

Råvarumotvind möter europeisk medvind

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 tillväxt i Övriga Europa, dämpad utveckling i Norden

Orthex nettoomsättning uppgick till 21,6 MEUR (21,0) under Q1-26, motsvarande en tillväxt om 2,7 %, vilket var i linje med Analyst Groups estimat om 21,4 MEUR. Tillväxten var hänförlig till Övriga Europa där den fakturerade försäljningen växte med 16,2 % till 5,0 MEUR (4,3), drivet av utökad distribution hos större europeiska retailkedjor i Frankrike, Schweiz och Tyskland. I Norden minskade den fakturerade försäljningen med 1,1 % till 17,1 MEUR (17,3) trots positiva valutaeffekter, vilket reflekterar fortsatt försiktiga nordiska konsumenter samt svagare kampanjleveranser än under jämförelseperioden.

Råvarupriser väntas tynga bruttomarginalen framgent

Bruttomarginalen uppgick till 28,8 % (27,7 %), högre än Analyst Groups estimat om 27,4 %, och reflekterar att effekten av krisen kring Hormuzsundet ännu inte slagit igenom på resultaträkningen. Bolaget kommunicerade att råvaruprispåverkan väntas bli synlig från Q2-26 och framåt, samtidigt som prisökningar mot kund har initierats för att kompensera kostnadsökningarna, vilket dock förväntas ske med viss fördröjning och därmed påverka Q2-26. Givet den utdragna konflikten har Analyst Group sänkt bruttomarginalestimaten marginellt under år 2026, samtidigt som rörelsekostnaderna justerats något uppåt efter att Q1 uppvisade högre kostnader än estimerat.

Stärkt balansräkning bäddar för värdeskapande initiativ

Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA sjönk till 1,0x vid utgången av Q1-26, väl under Bolagets långsiktiga mål om maximalt 2,5x. Den stärkta balansräkningen skapar utrymme att parallellt genomföra värdeskapande förvärv och dela ut en stabil och över tid ökande utdelning.

Attraktivt värderat på 2027 års estimat

Analyst Groups tillväxtestimat är oförändrade efter Q1-rapporten, medan kostnadssidan justerats marginellt uppåt. Bruttomarginalen utgör den viktigaste datapunkten att följa framgent, där en temporär nedgång väntas under Q2-26 och Q3-26 innan prisökningar mot kund slår igenom. På 2027 års estimat handlas Orthex till EV/EBIT 7,8x, vilket framstår som attraktivt givet förväntad återhämtning i tillväxt och marginal driven av prisökningar, förbättrat konsumentförtroende och fortsatt europeisk expansion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
3,9 EUR

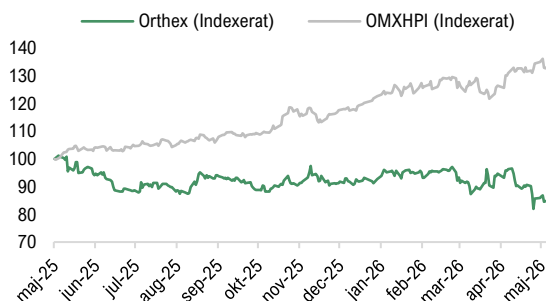
Base
6,9 EUR

Bull
8,8 EUR

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-05-11)	4,35
Antal Aktier (st.)	17 758 854
Market Cap (MEUR)	77,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MEUR)	14,6
Enterprise Value (MEUR)	91,9
Lista	Nasdaq Helsinki
Kvartalsrapport 2 2026	2026-08-18

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET 2026-04-30) = 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
Bruttoresultat	25,1	23,8	28,4	31,1
Bruttomarginal (adj.)	29%	26%	29%	30%
Rörelsekostnader	-15,3	-15,4	-16,6	-17,3
EBIT	9,8	8,3	11,7	13,7
EBIT-marginal (adj.)	11,1%	9,2%	11,9%	13,2%
EV/S	1,1	1,0	0,9	0,9
EV/EBITDA	6,3	7,1	5,4	4,8
EV/EBIT	9,4	11,0	7,8	6,7
P/E	11,4	13,9	9,2	7,6
Utdelning per aktie (EUR)	0,23	0,19	0,28	0,34
Direktavkastning	5,3%	4,3%	6,5%	7,9%

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.