

# Axis Communications



Axis communications är världsledande inom nätverksbaserade övervakningssystem. Branschen för övervakningskameror genomgår just nu ett skifte från

analoga till digitala system vilket driver sektorn som har haft en årlig tillväxt på cirka 35 % per år.

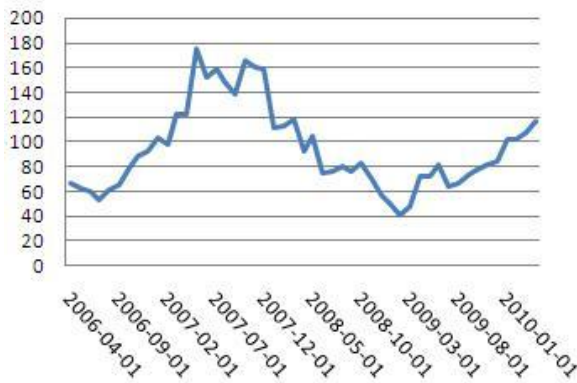
Rekomendation: **Håll**

Målkurs: **121,86**

Aktiekurs: **117,5**

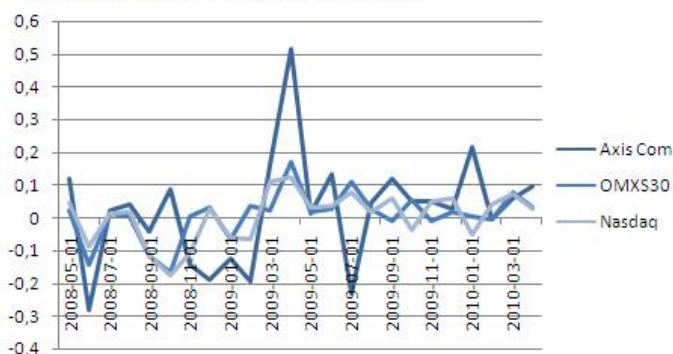
Potential: **4%**

## Aktieutveckling



Key data	2005	2006	2007	2008	2009
Net sales-growth, %	29,4	34,3	39,0	18,2	16,5
EBITDA-margin, %	54,0	54,8	55,2	55,0	53,7
Net profit-margin	14,2	18,5	22,0	17,2	13,3
EPS	1,9	3,2	5,3	4,9	4,4
Dividend	0,5	1,0	3,0	4,5	1,3
P/E	44,0	40,0	43,0	16,0	27,0
P/S	4,5	5,3	6,6	2,0	2,5

## Axis Com, OMXS30, Nasdaq



## Företagets höga P/E-tal

Axis är ett tillväxtbolag med mycket ljusa framtidsutsikter. Detta är väl invägt i dagens aktiekurs och även om P/E-talet historiskt sett har minskat finns det lite som talar för att marknaden skulle vara beredd att återgå till dessa nivåer.

## Växande marknad

Marknaden för övervakningssystem är marknad i ständig utveckling där det krävs ett kontinuerligt flöda av nya produkter för att behålla marknadsandelar. Axis är i framkanten för utveckling av dessa produkter och har möjlighet att öka sina marknadsandelar ytterligare. För att kunna bibehålla sin ledande ställning läggs dock mycket stora summor på FoU.

## Axis Communications

Axis Communications är ett IT företag som säljer nätbaserade säkerhet- och övervakningssystem. Axis är listat på Stockholmsbörsen samt på Nasdaq. I markandsandelar är Axis rankad som etta på nätverkskameror (31,2%), trea på övervakningskameror och fyra på markanden för övervakningsverktyg.

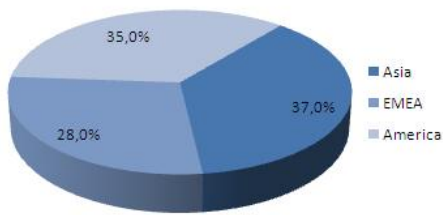
## Marknaden

Marknaden för övervakningssystem är i ständig utveckling där det krävs ett kontinuerligt flöde av nya produkter för att behålla marknadsandelar. Axis ledande ställning baserar sig på en mängd tekniska lösningar, bl a är man först i världen med att lansera en nätverksbaserad värmekamera.

I dag drivs marknaden av det tekniskifte som är på gång från analoga till digitala övervakningskameror. Inom 3 år förväntas digitala nätverkskameror stå för mer än 40 % av den totala marknaden.

Marknaden estimeras till 8 230 MUSD under 2008 och 13 301 MUSD under 2013 av marknadsundersökningsinstitutet IMS.

## Global Market



## Konkurrenter

Axis konkurrenter är huvudsakligen stora aktörer såsom Sony och Panasonic. Att ett litet företag som Axis lyckats slå sig in på marknaden har gjorts möjligt tack vare de stora företagens förändringovilja i övergången till digitala lösningar. Konkurrenterna har dock betydligt större finansiella muskler och på längre sikt kommer konkurrensen att öka betydligt jämfört med idag vilket kan komma att sätta Axis i en svår situation.

## 2009

Axis Communications hade under 2009 13 % vinstmarginal och en tillväxt på 17 %. Valutajusterat stannade dock ökningen på 3 %.

Den genomsnittliga tillväxten var under 2005 – 2009 24,3 %. Försäljningen ökade i alla tre regioner EMEA 1001 (947) MSEK, America 1085 (853) MSEK och Asien 214 (175) MSEK. Axis lanserade under året 20 nya nätverks aserade videoprodukter.

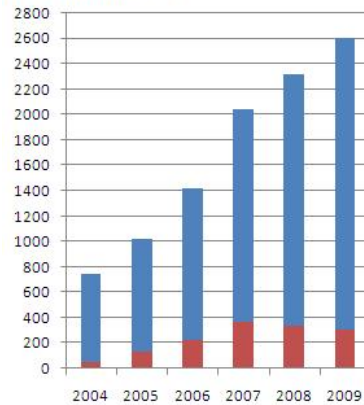
## Region, Sales



## Kunder

Axis Communications har klarat sig ganska bra genom den finansiella krisen på grund av att stora delar av den kundbas Axis har består av myndigheter vilket har minskat fluktuationerna i försäljningsvolymerna. Branschen har dock pressat ner marginalerna för att behålla volymerna vilket har påverkat lönsamheten och tillväxten.

## Net sales, EBIT



## ANALYTIKER



Fredrik Lindberg



Klemens Björklund