VIRKESBÖRSENS

Kvartalsjämförelse

kv3 2022

VIRKESBÖRSEN

OM RAPPORTEN

Vi på Virkesbörsen verkar för en mer transparent och effektiv virkesmarknad. Varje kvartal sammanställer vi därför en rapport som jämför hur det går för företag verksamma i skogsindustrin. I rapporten redovisas data som jämförs både på grupp och jämförbar produktnivå. Produktnivåerna är kategoriserade utifrån massavedskonsumenter, skogskooperativ/skogsägarföreningar, sågtimmerkonsumenter samt företag som äger skog och bedriver skogsskötsel.

Trevlig läsning!

Fredrik Johansson
Affärsutveckling och analys
fredrik.johansson@virkesborsen.se

VIRKESBÖRSEN

SAMMANFATTNING

Virkesmarknaden kv3 2022

Rysslands invasionskrig mot Ukraina får stor påverkar på virkesmarknaden på flera olika sätt. Ryssland är världens största exportör av sågade trävaror men exporterar också mycket rundvirke och flis. Det har drivit priserna uppåt och det råder extremt stor efterfrågan på virke i flera marknader. Exportpriserna på virke har stigit mycket kraftigare än de svenska virkespriserna och en ökad export av virke är sannolik. De svenska virkespriserna är betydligt lägre än de i vår omvärld, frånsett Norge.

En otrolig tillgångsinflation har tagit fart och även virkespriserna på sågtimmer och massaved har tickat uppåt successivt under 2022. Virkespriserna ser inte ut att ha stigit lika mycket som kostnaderna i skogsbruket och lönsamheten sjunker därför för skogsägarna. Inflationen och stigande kostnader riskerar dock bromsa byggandet och det råder stor osäkerhet om hur djup och lång lågkonjunkturen blir.

Det lär bli mörkt, kallt och dyrt i Europa i vinter. Kriget har drivit upp energipriserna och ytterligare stärkt betalningsförmågan för trädbränsle som nu är väl i linje med massaindustrin.

Ska man tro på de framåtblickande indikatorerna ser trenden med historiskt höga virkespriser ut att hålla i sig. Men osäkerheterna kring effekterna av kriget, pandemin, valutor, konflikter och skadedjur m.m. gör framtiden svårnavigerad.

Säkert är dock att utvecklingen skiljer sig mycket åt mellan olika virkesköpande bolag och skogsägare gör väldigt klokt i att konkurrensutsätta sitt virke för att nå alla potentiella köpare.

SAMMANFATTNING

Skogsföretagens utveckling kv3 2022

Det går fortsatt bra för skogsindustrin. Men utvecklingen går åt olika håll under det tredje kvartalet. För sågverken sjönk marginalerna kraftigt jämfört med första halvåret. Lönsamheten är dock kvar på en historisk hög nivå, 15 % i snitt.

Däremot går det extremt bra för massaindustrin i Sverige. En svag Krona, relativt låga råvarupriser och höga färdigvarupriser fick marginalerna att fortsätta stärkas för papper-, kartong- och massa-producentera. Södra Cell gjorde till exempel en marginal på 47 % i det tredje kvartalet!

Men osäkerheterna är stora, speciellt kring byggkonjunkturen. Energimarknaden, krig m.m. eldar på inflationen. Förhållandevis stabila virkespriser får dock industrins marginaler att vara kvar på historiskt höga nivåer.

Lågkonjunkturen är ett faktum och Virkesprisindikatorn sjunker. Energisektorn stärker efterfrågan på lägre kvaliteter av virke men minskar fallhöjden även för sågtimmer.

