

2024-10-17 08:45

Finansiell tillväxt

Under det tredje kvartalet 2024 upplevde Plejd en betydande finansiell tillväxt med en nettoomsättning som ökade med 27,7% till 153,1 MSEK (120,0) jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet (EBIT) ökade kraftigt till 26,0 MSEK (6,1), vilket resulterade i en förbättrad rörelsemarginal på 17,0%.

Stark geografisk expansion

Under det tredje kvartalet 2024 prioriterade Plejd sin geografiska expansion, särskilt i marknader som Nederländerna, Tyskland, Spanien och Schweiz. Dessa marknader valdes ut på grund av deras starka tillväxtpotential och den positiva mottagningen av Plejds nya produktkategorier, såsom solskydd. Expansionen är en del av Plejds strategi att kapitalisera på den ökande efterfrågan på smarta produkter och stärka sin position som en ledande aktör inom sektorn. Denna strategiska satsning förväntas bidra till fortsatt tillväxt och stärka företagets marknadsnärvaro.

Värdetillväxt i installationer

Plejds starka värdetillväxt i installationer under det tredje kvartalet 2024 är en tydlig indikator på företagets organiska tillväxt. Nederländerna utmärkte sig med en imponerande värdetillväxt på 90,0%, vilket gör det till den starkaste regionen för Plejd under kvartalet. Även Finland och Sverige visade betydande tillväxt, vilket bidrar till den övergripande positiva utvecklingen. Denna tillväxt i installationer, särskilt inom den nya produktkategorin med armaturer, har varit avgörande för att driva lönsamheten och förbättra marginalerna, vilket stärker Plejds strategi för att driva organisk tillväxt och lönsamhet framöver.

Outlook

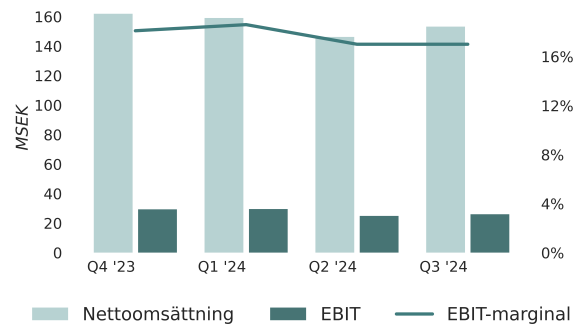
Plejd uppvisar en stark finansiell tillväxt med en ökning av nettoomsättningen med 27,7% och en förbättrad rörelsemarginal på 17,0% under Q3 2024. Denna tillväxt drivs av geografisk expansion till marknader som Nederländerna och Tyskland, samt lanseringen av nya produkter som TRM-01 och VRI-03. Plejd har optimerat sin kostnadsstruktur och förbättrat bruttomarginalen, vilket stärker deras finansiella ställning och lönsamhet. Med en stark installationsvärdetillväxt och en positiv marknadsutveckling förväntas fortsatt robust tillväxt och lönsamhet framöver.

(MSEK)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Rörelseintäkter	502.6	610.0	758.8	929.5	1100.4
Rörelsekostnader	-423.2	-550.4	-648.1	-738.9	-821.9
EBIT	79.4	59.5	110.7	190.6	278.5

Fakta

VD	Babak Esfahani
Ticker	PLEJD
Aktiekurs (SEK)	376.0
Antal Aktier (M)	11.2
Börsvärde (MSEK)	4203.2
Nästa rapport	2025-02-07

