektive 17%. Fortsatt stark kostnadskontroll samt genomförda prishöjningar stärkte bruttomarginalen något till 41,4 procent (41). På ebita-nivå föll resultatet till 64 miljoner (73,4), motsvarande en marginal på 13,5 procent (15).

Fortsatt osäkert inför andra halvåret

Tack vare den geografiska differentieringen och bred säljkanalmix har Svedbergs dämpat försäljningsnedgången även om osäkerheten fortfarande består. Hur stor effekten blir då konsumentens disponibla inkomst fortsätter att pressas genom höjda räntor och reallönesänkningar. En majoritet av svenska hushållens bundna räntor löper ut under andra halvåret 2023 och konsumenten får då reellt högre kostnader. Svedbergs har hittills varit framgångsrika i sitt arbete med att hålla bruttomarginalen uppe 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 för helheten och att den organiska tillväxten blir negativ med en något sämre lönsamheten. I våra prognoser ligger dock inga förvärv, vilket skulle kunna ge stöd om Svedbergs offensiva ledning fortsätter förvärvsresan.

Långsiktiga investerare bör titta närmare

Vi gör enbart mindre justeringar i våra prognoser och ser fortsatt Svedbergs som ett bolag som kan rida ut en lågkonjunktur tack vare en hanterbar skuldsättning och 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 kan förklara att Svedbergs har gått upp ca 60% från nivåerna i oktober -22. Analysguiden sätter 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.

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

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-svedbergs-storbritannien-visar-styrka>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

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

Bifogade filer

[ANALYS Svedbergs: Storbritannien visar styrka](#)