

PLEJD: RAPPORTKOMMENTAR Q4'25

Plejd levererade ett rekordstarkt fjärde kvartal med en nettoomsättning om 288,3 MSEK (204,0), motsvarande en organisk tillväxt om 41,4 %. Bruttomarginalen uppgick till 54,5 % (55,1), något lägre än föregående år men högre än tidigare kvartal under året, vilket främst speglar en förbättrad produktmix. EBIT uppgick till 80,2 MSEK (54,0), motsvarande en EBIT-marginal om 27,8 % (26,5), vilket var den högsta nivån hittills. Installationstillväxten uppgick till 45,5 % och översteg därmed nettoomsättningstillväxten för sjunde kvartalet i rad, vilket bekräftar en fortsatt stark och bred underliggande efterfrågan. Sammantaget avslutade Plejd 2025 med både rekordhög tillväxt och lönsamhet, trots ökade rörelsekostnader kopplade till uppskalning av produktion och organisation.

Stark nordisk tillväxt och fortsatt momentum i Nederländerna

Tillväxten drevs fortsatt främst av Sverige och Norge, där armaturerna och termostaten TRM-01 utgjorde centrala bidragsgivare. I Norge har termostaten etablerat sig som en av Plejds viktigaste produkter omsättningsmässigt och fortsatte att driva både installationer och försäljning under kvartalet. Samtliga marknader uppvisade tillväxt, där Nederländerna fortsatte att utvecklas starkt installationsmässigt. Omsättningstillväxten i Nederländerna var något lägre än installationstillväxten. Universaldimmern VRI-03 har ännu inte bidragit i någon större omfattning. Enligt VD Babak Esfahani har produktionsresurser under året prioriterats mot andra högvolymprodukter, medan större volymer av VRI-03 väntas nå marknaden under H1'26.

Breddad produktportfölj och marginaldrivande optimeringar

Under året har Plejd fortsatt att bredda produktportföljen, bland annat genom lanseringen av den dimbara smartpluggen SPD-01 samt förberedelserna inför LED-panelen LPN-01. LED-panelen riktar sig mot kontor och mindre kommersiella miljöer och utgör ett naturligt nästa steg i bolagets expansion inom det kommersiella segmentet. Samtidigt pågår kostnadsoptimeringar av befintliga produkter, framför allt inom downlights, där nya versioner har gått in i produktion. När optimerade produkter successivt ersätter äldre lager bedöms detta ge ett tydligt positivt bidrag till bruttomarginalen under 2026, samtidigt som nya armaturer generellt har högre marginal än de tidiga volymprodukterna inom segmentet. Plejd planerar även att ta hem större delar av produktionen, vilket på sikt kommer att stärka bruttomarginalen.

Goda förutsättningar för fortsatt tillväxt och stärkt lönsamhet

Framåtblickande ser vi fortsatt goda förutsättningar för stark tillväxt och förbättrad lönsamhet. På kort sikt drivs utvecklingen främst av Sverige och Norge genom armaturer och termostaten, där den senare bedöms fortsätta vara en viktig tillväxtmotor i Norge även under 2026. Samtidigt finns ytterligare potential i det kommersiella segmentet, som enligt Esfahani i dagsläget utgör omkring 20,0 % av intäkterna. Med kommande mjukvarufunktioner, LED-panelen och ett ökat fokus på mindre kommersiella installationer bedömer vi att Plejd har goda möjligheter att successivt bredda sin adressbara marknad. Nederländerna framstår som den mest intressanta internationella möjligheten, där en komplett produktportfölj i kombination med ökade volymer av

VRI-03 kan bana väg för accelererad tillväxt. I kombination med produktoptimeringar, ökad andel produktion in house och en stabil kostnadsbas går Plejd in i 2026 med förutsättningar för fortsatt stark tillväxt och ytterligare lönsamhetsförbättringar. Efter ett starkt 2025 möter Plejd dock tuffa jämförelsekvartal, vilket är viktigt att beakta inför 2026. Aktien har gått starkt den senaste perioden och värderingen har kommit upp. På våra estimat för 2027E ser vi fortsatt en uppsida om 28,0 % 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.