

ANALYS Malmbergs Elektriska: Svag resultatutveckling men ökad omsättning

Malmbergs levererar spridda skurar under kvartalet. Omsättningen var överraskande stark men resultatet kom in svagt. Vi ser fortsatt god potential men sänker riktkursen till 55 kronor.

Lageruppbyggnad gav omsättningstillväxt i kvartalet

Under andra kvartalet 2022 redovisade Malmbergs en överraskande stark omsättningstillväxt på 9 procent jämfört med motsvarande kvartal i fjol – detta trots tufft jämförelsetal (7 procent). Resultatmässigt blev dock kvartalet svagt och rörelseresultatet föll till 642 000 kronor, att jämföras med 5,6 miljoner kronor under motsvarande kvartal i fjol. Vi konstaterar att den svenska marknaden, som är den största marknaden, redovisa en förlust på närmare 2,5 miljoner kronor och vi ser att ökade centrala kostnader för varuinköp, höjda fraktpriser och fördröjda prishöjningar vara huvudorsaken till det svagare resultatet. I tider med leveransproblem tvingas många bolag att öka sina varulager för att säkerställa att produkter finns tillgängliga för kunderna. Detta påverkar kassaflödet negativt, vilket också var fallet även under andra kvartalet. För Malmbergs har det höga varulagret dock resulterat i god försäljningstillväxt. Bolagets balansräkning är fortfarande mycket stabilt och trots en större belastning på resultatet i andra kvartalet 2022 redovisades en kassalikviditet på hela 90 procent och en soliditet på 66 procent.

Nedjusterade prognoser – men fortsatt momentum

I linje med våra förväntningar låg den totala kostnadsmassan på en högre nivå under andra kvartalet. Vi hade inte räknat med den starka försäljningsutvecklingen som redovisats men heller inte det negativa resultatet i kvartalet. Som en följd av utfallet under andra kvartalet och våra sänkta vinstförväntningar framgent har vi valt att justera upp försäljningstillväxten för prognosperioden 2022–2024, men justerat ner våra resultatantaganden då vi ser en fortsatt hög kostnadsutveckling. Vi justerar upp våra försäljningsestimater för prognosperioden med i genomsnitt 6,5 procent räknat på årlig basis samtidigt som vi justerar ner våra estimater för rörelseresultatet med i genomsnitt 13 procent – även detta räknat på årlig basis.

Fortsatt tillväxt trots ett svagare 2022

Trots nedjusterade prognoser ser vi en tillväxt i både omsättning och resultat under kommande år, även om det idag finns fler orosmoln än tidigare vad gäller leveranssäkerhet, inflation och eventuella effekter av det pågående kriget i Europa. Malmbergs starka balansräkning sänker dock risken inför kommande räntehöjningar och torde därför ha mindre inverkan på bolaget jämfört många andra bolag som har hög belåningsgrad. I denna jämförelse är Malmbergs en trygg investering. Som en konsekvens av våra nedjusterade resultatestimater på knappt 20 procent i genomsnitt under prognosperioden 2023-2024 justerar vi ner vår rikt Kurs med motsvarande. Vår rikt Kurs på ett års sikt blir då 55 kronor mot tidigare 65 kronor.

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

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-malmbergs-elektriska-svag-resultatutveckling-men-okad-omsattning>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

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

Bifogade filer

[ANALYS Malmbergs Elektriska: Svag resultatutveckling men ökad omsättning](#)