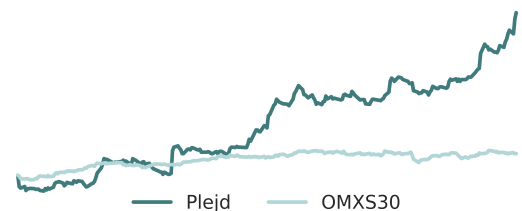
Kvartalsutveckling



Analytiker

Kalqyl AI

Kursutveckling 12 månader



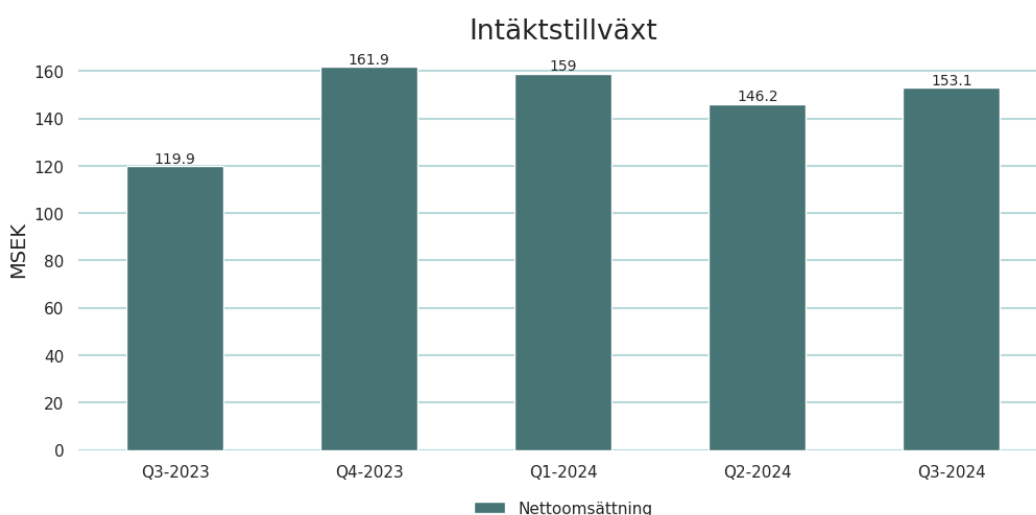
Kursutveckling %	1m	3m	12m
Plejd	26.17	31.7	152.69

Nettoomsättning och bruttomarginal

Under det tredje kvartalet 2024 uppgick Plejds nettoomsättning till 153,1 MSEK (119,9), vilket motsvarar en ökning med 27,7 procent jämfört med samma period föregående år. Denna betydande ökning i nettoomsättningen kan tillskrivas en stark tillväxt i installationer, vilket är en indikator på den underliggande organiska tillväxten i bolaget.

Bruttomarginalen för kvartalet förbättrades till 53,5 procent (52,8), vilket är en ökning jämfört med samma period föregående år. Denna förbättring kan delvis förklaras av att den nya produktkategorin med armaturer, som initialt hade en lägre bruttomarginal, nu har börjat stabilisera sig och bidra positivt till den övergripande bruttomarginalen. Trots att armaturerna initialt pressade marginalerna, har deras starka tillväxt och ökade installationstakt bidragit till att förbättra marginalerna över tid.

För att ytterligare förbättra bruttomarginalen planerar Plejd att fortsätta optimera sin kostnadsmassa och dra nytta av skalfördelar i produktionen, vilket redan har visat sig effektivt under de senaste kvartalen. Denna strategi syftar till att bibehålla och potentiellt öka bruttomarginalen framöver, trots utmaningar som kan uppstå med nya produktlanseringar.



Rörelseresultat och rörelsemarginal

Under det tredje kvartalet 2024 uppvisade Plejd ett rörelseresultat (EBIT) på 26,0 MSEK (6,1), vilket innebär en betydande ökning jämfört med samma period föregående år. Denna ökning i EBIT kan främst tillskrivas en kombination av ökad nettoomsättning och en optimerad kostnadsmassa, vilket har resulterat i en förbättrad lönsamhet. Rörelsemarginalen för kvartalet uppgick till 17,0 procent (5,1), vilket också representerar en markant förbättring jämfört med föregående år.

Optimeringen av kostnadsmassan har haft en positiv inverkan på rörelsemarginalen, vilket framgår av den ökade marginalen. Genom att effektivisera kostnadsstrukturen har Plejd kunnat dra nytta av skalfördelar och därmed förbättra sin lönsamhet. Denna strategi har varit en del av företagets långsiktiga plan att öka lönsamheten i takt med att omsättningen växer.

