



LULEÅ CAPITAL MANAGEMENT

# AKTIEANALYS

# SSAB

Analytiker: André Skagius-Kallin

DATUM: 27-02-2022

LULEÅ CAPITAL MANAGEMENT

Ansvariga utgivare:

Isak Jonsson , Ordförande



---

Robin Strömberg, Kapitalansvarig



---



## SSAB

### INTRODUKTION

Svenskt stål aktiebolag eller akronymet SSAB är en global stålleverantör som levererar ca 8.8 miljoner ton stål årligen. Bolaget producerar en kavalkad olika stålprodukter varav deras ledande produkter finnes inom höghållfasta stål samt seghärdat stål med merförsäljning därtill. SSAB är indelat i tre divisioner: SSAB Special Steels, SSAB Europe och SSAB Americas. Divisionerna specialiserar sig inom olika stålprodukter och består även i sig av olika OEM-företag. Dessa divisioner kommer att beskrivas mer utförligt längre ner i rapporten.

SSAB har en aggressiv och tydlig plan för hur de ska kunna tillverka fossilfritt stål. Detta är en viktig utveckling för stålbranschen då den står för ca 7% av alla koldioxidutsläpp globalt. Redan 2026 så planerar SSAB att sälja det första fossilfria stålet som de har tillverkat. Detta har redan fått ögon från kunder som exempelvis Volvo som vill bygga sina fordon med denna produkt.

### AFFÄRSIDÉ

SSAB har som affärsidé att erbjuda kunder över hela världen stålprodukter samt bidra med ingenjörskunskaper för sina kunders behov. De satsar starkt på kundbelåtenhet genom att försöka vara bäst inom leveransförmåga, kvalitet och övergripande servicenivå. SSAB satsar mycket på tillhörande produkter kring sina stålprodukter. De äger sex produktvarumärken som bland annat kvalitetssäkrar samt äkthetsintygar deras produkter.

### Nyckeltal

Omsättning	95891 msek
Soliditet	65,6 %
P/E-tal	3.68
P/S-tal	0.58
Direktavkastning	11.08%

### Ägarlista

	Kapital%	Röster%
LKAB	10.5	16.0
State street bank And trust CO, w9	7.0	10.5
Valtioneuvoston Kanslia	6.3	8.0
BNY Mellon	4.2	5.3
JPM Chase NA	2.7	2.9

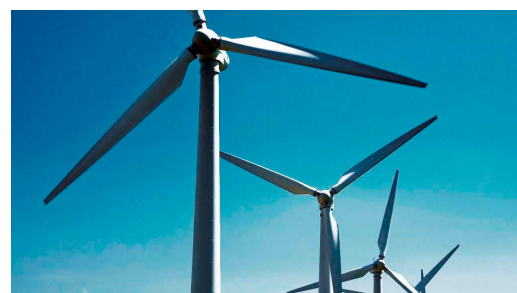
**SSAB Special Steels** är en global marknadsledare inom höghållfasta stål och finns i Europa, Amerika, Asien, mellanöstern och Afrika, varav den huvudsakliga omsättningen sker i Europa och Nordamerika. Enligt SSABs uppskattning äger dem marknadsandelar till 25% av all försäljning av höghållfasta stål. SSAB strävar efter att öka sin ledande position inom höghållfasta stål genom att öka sin mervärdes-försäljning genom exempelvis närmre samarbeten mellan SSABs ingenjörer och kunden. SSAB har historiskt haft en årlig ökning på sin försäljning av höghållfasta stål med 8%, vilket säges vara en större ökning än stålmarknaden i sin helhet. SSAB Special Steels står för 24% av hela koncernens intäkter samt 56% av EBITDA.



**SSAB Europe** erbjuder kunder över hela världen främst avancerat höghållfast stål (AHSS). Denna produkt är högt eftertraktad på den globala bilindustrin på grund av att moderna bilar kräver denna typ av stål för att hålla ned vikten på fordonen, samt upprätthålla den höga säkerhetsprestandan. Den här typen av stål är även åtråvärd för de projekt som söker lägre utsläpp från sitt stål då SSAB Europe har bland de mest koldioxideffektiva traditionella (Basic Oxygen Furnace - BOF) tillverkningsmetoder i världen. SSAB Europe står för ca 35% av koncernens intäkter samt 14% av EBITDA.