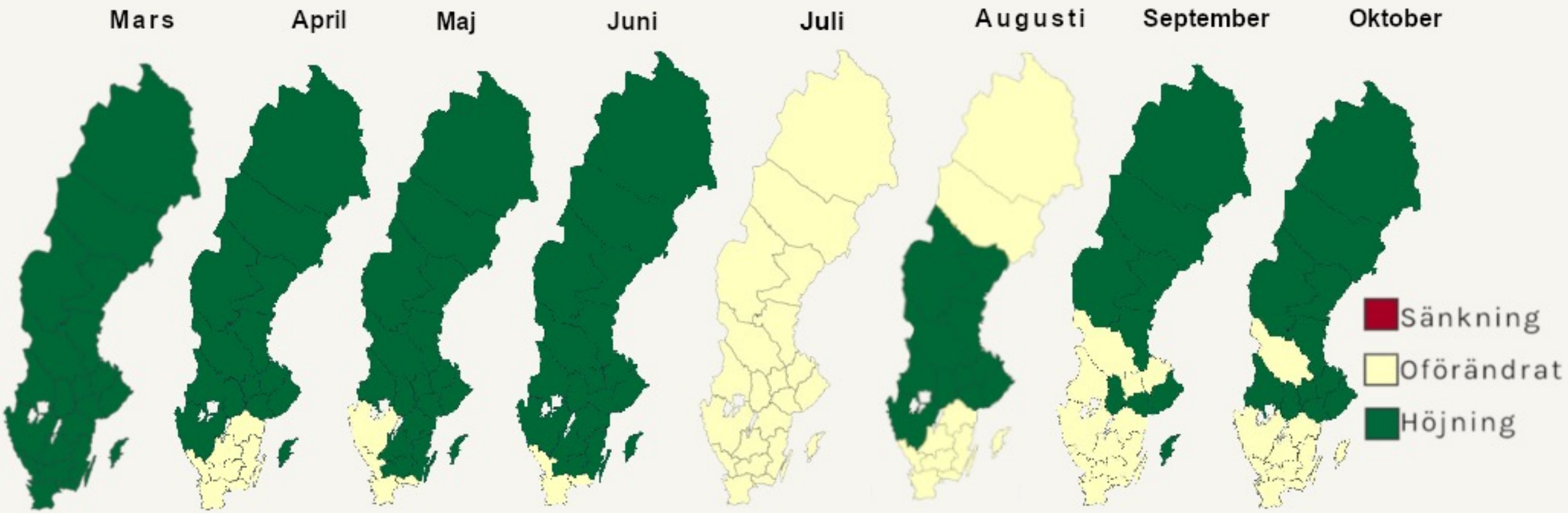
De makroekonomiska prognoserna har fortsatts att revideras ner under kv3. Speciellt för 2023 års tillväxt.

Ett antal strukturförändringar i Sågverkssverige har genomförts under 2020 och 2021 med fortsatt konsolidering som följd. Även inom massaindustrin görs strukturförändringar. Kombinerat med växande debatt om skogens roll för biologi och klimat kan vi nog se fram emot stora förändringar på virkesmarknaden. Håll dig uppdaterad med Virkesbörsen!

Du missar väl inte?!

Förändrade sågtimmerpriser – släpps varje månad

Nedan visas förändringar i grundprislistor för sågtimmer jämfört med föregående månad.



