

## PLEJD: RAPPORTKOMMENTAR Q1'26

Plejd levererade ett rekordstarkt första kvartal med en nettoomsättning om 307,9 MSEK (220,4), motsvarande en organisk tillväxt om 39,7 %. Bruttomarginalen uppgick till 55,8 % (51,6), vilket var den högsta nivån på flera år och speglar effekter från produktoptimeringar samt en ökad andel egen produktion. EBIT uppgick till 106,8 MSEK (57,1), motsvarande en EBIT marginal om 34,7 % (25,9), vilket var en mycket stark nivå och klart över våra förväntningar. Installationstillväxten uppgick till 34,1 % och understeg därmed nettoomsättningstillväxten något, till följd av ökade lagernivåer hos grossister. Sammantaget inledde Plejd 2026 med både mycket hög tillväxt och en kraftigt förbättrad lönsamhet, trots svåra jämförelsetal och utan någon större produktlansering som bidrog till kvartalet.

### Ingen som helst hejd på Plejd

Tillväxten drevs fortsatt främst av Sverige och Norge, där armaturerna, puckserien och termostaten TRM-01 fortsatte att bidra starkt. Norge stack återigen ut med en omsättningstillväxt om 52,3 % och en installationstillväxt om 51,2 %, medan Sverige fortsatte växa stabilt med 24,1 % i omsättning och 20,8 % i installationer. Även Nederländerna utvecklades mycket starkt, med en omsättningstillväxt om 117,9 % och installationstillväxt om 76,5 %. På lönsamhetssidan var kvartalet särskilt imponerande. Den starkare bruttomarginalen, hög volymtillväxt och fortsatt god kostnadskontroll gav ett tydligt utslag i resultatet, där EBIT steg 87,0 % y-o-y och EBIT-marginalen uppgick till nära 35 %. Även justerat för positiva valutaeffekter var lönsamheten mycket stark runt 31 %, vilket tydligt bekräftar den skalbarhet som finns i affärsmodellen.

### LPN-01 öppnar ett nytt tillväxtben inom kommersiella installationer

I slutet av kvartalet lanserade Plejd LED panelen LPN-01, bolagets första armatur som enbart riktar sig mot kommersiella installationer. Produkten markerar ett viktigt steg i Plejds satsning på det mindre kommersiella segmentet, där bolaget ser goda möjligheter att bredda sin adressbara marknad. Enligt Babak Esfahani väntas produktionskapaciteten trappas upp under det andra kvartalet, medan ett tydligare intäkts- och resultatbidrag främst väntas under andra halvåret 2026. Vi bedömer att lanseringen är strategiskt viktig, inte bara som en enskild produkt utan som startpunkten för en bredare kommersiell expansion med fler produkter och mjukvarufunktioner över tid. Vid ett lyckat mottagande ser vi potential för att LPN-01 kan bli en betydande volymdrivare och på sikt en viktig tillväxtmotor inom armatursegmentet. Utöver detta har det kommersiella segmentet som helhet potential att driva stark tillväxt för Plejd frangent.

### Outlook

Framåtblickande ser vi fortsatt goda förutsättningar för stark tillväxt och förbättrad lönsamhet, även om Plejd möter tuffa jämförelsekvartal efter det mycket starka 2025. På kort sikt bedömer vi att Sverige och Norge fortsatt blir de viktigaste tillväxtmotorerna, med stöd från armaturerna, puckserien och termostaten, samtidigt som det kommersiella segmentet successivt bör få större betydelse. Nederländerna framstår fortsatt som den mest intressanta internationella

# Kalqyl

tillväxtmöjligheten, där större volymer av VRI-03 under Q2 kan bli en viktig trigger för fortsatt acceleration. På lönsamhetssidan ser vi fortsatt stöd från produktoptimeringar, högre andel produktion in house, förbättrad produktmix och en kostnadsbas som växer långsammare än intäkterna. Sammantaget anser vi att Plejd går in i resten av 2026 med mycket starkt operationellt momentum och goda möjligheter att fortsätta kombinera hög tillväxt med ytterligare marginalförstärkning. Aktien har gått starkt den senaste perioden och värderingen har kommit upp. På våra estimat för 2027E ser vi fortsatt en uppsida om 28,7 % på 2027E räknat på en multipel om 30x EBIT.

Läs hela analysen [här!](#)

**För mer information, vänligen kontakta:**

---

**Albin Eriksson**, analytiker (albin@kalqyl.se)

**Erik Lundberg**, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)

**Pontus Fredriksson**, analytiker (pontus@kalqyl.se)

## Om Kalqyl

---

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.