



ERIK PENSER BANK

Penser Access | Elektrisk & Elektronisk utrustning | Sverige | 26 april 2023

Beijer Electronics Group

Bästa försäljningen någonsin drev marginalerna

Orderingången fortsatt över 600 mkr men styrkan i efterfrågan är ojämn

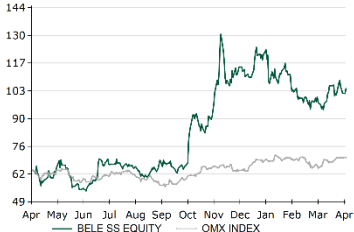
Kvartalet präglas av en hög nivå av marknadsaktivitet. Westermo såg en fortsatt stark och bred efterfrågan medan Beijer Electronics orderingång tyngdes något av normaliserad kundbeteende med kortare orderhorisonter samt viss osäkerhet i marknaden. Orderingången kom in svagare än Q1’22 men växte sekventiellt och Q1’23 var det femte kvartalet i rad med en orderingång på över 600 mkr.

Bästa försäljningen någonsin driver marginalen till nya rekordnivåer

Komponentbristen lättade något under kvartalet vilket ledde till att en större del av orderboken än förut kunde faktureras ut vilket ledde till den bästa försäljningen någonsin. Den signifikant högre försäljningen drev marginalen i båda affärsenheter och EBIT tredubblades y/y. Marginalen fördubblades till 13,7% (6,4% Q1’22; 9,4% 2022) med båda affärsenheter på rekordnivåer – Westermo kom in på 16,4% medan Beijer Electronics kom in på 15,1%. Detta innebär att koncernen rör sig mot marginalmålet på 15%.

Enheten för sammansättning av HMI:er i Malmö fortskrider enligt plan.

Arbetet med att etablera en enhet för sammansättning av HMI:er i Malmö fortgår enligt plan. Tillverkningen planeras påbörjas i Q4 och är ett viktigt steg i att regionalisera enhetens leveranskedja. Westermo ser för tillfället över hur de kan minska risken i sin leveranskedja.

Estimatändring				Prognos (mkr)					Värde och risk													
	23e	24e	25e		2022	2023e	2024e	2025e	Motiverat värde	115 - 117 kr												
Totala intäkter	0,0%	0,0%	0,0%	Totala intäkter	2 128	2 470	2 679	2 823	Aktiekurs	104 kr												
EBIT, just.	0,0%	0,0%	0,0%	Tillväxt	31%	16%	8%	5%	Riskenivå	Medium												
EPS, just.	0,0%	0,0%	0,0%	EBITDA, just.	355	475	536	581	<div>Kursutveckling 12 mån</div> 													
Kommande händelser				EBIT, just.	201	299	357	397														
Q1 - rapport	26 april 2023			EPS, just.	5,0	7,5	9,1	10,3														
Q2 - rapport	14 juli 2023			EPS-tillväxt, just.	>100%	48%	22%	13%														
Bolagsfakta (mkr)				EK/aktie	34,3	40,4	47,5	54,8														
Antal aktier	29m			Utdelning per aktie	0,5	1,5	2,0	3,1	<div>Intressekonflikter</div> <table><tr><th></th><th>Yes</th><th>No</th></tr><tr><td>Likviditetsgarant</td><td></td><td>✓</td></tr><tr><td>Certified adviser</td><td></td><td>✓</td></tr><tr><td>Transaktioner 12m</td><td></td><td>✓</td></tr></table>			Yes	No	Likviditetsgarant		✓	Certified adviser		✓	Transaktioner 12m		✓
	Yes	No																				
Likviditetsgarant		✓																				
Certified adviser		✓																				
Transaktioner 12m		✓																				
Börsvärde	2 989			EBIT-marginal	9,4%	12,1%	13,3%	14,1%														
Nettoskuld	734			ROE, just.	16,9%	20,0%	20,7%	20,1%														
EV	3 728			ROCE, just.	11,3%	15,7%	18,3%	19,9%														
Free float	54%			EV/Sales	1,8x	1,5x	1,4x	1,3x														
Daglig handelsvolym, snitt	15k			EV/EBITDA	11,0x	7,8x	7,0x	6,4x														
Bloomberg Ticker	BELE SS EQUITY			EV/EBIT	19,4x	12,5x	10,4x	9,4x														
Analytiker				P/E, just.	21,9x	14,0x	11,5x	10,1x														
Markus Almerud				P/EK	3,2x	2,6x	2,2x	1,9x														
markus.almerud@penser.se				Direktavkastning	0,5%	1,4%	1,9%	3,0%														
				FCF yield	2%	6%	9%	11%														
				Nettoskuld/EBITDA	2,1x	1,3x	0,9x	0,5x														

Disclosure

Denna publikation (nedan "Publikationen") har sammanställts av Erik Penser Bank AB (nedan "Banken") i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsedd att vara rådgivande. Banken har tillstånd att bedriva bank- och värdepappersverksamhet och står under svenska Finansinspektionens tillsyn. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan dock aldrig garanteras av Banken.