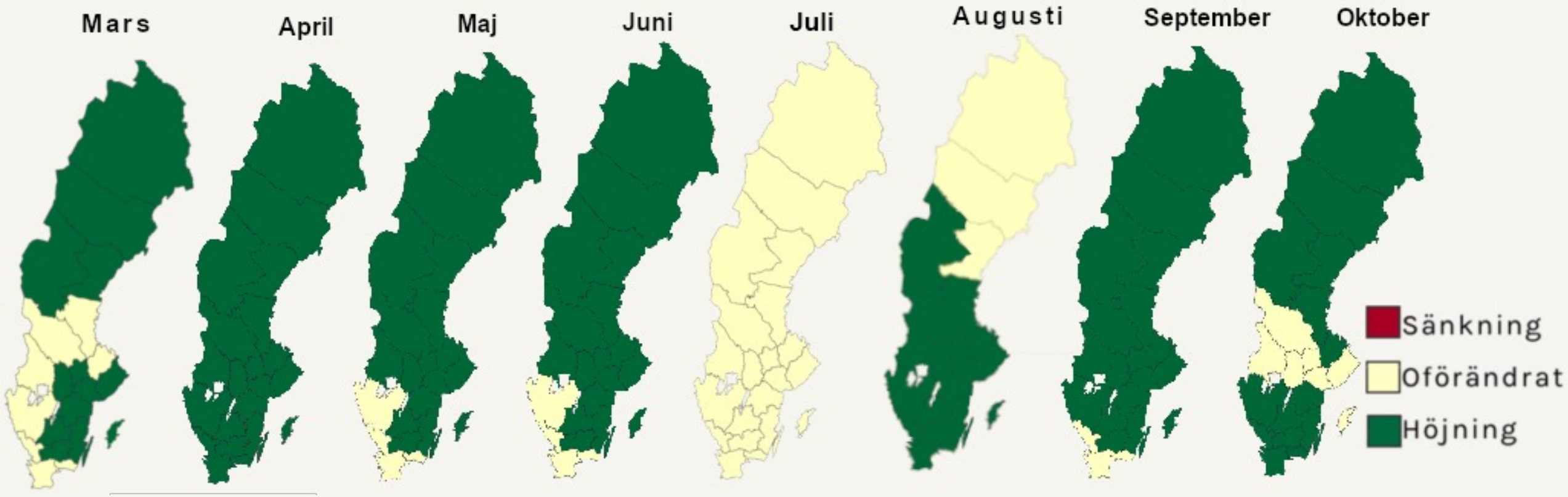
Källa: Virkesbörsen analys

VIRKESBÖRSEN

Du missar väl inte?!

Förändrade massavedspriser – släpps varje månad

Nedan visas förändringar i grundprislistor för massaved jämfört med föregående månad

