

Samtrygg AB ("Samtrygg" eller "Bolaget") erbjuder en plattform för andrahandsuthyrning av bostäder med tillhörande trygghetspaket för att minimera riskerna för hyresvärdar och hyresgäster. En fragmenterad underliggande marknad och en estimerat låg marknadsandel om 0,8 % medför god potential för framtida tillväxt. En hög inkrementell EBIT-marginal per signerat avtal väntas leda till en expansion av EBIT-marginalen och ökad lönsamhet framgent prognostiseras leda till en EBIT om 5,6 MSEK år 2023. Med en EV/S om 0,2x samt en motiverad diskonteringsränta om 18 % baserat på en DCF uppnås ett motiverat pris om 7,88 kr per aktie.

▪ Nischad aktör med en disruptiv affärsidé

Samtrygg är aktiva på marknaden för andrahandsuthyrning, med fokus på trygg andrahandsuthyrning av bostäder vilket är att anse som ett nytt segment. Bolaget har etablerat sig som den aktör med det mest omfattande erbjudandet, vilket har lett till en högre motiverad avgiftspremie. Baserat på att segmentet väntas växa sin andel av den totala underliggande marknaden framgent, samt att Samtrygg väntas växa sin marknadsandel inom segmentet, resulterar detta i en estimerad CAGR i omsättningen år 2020 till år 2023 om 32,9 %.

▪ Förutsägbara kassaflöden med växande marginal

Samtrygg är ett tillväxtbolag, men har trots det vid upprepade tillfällen uppnått lönsamhet. Detta kan härledas till att Bolaget har hög förutsägbarhet i deras kassaflöden, där 15 % av varje hyresbetalning per aktivt kontrakt erhålls som försäljningsintäkt. Detta innebär att de inkrementella kostnaderna för varje signerat avtal är låga, vilket i sin tur medför högre EBIT-marginal framgent.

▪ Hög efterfrågan trots pandemin

Under år 2020 uppvisades viss dämpande aktivitet på plattformen på grund av Covid-19 pandemin. Trots detta upplevdes en hög efterfrågan på Bolagets lösning bland potentiella hyresgäster. På kvartalsbasis uppvisades en genomsnittlig tillväxttakt i antalet nya registrerade bostadssökande om 34 %, vilket är högre än år 2019 med en genomsnittlig tillväxttakt om 27 %.

▪ Flertalet aktiva konkurrenter

Marknaden för trygg andrahandsuthyrning präglas av flera aktiva aktörer, bland annat företaget Renthia samt Blocket-ägda Qasa i Sverige. Detta ökar i sin tur risken för att Samtrygg tappar i marknadsandelar framgent. Denna risken minimeras dock av att segmentet är i ett tidigt stadie där samtliga aktörer ges möjlighet till tillväxt, samt att Samtrygg uppvisar en tydlig särskiljning från dess konkurrenter som det mer heltäckande alternativet.

AKTIEKURS 3,32 kr

VÄRDERINGSINTERVALL
BEAR
4,84 kr

BASE
7,88 kr

BULL
9,97 kr

SAMTRYGG AB

Senast betalt (2021-03-05)	3,32
Antal Aktier (st.)	7 867 798
Market Cap (MSEK)	26,1
Nettokassa	5,8
Enterprise Value (MSEK)	20,3
V.52 prisintervall (SEK)	2,26 – 2,50
Lista	Nordic SME

UTVECKLING

1 månad	7,1 %
3 månader	8,5 %
1 år	-16,8 %
YTD	-5,1 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA:)

Markus Lindström	24,3 %
Nordnet Pensionsförsäkring	20,4 %
Avanza Pension	18,6 %
Gerhard Dal	6,4 %
Anders Cioran	5,6 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Jim Ankare
Styrelseordförande	Marcus Lindström

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 1 2021	2021-05-14
------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	171,1	233,5	304,7	401,9
Omsättningstillväxt	15,4 %	36,5 %	30,5 %	31,9 %
Bruttoresultat	22,4	35,0	44,5	59,5
Bruttomarginal	13,1 %	15,0 %	14,6 %	14,8 %
EBIT	-1,6	-1,7	-2,7	5,6
EBIT-marginal	n.a.	n.a.	n.a.	1,4 %
Nettoresultat	-1,6	-1,7	-2,7	4,4
Nettomarginal	n.a.	n.a.	n.a.	1,1 %
EV/S	0,12	0,09	0,07	0,05
EV/EBIT	n.a.	n.a.	n.a.	3,6

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, 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 frånsäger 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.*

För fullständiga regler för våra analytiker se:

<https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

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

Samtrygg AB (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning.

Analytikern äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.