**SSAB Americas** är den största leverantören och producenten av grovplåt i Nordamerika och har en marknadsandel på ca 33% i Nordamerika. Marknaden i Amerika visar en tydlig trend mot investeringar i infrastruktur som exempelvis pipelines eller tung tillverknings- och anläggnings utrustning som är sektorer där SSAB hittar sina kunder inom. SSAB Americas står för 20% av koncernens intäkter samt 11% av EBITDA.



## ANALYS

### Branchen

Stålbranschen är en väletablerad mogen marknad. Som tidigare nämnt så ställer kunder med tiden högre krav på tillverkare att produkten ska vara lättare, mer slitstarkt och lägre utsläpp. Nästan samtliga stora stålproducenter har idag planer på att ställa om sin produktionslinje till en mer hållbar produktion på ett eller ett annat vis. Exempelvis ArcelorMittal som är den näst största ståltillverkaren i världen (år 2020) planerar på att kunna leverera fossilfritt stål redan 2025.

### Möjligheter & risker för SSAB

En fördel för SSAB är vart deras produktion sker. Nämligen i Sverige med den fantastiska infrastrukturen med hög andel förnybar el i elnätet som möjliggör själva produkten fossilfritt stål, samt de ekonomiska förutsättningarna som krävs för att hålla ned priset på premiumvaran. Det som kan vara riskfyllt för SSAB är om stålsektorn fortsätter att röra sig i riktningen mot fossilfritt stål och SSABs produktion

inte blir färdigt samtidigt som konkurrenterna. SSAB riskerar då att tappa marknadsandelar i sektorer där fossilfritt stål kommer vara det huvudsakliga stålet som används. Denna risk förknippas däremot inte uteslutande mot SSAB, skulle samma scenario inträffa för de övriga stålbolagen förknippas det med likvärdig risk. Skulle SSAB bli först med fossilfria stålet så kan detta givetvis tolkas positivt.

## LEDNING

**Martin Lindqvist** är VD för SSAB och har varit med i koncernledningen sedan 2001 och tillträdde som VD 2011. Martin är en civilekonom från Uppsala och har haft tidigare befattningar som divisionschef för SSAB Strip products, finansdirektör över SSAB koncern samt chefscontroller på NCC. Martin med flera i styrelsen äger aktier i bolaget men tyvärr till lägre antal, Martin äger själv 11709 A-aktier samt 21023 B-aktier.



**Lennart Evrell** är styrelseordförande för SSAB sedan 2021. Lennart har en civilingenjörsexamen från KTH samt examen i ekonomi från Göteborgsuniversitet. Lennart har haft många tidigare uppdrag som exempelvis VD & koncernchef för Boliden, Sapa och Munters, tre goda erfarenheter; gruvsektor, aluminiumlösningar och energieffektiva lösningar för luftbehandling för posten har befinner sig i nu. Lennart äger en andel i bolaget om 40000 B-aktier.



## SAMMANFATTNING

Sammanfattningsvis så vill jag lyfta att SSAB befinner sig i ett intressant läge de kommande åren med tanke på det ambitiösa planerna om fossilfri omställning. Stålsektorn som sektor befinner sig även i en stabil utvecklingsmiljö då allt fler byggnader, bilar och diverse konstruktioner kräver stål med högre kvalitet än gårdagens stål. Aktien har presterat väl de senaste åren och är upp drygt 44% de senaste börsåret. Med tanke på att SSABs strategi ligger i linje med vart stålsektorn är på väg så finns det förtroende för att aktien kommer att fortsätta att prestera väl på längre sikt.

André Skagius-Kallin

*André Skagius-Kallin*

### **Disclaimer**

De köp- och säljmotiveringar som Luleå Capital Management publicerar är varken investeringsråd eller rekommendationer. Före ni genomför ett köp respektive sälj bör ni alltid genomföra en egen analys och därmed inte handla enbart baserat på vad Luleå Capital Management presenterar. Handel med finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk och Luleå Capital Management friskriver sig helt från ansvar för det resultat som kan bli följden.