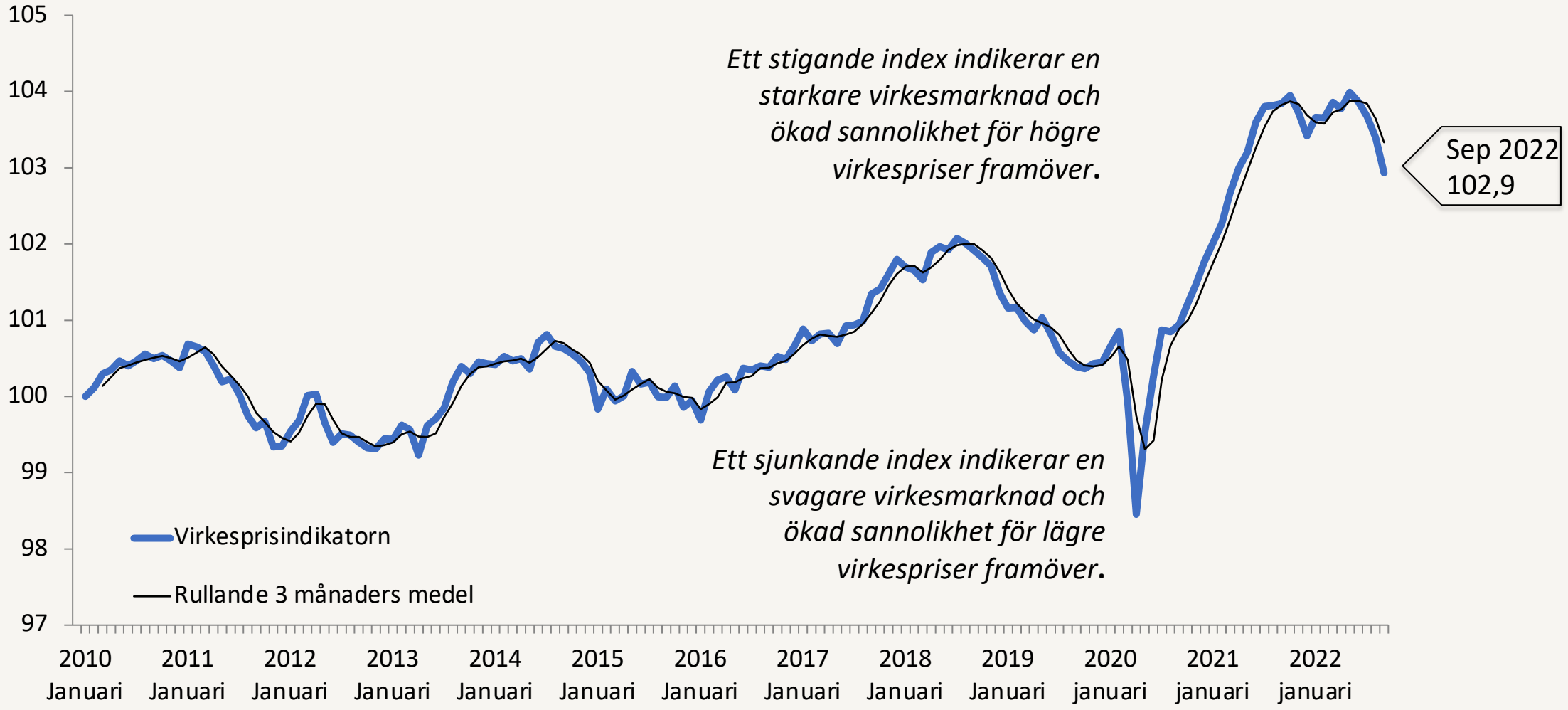


Källa: Virkesbörsen analys

VIRKESBÖRSEN

Du missar väl inte?!

Virkesprisindikatorn - virkesmarknaden mjuknar



Källa: Swedbank/Silf, Konjunkturinstitutet, SCB, FED, Europeiska Kommissionen

VIRKESBÖRSEN

Innehåll

- Makroekonomisk utblick
- Valutor
- Försäljning och lönsamhet
  på gruppnivå
- Försäljning och lönsamhet
  på företags- och produktnivå
  - Skogskooperativ/skogsägarföreningar
  - Massavedsförbrukare
    - Massa
    - Papper
    - Förpackningar
  - Sågtimmerkonsumenter
  - Skog och skogsskötsel
- Kontakter

