

PLEJD: RAPPORTKOMMENTAR Q1'25

Plejds nettoomsättning för det första kvartalet 2025 uppgick till 220,4 MSEK (159,0), en ökning med 38,6% y-o-y. EBIT-marginalen uppgick till 25,9% (18,6), vilket innebar att EBIT uppgick till 57,1 MSEK (29,5). Bruttomarginalen uppgick till 51,6 % (51,9) och den lägre bruttomarginalen jämfört med samma period föregående år var hänförlig till lanseringen av termostaten TRM-01.

Urstark organisk utveckling

Plejd levererade för andra kvartalet i rad ett nytt ATH för både nettoomsättning och EBIT. Tillväxten i kvartalet drevs framför allt av den norska marknaden och då primärt lanseringen av termostaten TRM-01. Den svenska marknaden uppvisade också stark tillväxt, vilken drevs av armaturerna och en ökad efterfrågan på puckserien. Övriga marknader utanför Sverige och Norge fortsatte också att uppvisa stark tillväxt. Lönsamheten imponerade, där EBIT-marginalen för det andra kvartalet i rad översteg 25,0% och uppgick till 25,9%. Detta trots en något svagare bruttomarginal, vilket var hänförligt till lanseringen av termostaten. Ett imponerande kvartal som översteg våra förväntningar.

Lyckade produktlanseringar driver tillväxt

Armaturerna och primärt downlightsen har varit en succé och driver tillväxten för Plejd. Downlightsen närmar sig dimmern som Plejds mest installerade produkt, vilket är en imponerande utveckling. Termostaten har lanserats i Norge och efterfrågan på produkten är hög, och var en viktig tillväxt drivare i kvartalet. Universaldimmern VRI-03 har börjat levereras under kvartalet, vilket medför att elektriker i Nederländerna nu kan använda Plejd som standard för belysningsstyrning. Produkten kan komma att vara nyckeln till att marknaden tar fart på allvar. Dessa produktsläpp i kombination med kommande lanseringar under 2025 och framåt ger ett intressant läge för fortsatt tillväxt.

Outlook

Ytterligare ett rekordkvartal för Plejd med stark tillväxt och lönsamhet. Flera faktorer talar enligt oss för fortsatt stark tillväxt under 2025: de smarta armaturerna, nya produktsläpp i befintliga kategorier, ökad tillväxt i Europa och framför allt Nederländerna, termostaten i Norge, en omvänd lagereffekt i Norge och möjligen en återhämtning i bygg- och renoveringsmarknaden. Detta i kombination med en god kostnadskontroll och en bibehållen, eller högre bruttomarginal, har potential att skapa en hockeyklubba på EBIT. Plejd överträffade våra estimat för såväl nettoomsättning som EBIT, och vi gör mindre justeringar i våra estimat. Vår positiva tro på Plejd har stärkts och vi förväntar oss en fortsatt stark utveckling framgent med en uppsida om nära 30,0% på våra estimat för 2026E. Våra antaganden kan framstå som optimistiska, men om samtliga tillväxtfaktorer faller in är troligen våra prognoser snarare i underkant.

Läs hela analysen här!

För mer information, vänligen kontakta:

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 riktar vi oss främst till retailinvesterare.