Under det andra kvartalet 2024 bidrog den ökade omsättningen och optimerade kostnadsmassan till en rörelsemarginal på 17,0 procent, och dessa faktorer fortsatte att påverka positivt även under det tredje kvartalet. Den starka tillväxten i installationer, särskilt inom den nya produktkategorin med armaturer, har också spelat en viktig roll i att driva lönsamheten och förbättra marginalerna.

Resultat per aktie

Under det tredje kvartalet 2024 rapporterade Plejd ett resultat per aktie före utspädning på 1,82 SEK (0,39), vilket innebär en betydande ökning jämfört med samma period föregående år. Denna ökning kan tillskrivas flera faktorer. För det första har bolaget upplevt en stark tillväxt i nettoomsättningen, som ökade med 27,7 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Den ökade omsättningen har i sin tur bidragit till en förbättrad lönsamhet, vilket avspeglas i det ökade resultatet per aktie.

Vidare har Plejd lyckats optimera sin kostnadsmassa, vilket har resulterat i en förbättrad rörelsemarginal. Denna kostnadseffektivisering, tillsammans med en ökad installationsgrad av nya produkter som armaturer, har bidragit till den positiva utvecklingen av resultatet per aktie.

Den finansiella prestationen under kvartalet, med en ökad EBIT och förbättrad bruttomarginal, har också haft en direkt positiv inverkan på resultatet per aktie. Den starka tillväxten i installationer, särskilt inom den nya produktkategorin med armaturer, har spelat en viktig roll i att driva lönsamheten och därmed förbättra resultatet per aktie.

Framöver, med planerade lanseringar av nya produkter som termostaten TRM-01 och universaldimmern VRI-03, förväntas Plejd fortsätta sin tillväxttrend. Dessa produktlanseringar har potential att ytterligare öka omsättningen och därmed fortsätta att driva upp resultatet per aktie, förutsatt att de mottas väl på marknaden och bidrar till en fortsatt stark installationsgrad.

Kassaflöde och likviditet

Under det tredje kvartalet 2024 uppvisade Plejd ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 19,7 MSEK (-17,0), vilket markerar en betydande förbättring jämfört med samma period föregående år. Denna förbättring kan huvudsakligen tillskrivas ett starkt rörelseresultat och en effektiv hantering av rörelsekapitalet. Trots en ökning i kundfordringar har företaget lyckats förbättra kassaflödet genom att optimera andra delar av rörelsekapitalet, såsom leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder.

Likvida medel vid slutet av tredje kvartalet 2024 uppgick till 21,8 MSEK (10,7), vilket är en betydande ökning jämfört med samma period föregående år. Denna ökning i likvida medel kan tillskrivas det förbättrade kassaflödet från den löpande verksamheten samt en minskning i kassautflödet från finansieringsverksamheten, trots ökade investeringar i nya produkter.