Som ett steg i utformandet av Publikationen har det analyserade bolaget (nedan "Bolaget") verifierat faktainnehållet i Publikationen. Bolaget kan dock aldrig påverka de delar av Publikationen som innefattar slutsatser eller värderingar.

Åsikter som lämnats i Publikationen är analytikerns egna åsikter vid tillfället för upprättandet av Publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer att vara i enlighet med åsikter framförda i Publikationen. Informationen i Publikationen ska inte uppfattas som en uppmaning eller råd att ingå transaktioner. Informationen tar inte heller sikte på enskilda mottagares kunskaper och erfarenheter av placeringar, ekonomiska situation eller investeringsmål. Publikationen utgör därmed inget investeringsråd och ska inte heller uppfattas som sådan. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på Publikationen alltid fattas självständigt av investeraren och Banken fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller direkt/indirekt skada som grundar sig på användandet av denna Publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk då dessa både kan öka och minska i värde. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden.

Motiverat värde och risk

Det motiverade värdet speglar ett värde för aktien per den dag analysen publicerats i ett intervall motsvarande ca 5-10%. Banken använder sig av en rad olika värderingsmodeller för att värdera finansiella instrument såsom till exempel kassaflödesmodeller, multipelvärdering samt styckningskalkyler.

Värderingsmetod och ansats för att bestämma motiverat värde ska framgå av analysen och kan variera från bolag till bolag. Väsentliga antaganden för värderingen baseras på vid var tid tillgänglig marknadsdata och ett enligt oss rimligt scenario för bolagets framtida utveckling. Värderingsmetoden ska läsas tillsammans med riskklassificeringen. Vad gäller riskklassificeringen: klassificeras aktien enligt skalan Hög, Medel, Låg utifrån ett antal kända parametrar som är relevanta för Bolaget. En generell riktlinje för att klassificeras som låg risk är att Bolaget har positivt kassaflöde och att ingen enskild faktor påverkar omsättningen mer än 20%. Motsvarande generella beskrivning av hög risk är att Bolaget inte nått positivt kassaflöde alternativt att en enskild faktor påverkar omsättningen mer än 50%.

För mer detaljerad information om värderingsmodeller klicka [här](#).

Allmänt

Bankens medgivande krävs om hela eller delar av denna Publikation mångfaldigas eller sprids. Publikationen får inte spridas till eller göras tillgänglig för någon fysisk eller juridisk person i USA (med undantag av vad som framgår av Rule 15a – 16, Securities Exchange Act of 1934), Kanada eller något annat land som i lag fastställt begränsningar för spridning och tillgänglighet av innehåll i Publikationen.

Bankens analysavdelning regleras av organisatoriska och administrativa regelverk som inrättats i syfte att förebygga och förhindra intressekonflikter och att säkerställa analytikernas objektivitet och oberoende. För att förebygga intressekonflikter har Banken bl. a. vidtagit åtgärder för att förhindra otillbörlig informationsspridning, även kallade 'Chinese Walls'. Analysavdelningen är därmed fysiskt avskild från Corporate Finance-avdelningen som inte heller får delta i framtagandet eller lämna synpunkter på en publikation. Banken har även interna regler för att hantera eventuella intressekonflikter mellan analytikern, Bolaget och Banken.

Det kan dock, från tid till annan, förekomma att Banken utför uppdrag för ett bolag som är omnämnt i en Publikation. Banken kan bl. a. vara rådgivare eller emissionsinstitut till bolaget eller likviditetsgarant i ett av bolagets värdepapper. Om så är fallet har det angivits i Publikationen. Banken, dess ägare, styrelseledamöter eller anställda kan äga aktier i det analyserade bolaget. Banken har dock utarbetat interna restriktioner för när anställdas handel får ske i ett finansiellt instrument som är föremål för analysen samt utformat interna regler för anställdas egna affärer som gäller för analytiker. Alla anställda i Banken ska redovisa sina innehav i värdepapper samt alla transaktioner. Den analytiker som har utarbetat Publikationen, och andra medverkande som har vetskap om analysens slutsats, får inte för egen räkning handla i berörda finansiella instrument eller med därtill relaterade finansiella instrument.

Banken betalar lön till analytiker som även kan bestå av vinstdelning av Bankens resultat men aldrig knutet till en annan avdelnings ekonomiska resultat.

Den i Publikationen lämnade analysen har utförts i enlighet med villkoren för tjänsten "Penser Access" som Banken utför åt Bolaget. Klicka [här](#) för mer information om tjänsten.

Om annat inte uttryckligen anges i Publikationen uppdateras analysen kvartalsvis samt när Bankens analysavdelning finner att så är påkallat av t.ex. väsentliga förändrade marknadsförutsättningar eller händelser relaterade till det analyserade bolaget eller finansiella instrument.

Banken erhåller ersättning från Bolaget för tjänsten Penser Access.

Erik Penser Bank (publ.)

Apelbergsgatan 27 Box 7405 103 91 STOCKHOLM

tel: +46 8 463 80 00 fax: +46 8 678 80 33 www.penser.se