

ANALYS Systemair: Första kvartalet 2024

Tillväxttakten faller men kompenseras av bättre lönsamhet. Ett ökat fokus på organisk tillväxt ger förutsättningar för starkt lönsamhet. Aktien är attraktivt prissatt och motiverat värde sätts vid 73 kronor.

Lägre tillväxttakt med högre lönsamhet

Systemair redovisade resultat för det första kvartalet torsdagen den 31 augusti. Samma dag höll bolaget årsstämma i Skinnskatteberg. Bolaget har brutet räkenskapsår som börjar i maj 2023 och slutar i april 2024.

Aktiekursen steg ordentligt på rapporten då orderingången för kvartalet visade sig överstiga faktureringen. Precis vad aktiemarknaden vill höra i dessa osäkra tider. Därtill var kassaflödet betydligt högre än den redovisade vinsten, vilket ytterligare höjde kvalitén på rapporten.

Företagsledningen signalerade i juni att de såg en avtagande orderingång. Aktiekursen föll rejält på den kommentaren. Marknaden förväntade då en halverad tillväxttakt inför denna rapport. Det visade sig vara obefogat då den organiska försäljningstillväxten i verksamhetsårets första kvartal steg med 10,5 procent mot föregående kvartals 13,0.

Stabila marginaler

Systemair har över flera år visat på stabila bruttomarginaler. För årets första kvartal var bruttomarginalen oförändrad mot nivå föregående års första kvartal. Komponentkostnadsutvecklingen har avtagit medan kostnader för energi och logistik stigit. Rörelsemarginalen för kvartalet var 10,5 procent, något över målsättningen om tio procent. Rörelseresultatet överträffade konsensusprognosen med tolv procent. Vinst per aktie för kvartalet blev 1,17 SEK mot väntat 0,97.

Högre andel kassaflöde i förhållande till vinsten

Lagerbindningen har varit hög i spåren av pandemin. Under innevarande verksamhetsår är det rimligt att räkna med en normalisering av kapitalbindning i varulager. För kassaflödet kan det vara den mest avgörande faktorn under innevarande år. Vår prognos är att kassaflödet före eventuella förvärv i år kommer att överstiga den redovisade vinsten. Ett mått på hög kvalitet av hur verksamheten bedrivs.

Ökat fokus på organisk tillväxt ger högre lönsamhet

Trots stor osäkerhet kring bostadsbyggandet i Norden ser företagsledningen att ombyggnation, snarare än nybyggnation ger goda förutsättningar för tillväxt. Ett ökat fokus på luftkvalitén inomhus och energieffektiviseringar driver på försäljningstillväxten för kommande verksamhetsår som beräknas öka med åtta procent mot jämförbar försäljning justerat för förvärv och avyttringar.

Den historiska tillväxttakten för Systemair har varit den dubbla marknadstillväxten. En försiktigare expansionstakt under rådande marknadsförutsättningar och med ökat fokus på organisk tillväxt med egna expansionsinvesteringar, modularisering, produktutveckling och minskad kapitalbindning ger mycket goda förutsättningar för att nå lönsamhetsmålen i år.

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

<https://www.aktiespararna.se/analyser/analys-systemair-forsta-kvartalet-2024>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

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

Bifogade filer

[ANALYS Systemair: Första kvartalet 2024](#)