

# PLEJD (PLEJD)

## MERFÖRSÄLJNING OCH EXPANSION INTERNATIONELLT BÅDAR FÖR TILLVÄXT



Plejd är för närvarande aktiva inom Sverige och Norge med trolig försäljningsstart i Finland mot slutet av året, samtidigt som ytterligare internationell expansion är att vänta. Omsättningen år 2019 estimeras till ca 125 MSEK och Bolaget förväntas att växa sin omsättning med en CAGR om 40 % per år 2019 – 2021. Genom en relativvärdering, motiveras ett potentiellt värde per aktie om ca 63 kr år 2020 i ett Base scenario.

### Tillväxtutsikter för IoT-marknaden

Plejd är verksamma på marknaden för Internet of Things (IoT) inom nischen smart belysning, ett segment som förväntas uppgå till ca 78 mdUSD år 2022 med en motsvarande CAGR om 12,7 %. Plejds målmarknad uppskattas värderas till ungefär 50 % av denna marknad, då Bolagets primära slutkundsprofil är bostadsägare och kommersiella fastighetsägare. Segmentet för smarta hem som helhet förväntas att uppgå till 122 mdUSD år 2022 med en genomsnittlig CAGR om ca 14 %. Plejd är väl positionerade på denna marknad i Sverige och till viss del Norge och Finland, och med ytterligare internationell expansion finns det stora förutsättningar till att ta ytterligare marknadsandelar.

### Applicerbara produkter som skapar merförsäljning

Plejds produkter används dels för att undvika att dra en elkabel i väggen likväl som det skapar ett enhetligt belysningssystem som är heltäckande, något som är applicerbart på en bred marknad. Merförsäljning för Bolaget skapas då användare väljer att bygga ut sitt befintliga Plejd-system. Detta är även något som gynnar elektriker som har sett en ökad efterfrågan på deras tjänster. Sammantaget anses detta vara en nyckelfaktor som får elektriker att välja Plejds produkter framför konkurrenter, och något som möjliggör en stark tillväxt för Plejd.

### Plejd förväntas visa fortsatt stark tillväxt

Plejd har sedan början av Bolagets satsning på smart belysning uttalat sig om att tillväxt är i fokus. Bolaget har gått från en omsättning år 2016 om ca 4,6 MSEK till att 2018 omsätta ca 77,1 MSEK, samtidigt som H1-19 visat på en fortsatt stark tillväxt om ca 48 %. Med redan påbörjad försäljning i Norge och i Finland under innevarande kvartal, samt genom ytterligare expansion internationellt, anser Analyst Group att Plejd är rätt positionerat för ytterligare tillväxt framgent.

### Satsningar internationellt kan innebära risk

Exponeringar mot nya marknader innefattar ofta höga kostnader vilket medför en finansiell risk, samtidigt som att kundprofiler kan skilja sig nationellt. Risken vid exponeringen på den finländska och norska marknaden antas förvisso inte att vara alltför hög då ca 80 % av grossisterna som Plejd säljer till även är verksamma på dessa marknader. Vidare har Plejd en nettokassa om 68 MSEK att luta sig tillbaka på.

**AKTIEKURS** 45,8 kr

**VÄRDERINGSINTERVALL 2020 ÅRS PROGNOSE**

<b>BEAR</b> 34,0 kr	<b>BASE</b> 63,4 kr	<b>BULL</b> 74,0 kr
------------------------	------------------------	------------------------

Värderingen baseras på flera antaganden där både prognoser och en förändrad kapitalstruktur kan komma att påverka värderingen.

PLEJD				
Stängningskurs (2019-10-24)	45,8			
Antal Aktier	10 180 720			
Market Cap (MSEK)	465,8			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-68,0			
Enterprise Value (EV) (MSEK)	397,8			
V.52 prisintervall (SEK)	41,2 – 63,0			
UTVECKLING				
1 månad	-3,0 %			
3 månader	-2,4 %			
1 år	-27,0 %			
YTD	+0,7 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2018-10-24)				
Schneider Electric	13,8 %			
Pluspole Holding AB	7,1 %			
Handelsbanken Fonder	4,9 %			
Erik Calissendorf	4,8 %			
Avanza Pension	4,7 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Babak Esfahani			
Styrelseordförande	Pär Källeskog			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 3 2019	2019-10-31			
Bokslutskommuniké	t.b.a			
Prognos (Base), MSEK	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>Nettoomsättning</b>	77,1	124,9	174,3	244,0
<i>Omsättningsstillväxt</i>	155 %	62 %	40 %	40 %
<b>Bruttoresultat</b>	<b>34,6</b>	<b>54,9</b>	<b>82,4</b>	<b>118,7</b>
<i>Bruttomarginal</i>	44,8 %	44,0 %	47,3 %	48,6 %
<b>EBIT</b>	<b>2,9</b>	<b>-19,3</b>	<b>8,3</b>	<b>52,6</b>
<i>EBIT-marginal</i>	2,9 %	-13,0 %	4,0 %	18,1 %
<b>Nettoresultat</b>	<b>1,2</b>	<b>-19,3</b>	<b>6,2</b>	<b>41,0</b>
<i>Nettomarginal</i>	1,15 %	-13,0 %	3,0 %	14,1 %
EV/S	5,2	3,2	2,3	1,6
P/S	6,0	3,7	2,7	1,9
P/E	405,1	neg.	75,3	11,4

# DISCLAIMER

---

## Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

## Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter* efterlevs.

## Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

## Definition Bull

Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för Bolaget.

## Definition Bear

Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för Bolaget.

## Övrigt

Analyst Group har inte mottagit betalning eller annan ersättning för att göra analysen.

## Innehavsredovisning

Jacob Edler äger inga aktier.

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Analysen har ingen planerad uppdatering.

## Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.