

ARGO DEFENCE: RUSTAD FÖR TILLVÄXT

Vi inleder bevakning på Argo Defence, en snabbväxande och lönsam försvarskoncern med verksamhet inom försvarsmateriel, explosiv riskhantering, dyksystem och flygfältslösningar. Vi bedömer att bolagets ramavtalsportfölj, befintliga orderstock, fortsatta anbudsaktivitet och goda hit-rate skapar förutsättningar för fortsatt tillväxt under de kommande åren. Affärsmodellen innebär dessutom att leveransvolymerna kan öka utan motsvarande investeringar i egen produktionskapacitet. Vi betraktar därför bolagets långsiktiga mål om en organisk tillväxt över 20 % och en EBITDA-marginal över 15 % som rimliga riktpunkter. Utvecklingen bör dock utvärderas över längre tidsperioder, då leveranstidpunkter, projektmix samt variationer i frakt- och inköpskostnader kan skapa betydande svängningar i både tillväxt och lönsamhet mellan enskilda kvartal och år. Aktien handlas till 9,4x/7,6x EV/EBITA på våra estimat för 2026E/2027E, vilket innebär en rabatt mot jämförelsebolag. Vi ser förutsättningar för en succesiv omvärdering av aktien om bolaget fortsätter att expandera ramavtalsportföljen, konvertera denna till order och leveranser samt uppvisar en uthålligt god lönsamhet. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 21,9 SEK per aktie, motsvarande en uppsida på 63,3 %. Värderingen inkluderar inte några framtida förvärv, vilket kan innebära ytterligare uppsida utöver vårt motiverade värde.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Mattias Folkesson, vd (mattias.folkesson@fairvalue.se)

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)

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

Gustav Gabinus, analytiker (gustav@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.