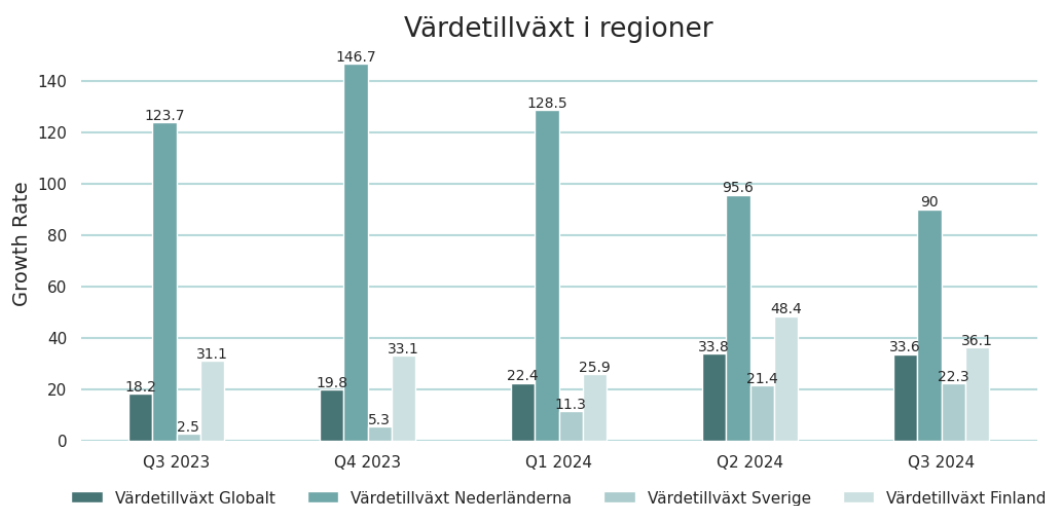
Med tanke på de ökade investeringarna i nya produkter förväntas kassaflödet från den löpande verksamheten fortsätta att vara under press. Dock, med ett fortsatt fokus på att förbättra rörelseresultatet och optimera rörelsekapitalet, kan Plejd potentiellt upprätthålla ett positivt kassaflöde även framöver. Investeringarna i nya produkter, som är en del av Plejds strategi för att driva långsiktig tillväxt, kan på kort sikt påverka kassaflödet negativt, men förväntas bidra positivt till företagets finansiella ställning på längre sikt.

Värdetillväxt i installationer

Under det tredje kvartalet 2024 visade Plejd en stark värdetillväxt i installationer, vilket är en viktig indikator på den underliggande organiska tillväxten i företaget. Denna tillväxt är särskilt tydlig i Nederländerna, som uppvisade den högsta värdetillväxten med 90,0 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Detta markerar Nederländerna som den starkaste regionen för Plejd under kvartalet. Även Finland och Sverige visade betydande tillväxt med 36,1 procent respektive 22,3 procent.

Den starka värdetillväxten i installationer påverkar positivt Plejds underliggande organiska tillväxt, då den exkluderar variationer i lagerhållning hos grossister och elektriker. Detta ger en mer rättvisande bild av den faktiska efterfrågan och användningen av Plejds produkter på marknaden.

Trots den höga lagerläggningen hos grossister och elektriker under första kvartalet 2024, förväntas installationstakten under tredje kvartalet 2024 fortsätta att utvecklas positivt. Detta beror på att den höga lagerläggningen tidigare i år har bidragit till en stabil grund för fortsatt tillväxt i installationer, vilket i sin tur stödjer Plejds strategi för att driva organisk tillväxt och lönsamhet framöver.



Marknadsutveckling och strategi

Den globala marknaden för smarta produkter fortsätter att växa starkt, och denna tillväxt drivs av flera faktorer. En central drivkraft är den uppkopplade tekniken som möjliggör kostnadsbesparingar och installationsflexibilitet genom trådlös teknik, vilket ersätter traditionell kabeldragning. Detta ger inte bara ekonomiska fördelar utan även miljömässiga genom energibesparingar som uppnås via enkel schemaläggning och närvarostyrning. Dessutom bidrar den ökande användningen av mobilteknik till denna trend, då smartphones erbjuder enkel och effektiv konfiguration och styrning av smarta system, vilket ökar acceptansen för mobila applikationer i dessa sammanhang.

Plejd positionerar sig på denna marknad genom att fokusera på den professionella sektorn för uppkopplade smarta produkter, med en inriktning på fasta installationer utförda av auktoriserade elektriker. Företaget har en B2B-modell där elgrossister utgör de direkta kunderna, medan elektriker, som installerar produkterna hos slutanvändarna, är de indirekta huvudkunderna. Denna strategi gör det möjligt för Plejd att nå en bred kundbas, från privata bostäder till kommersiella utrymmen som butiker och kontor.

