

## ANALYS Systemair: Inför Kv1 2023/2024

**Inför rapporten förväntas Systemair uppvisa fortsatt tillväxt. Orderingången är dock avtagande och förväntningarna är låga. Analysguidens motiverade värde sätts vid 73 kronor.**

### Lägre tillväxttakt

Systemair redovisar resultat för det första kvartalet torsdagen den 31 augusti. Samma dag håller bolaget årsstämma i Skinnskatteberg.

Bolaget har brutet räkenskapsår som slutar i april 2024. De förväntas inleda verksamhetsåret med en försäljningsökning på 4–8 procent över föregående års första kvartal. Det motsvarar en halverad tillväxttakt mot föregående kvartal då den organiska tillväxten nådde 13 procent. Konkensus för försäljningen i det första kvartalet ligger på 3 031 MSEK mot 2 849 MSEK för ett år sedan.

Företagsledningen signalerade i juni att det såg en något avtagande orderingång. Analytiker som följer bolaget har reviderat prognoserna till en lägre tillväxttakt som nu endast återspeglar marknadstillväxten för Systemairs produkter. Variationen i analytikernas prognoser är påfallande låg. Här finns potential till positiv överraskning då tillväxttakten förmodligen inte fallit särskilt mycket från föregående kvartal.

### Låga förväntningar

Systemair har över flera år visat på stabila bruttomarginaler. För årets första kvartal väntas bruttomarginalen förbättrats något mot nivå under föregående kvartal. Komponentkostnadsutvecklingen har avtagit medan lönekostnadsutvecklingen stigit. Rörelsemarginalen för kvartalet förväntas vara 9,5 procent, något under målsättningen om tio procent. Konkensusprognosen är att bolaget redovisar ett högre rörelseresultat mot föregående års första kvartal, 279 MSEK (270). Men ett lägre resultat före skatt, 246 MSEK (266) till följd av högre räntekostnader. Vinst per aktie beräknas till 0,91 SEK (1,04).

### 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 ett ökat fokus på luftkvalitén inomhus och energieffektiviseringar driver på försäljningstillväxten för kommande verksamhetsår som beräknas till 5-6 procent. Den historiska tillväxttakten för Systemair har varit den dubbla marknadstillväxten. En försiktigare expansionstakt under rådande marknadsförutsättningar 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/systemair>

## Om oss

---

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

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

## Bifogade filer

---

[ANALYS Systemair: Inför Kv1 2023/2024](#)