

Rådändring: Slopade köpråd efter solid uppgång

SOLIDX
Analys
20 maj, 2022

Konsultbolaget SolidX växer kraftigt och det blir intressant att se om modellen håller när bolaget nu börjar nå lite skala. Vi följer saken från sidlinjen.



Filip Alexanderson, VD och ägare av IPO-aktuella konsultbolaget SolidX, siktar på stark tillväxt framöver. Trettio år gammal blir han en av de yngre cheferna för ett listat bolag.

IT-konsultbolaget SolidX (**6,30 kr**) rapporterar idag sitt räkenskapsår 2021/22. Siffrorna är något bättre än det vi skissade på i IPO-analysen av detta bolag från i höstas. En omsättning på 64 Mkr och 6,4 Mkr i rörelsevinst. Vår prognos var 60 Mkr respektive 6 Mkr. Det som särskilt sticker ut är den höga rekryteringen och tillväxten, 83% i senaste kvartalet.

<https://www.affarsvarlden.se/analys/solidx-it-konsult-mot-ipo-med-tillvaxtvind-i-ryggen>

Bolagets affärsidé är att driva konsultrörelse med minimala overhead-kostnader. Till exempel genom att inte ha egna kontor och incitamentera konsulterna att sköta rekrytering och försäljning. Bolaget ägs till 84% av VD Filip Alexanderson. Under sin första tid som noterat bolag har SolidX varit rätt aktivt med att pressmeddela kring sin utveckling – till exempel rekryteringen. Inspirationen verkar hämtas från fastighetsbranschen och dess användande av intjäningsförmåga som nyckeltal. I april meddelade SolidX att man rekryterat sju nya konsulter och förlängt avtal med sex vilket förväntas ge intäkter på 17,9 Mkr. Vidare uppges: *"Vid tidpunkten estimeras samtliga konsulter generera en årlig intäkt om cirka 96,8 miljoner kronor, motsvarande en vinst om cirka 30,6 miljoner kronor efter konsulternas personalkostnader."* Precisionen och prognosviljan får applåderas, men detta är något som andra bolag undviker att gå ut med. En underleverantör är ofta utelämnad till kundernas efterfrågan på ett vis som gör detaljerade prognoser knepiga.

SIKTAR HÖGT

Skulle man ändå ta prognosen som ett estimat på kommande året så pekar det mot kanske 16 miljoner i rörelsevinst efter kostnaderna att driva själva bolaget. Börsvärdet är 195 Mkr. Exklusive ca 20 Mkr för ett fastighetsinnehav kan vi anse att bolagsvärdet är 175 Mkr. EV/Ebit blir då 11. En ganska normal konsultmultipel för ett bolag med, i alla fall just nu, onormalt bra tillväxt. SolidX har påbörjat arbetet med att tillämpa samma kostnadsminimala affärsmodell i en ny bransch, vårdbemanning. En VD har rekryterats till dotterbolaget SolidX Care. I övrigt är siktet inställt på fortsatt tillväxt genom

nyrekryteringar. Ambitionen är även att öka marginalen i affärerna och 22% är målet. Det har vi varit tveksamma till att skissa in i våra prognoser. Det blir intressant att se om ledningen lyckas skala upp modellen vidare mot 100 och 200 Mkr i omsättning. Det är sällan smärtfritt i tjänstebolag. Aktien ligger rätt nära det riktvärde (6,60 kr) IPO-analysen pekade på. Vi ersätter köprådet med ett neutralt efter uppgången på 26%.

Denna PDF finns tillgänglig hos Spotlight Stock Market genom ett samarbete med Affärsvärlden, där analysen tidigare publicerats för analystjänstens prenumeranter. Analysen i original inklusive kursdiagram och annan grafik nås via länken nedan.

<https://www.affarsvarlden.se/premium/radandring-slopat-koprad-efter-solid-uppgang>