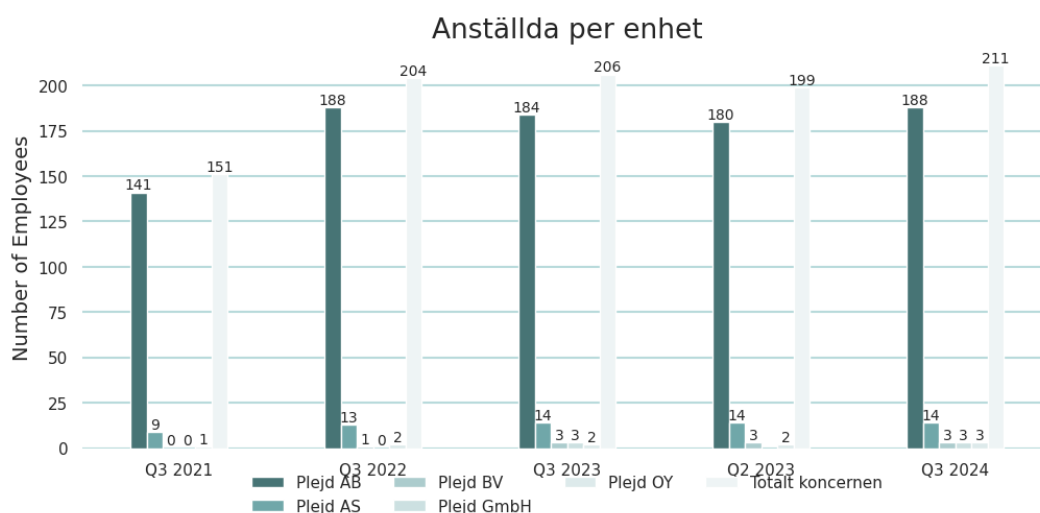
Under det tredje kvartalet 2024 har Plejd prioriterat expansion på marknader som Nederländerna, Tyskland, Spanien och Schweiz. Dessa marknader har valts ut baserat på den starka tillväxtpotentialen och den positiva mottagningen av Plejds nya produktkategorier, såsom solskydd. Denna strategiska prioritering syftar till att kapitalisera på den ökande efterfrågan på smarta produkter och att stärka Plejds position som en ledande aktör inom denna sektor.

Personal och organisation

Under det tredje kvartalet 2024 uppgick antalet anställda hos Plejd till totalt 211, vilket är en ökning från 206 anställda samma period föregående år. Denna ökning kan främst tillskrivas en marginell

ökning i antalet anställda vid Plejd och Plejd OY. Plejd, som är den största enheten inom koncernen, hade 188 anställda jämfört med 184 under samma kvartal föregående år, medan Plejd OY ökade från 2 till 3 anställda. Övriga enheter, såsom Plejd AS, Plejd BV och Plejd GmbH, behöll samma antal anställda som föregående år.

Utöver de anställda använder Plejd externa konsulter för specifika projekt. Användningen av externa konsulter ger företaget flexibilitet att hantera projektbaserade behov utan att behöva öka den fasta personalstyrkan. Detta kan vara en del av företagets strategi för att optimera kostnader och resurser, särskilt i perioder av tillväxt eller när specifika kompetenser behövs tillfälligt. Genom att anlita konsulter kan Plejd snabbt anpassa sig till förändringar i projektkrav och marknadsförhållanden, vilket kan bidra till att upprätthålla effektivitet och fokus på kärnverksamheten.



Finansiell ställning och skulder

Vid slutet av det tredje kvartalet 2024 uppgick Plejds totala tillgångar till 693,9 MSEK (619,2). Detta representerar en ökning av tillgångarna jämfört med samma period föregående år. Denna ökning kan delvis tillskrivas en förbättring i omsättningstillgångarna, där kortfristiga fordringar och varulager har ökat. Samtidigt har anläggningstillgångarna också ökat, främst drivet av immateriella tillgångar.

Plejd rapporterade totala skulder på 187,5 MSEK (196,2) vid slutet av det tredje kvartalet 2024, vilket visar en minskning av skulderna jämfört med samma period föregående år. Minskningen i skulder är främst hänförlig till en minskning av långfristiga skulder, som uppgick till 16,0 MSEK (29,6). Denna minskning av långfristiga skulder kan ses som en positiv utveckling för Plejds finansiella ställning, då det minskar företagets långsiktiga finansiella åtaganden och potentiellt förbättrar företagets likviditet och soliditet.

