

## Kvalitetsbolag under tillfällig press skapar attraktivt ingångsläge

Orthex Oyj ("Orthex" eller "Bolaget") är ett ledande nordiskt hushållsproduktbolag med välkända varumärken och en stabil historik av lönsam tillväxt. Bolaget har under de senaste åren verkat i ett tufft klimat med svagt konsumentförtroende och volatila råvarupriser, vilket har tryckt ned värderingen till nivåer som enligt Analyst Group inte fullt ut reflekterar Bolagets underliggande kvalitet och tillväxtpotential. Givet en stärkt balansräkning, och en europeisk expansion som tillsammans med en skalbar affärsmodell förväntas driva en CAGR i rörelseresultatet om 13 % åren 2025–2029, härleds ett potentiellt nuvärde om 6,9 EUR per aktie i ett Base scenario.

### Stark position i Norden och tillväxtmöjligheter i Europa

Orthex bär genom förvärven av Hammarplast Consumer och Sveico en branschhistorik som sträcker sig mer än hundra år tillbaka. Varumärkena SmartStore™, GastroMax™ och Orthex™ återfinns i hushåll i hela Norden, där Bolaget innehar en marknadsledande position inom hemförvaring i regionen. Den primära tillväxt drivaren framgent förväntas vara den europeiska expansionen, på en marknad uppskattningsvis tio gånger så stor som Norden, där Orthex gradvis adderas som leverantör hos nya retailkedjor med hjälp av lokala säljorganisationer och SmartStore™-varumärkets starka position som inträdesbiljett.

### Stärkt balansräkning bäddar för värdeskapande initiativ

Sedan börsnoteringen år 2021 har Orthex reducerat nettoskulden från 2,3x till 1,1x justerad EBITDA. Den stärkta balansräkningen skapar förutsättningar att parallellt genomföra förvärv av exempelvis centraleuropeiska aktörer som kan accelerera den europeiska expansionen, och dela ut en stabil och över tid ökande utdelning, där Analyst Group estimerar en utdelningsandel om ca 60 % av nettovinsten. Kombinationen av organisk tillväxt, förvärvspotential och löpande kapitalutskiftning bedöms skapa attraktiva förutsättningar för aktieägarvärde framgent.

### Konflikten i Mellanöstern skapar råvaruprisrisk

Polypropylen, Orthex primära råvara, korrelerar med råoljepriset och tillgången på petrokemiska insatsvaror. Den eskalerade konflikten i Mellanöstern har stört de globala försörjningskedjorna för petrokemikalier och pressat upp europeiska PP-priser markant. Orthex köper råmaterial via kontrakt med viss eftersläpning mot spotpris, vilket ger ett fönster att föra vidare prisökningar till kunder, men förväntas likväl tynga bruttomarginalen temporärt under år 2026. Påverkan beror på hur konflikten utvecklas, vilket begränsar den kortsiktiga visibiliteten.

### Attraktiv ingångspunkt i kvalitetsbolag

Orthex har en marknadsledande position i Norden och goda utsikter för tillväxt och marginalexpansion driven av den europeiska expansionen. Bolaget har under de senaste åren verkat i ett tufft klimat med lågt konsumentförtroende och volatila råvarupriser, men Analyst Group bedömer att Bolaget vid nuvarande värdering, vilken inte fullt ut reflekterar den underliggande tillväxtpotentialen, framstår som en attraktiv investering.

#### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
4,0 EUR

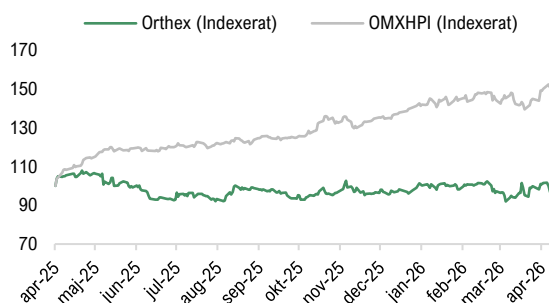
**Base**  
6,9 EUR

**Bull**  
8,8 EUR

#### NYCKELDATA

Senast betalt (2026-04-20)	4,55
Antal Aktier (st.)	17 758 854
Market Cap (MEUR)	80,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MEUR)	16,6
Enterprise Value (MEUR)	97,4
Lista	Nasdaq Helsinki
Kvartalsrapport 1 2026	2026-05-07

#### KURSUVECKLING



#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET 2026-03-31) = INSYNSPERSON

Conficap Oy	14,0 %
Alexander Rosenlew	11,5 %
Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company	6,0 %
Aktia Capital Mutual Fund	4,7 %
Varma Mutual Pension Insurance Company	4,7 %

Prognoser (MEUR)	2025A	2026E	2027E	2028E
Nettoomsättning	87,2	90,0	97,8	103,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>25,1</b>	<b>24,0</b>	<b>28,6</b>	<b>31,2</b>
Bruttomarginal (adj.)	29%	27%	29%	30%
Rörelsekostnader	-15,3	-15,3	-16,5	-17,3
<b>EBIT</b>	<b>9,8</b>	<b>8,7</b>	<b>12,1</b>	<b>13,8</b>
EBIT-marginal (adj.)	11,1%	9,5%	12,3%	13,3%
EV/S	1,1	1,1	1,0	0,9
EV/EBITDA	6,6	7,3	5,6	5,0
EV/EBIT	10,0	11,3	8,0	7,0
P/E	11,9	13,9	9,3	7,9
Utdelning per aktie (EUR)	0,23	0,20	0,29	0,35
Direktavkastning	5,1%	4,3%	6,5%	7,6%

# 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.*

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

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Orthex Oyj** (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. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

## Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2026). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.