Soliditeten, som är ett mått på företagets finansiella stabilitet och förmåga att klara av sina långsiktiga åtaganden, förbättrades till 73,0 procent (68,3) vid slutet av det tredje kvartalet 2024. Denna förbättring i soliditeten kan tillskrivas både en ökning i eget kapital och en minskning i skulder, vilket stärker Plejds finansiella ställning.

Den minskade nivån av långfristiga skulder under det tredje kvartalet 2024 förväntas ha en positiv inverkan på Plejds finansiella ställning. Genom att minska sina långfristiga skulder minskar Plejd sina räntekostnader och förbättrar sin likviditet, vilket ger företaget större finansiell flexibilitet att investera i tillväxtpotentialer och hantera eventuella finansiella utmaningar som kan uppstå.

Estimat

(MSEK)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Rörelseintäkter	502.6	610.0	758.8	929.5	1100.4
Rörelsekostnader	-423.2	-550.4	-648.1	-738.9	-821.9
EBIT	79.4	59.5	110.7	190.6	278.5

Plejds förväntade intäktsökning under de kommande åren drivs av geografisk expansion och lanseringen av nya produkter, såsom termostaten TRM-01 och universaldimmern VRI-03. Den starka tillväxten i installationer, särskilt i marknader som Nederländerna och Tyskland, förväntas fortsätta bidra till ökande nettoomsättning. Kostnadsoptimering och effektiviseringar i produktionen förväntas förbättra bruttomarginalen, medan en kontrollerad ökning av personalkostnaderna speglar företagets expansion och investering i kompetens. Avskrivningarna förväntas öka i takt med fortsatt produktutveckling och investeringar, men detta balanseras av en förbättrad rörelsemarginal tack vare en optimerad kostnadsstruktur. Sammantaget förväntas dessa faktorer stärka Plejds finansiella ställning och lönsamhet framöver.

Vidare följer en känslighetsanalys med ett beräknat utfall på vår estimerade EBIT för 2025E, där utfallet redovisas vid olika angivna EBIT-multiplar.

EBITx	Huvudscenario 2025E			Säkerhetsmarginal (30%)		
	Börsvärde (MSEK)	Aktiekurs (SEK)	Förändring (%)	Börsvärde (MSEK)	Aktiekurs (SEK)	Förändring (%)
13	2477.8	221.65	-41.0	1734.5	155.16	-58.73
18	3430.8	306.91	-18.4	2401.6	214.83	-42.86
23	4383.8	392.16	4.3	3068.7	274.51	-26.99
28	5336.8	477.41	27.0	3735.8	334.19	-11.12
33	6289.8	562.66	49.6	4402.9	393.86	4.75
38	7242.8	647.91	72.3	5070.0	453.54	20.62
43	8195.8	733.16	95.0	5737.1	513.21	36.49

Plejds starka finansiella prestation under det tredje kvartalet 2024, med en nettoomsättning som ökade med 27,7% och en betydande förbättring av rörelseresultatet (EBIT) till 26,0 MSEK, indikerar en robust tillväxt. Denna tillväxt är ytterligare förstärkt av en förbättrad rörelsemarginal på 17,0% och en bruttomarginal på 53,5%. Den geografiska expansionen till marknader med hög tillväxtpotential, såsom Nederländerna och Tyskland, samt den starka värdetillväxten i installationer, särskilt i Nederländerna med 90,0%, stödjer en positiv framtidsutsikt. Dessutom har Plejd lyckats optimera sin kostnadsmassa och förbättra kassaflödet, vilket stärker den finansiella ställningen. Med tanke på dessa faktorer och den globala marknadens tillväxt för smarta produkter, är en EBIT-multiplik på 28 motiverad, vilket reflekterar den förväntade fortsatta tillväxten och lönsamheten.