VIRKESBÖRSEN

Analyserade företag

norra skog

Setra

rethink. storaenso

SÖDRA

MELLANSKOG Skogsägarna

SCA Care of Life

BILLERUDKORSNÄS

HOLMEN

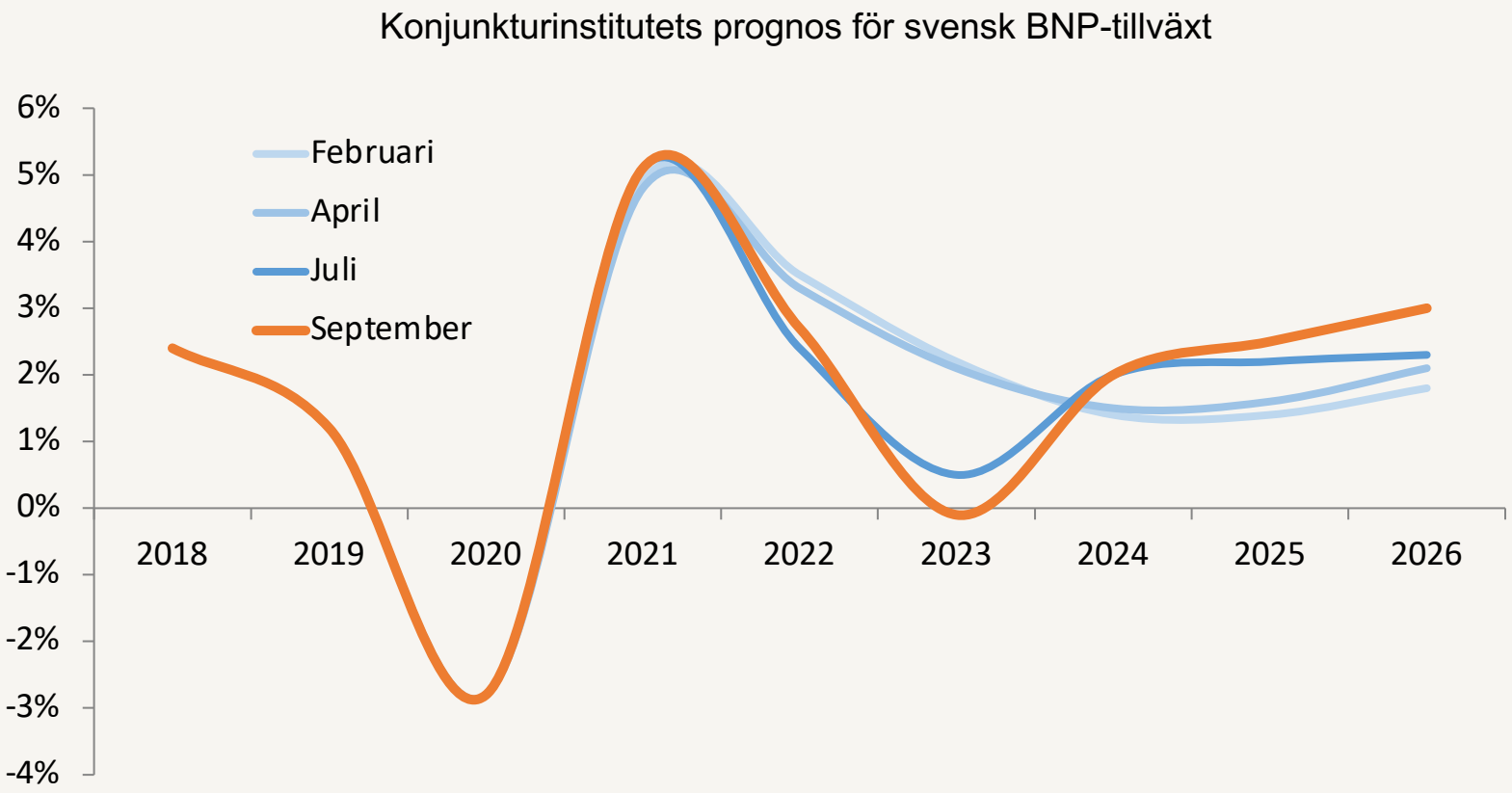
SVEASKOG

VIRKESBÖRSEN

Makroekonomisk utblick

VIRKESBÖRSEN

Makroekonomisk utblick – allt dystrare förväntningar

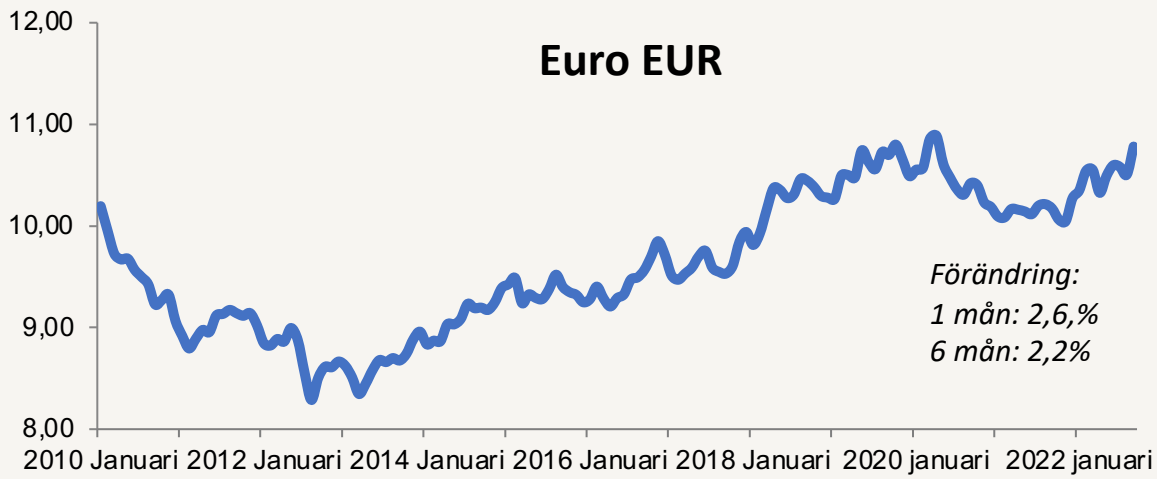


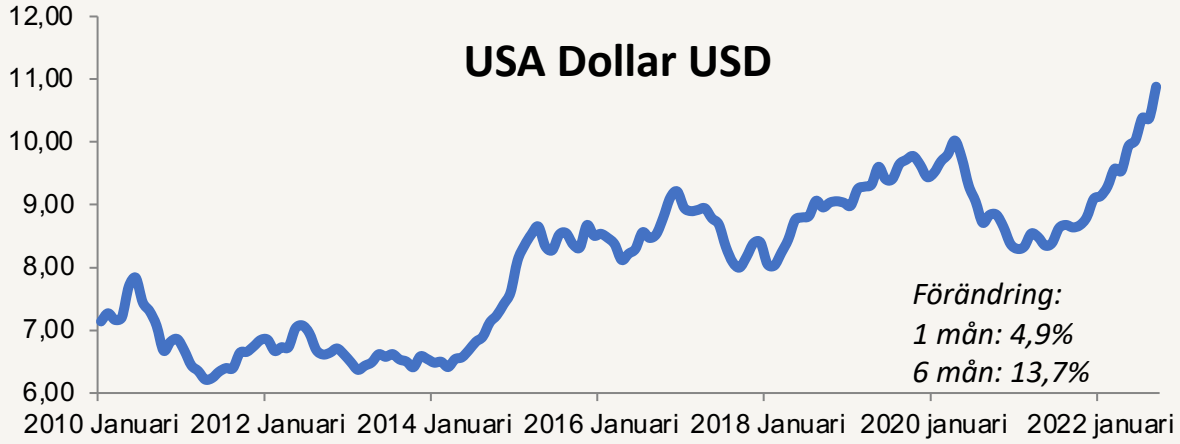
Källa: Konjunkturinstitutet

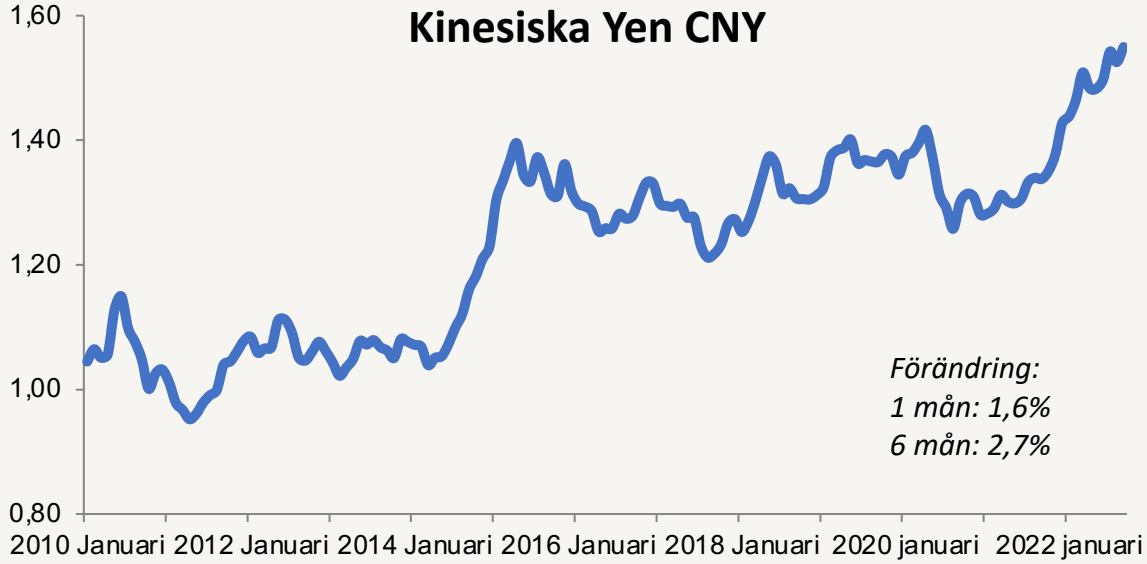
- Rysslands anfallskrig mot Ukraina får påtagliga konsekvenser för den ekonomiska utvecklingen i Europa. Kraftiga uppgångar i råvarupriser skapar ytterligare tryck uppåt på den redan höga inflationen i många länder inklusive Sverige.
- För att stävja den kraftiga inflationen höjer nu alla centralbanker styrräntor på bred front. Det gör att tillväxtprognoserna, speciellt för 2023, har skruvats ner kraftigt under det senaste kvartalet.
- Sverige går mot en lågkonjunktur under 2023 med en krympande ekonomi.
- Fortsatt inflation och extremt stor osäkerhet kring energipriser kan få prognosmakarna att surna än mer.
- Det kommer bli mörkt, kallt och dyrt i Europa i vinter.

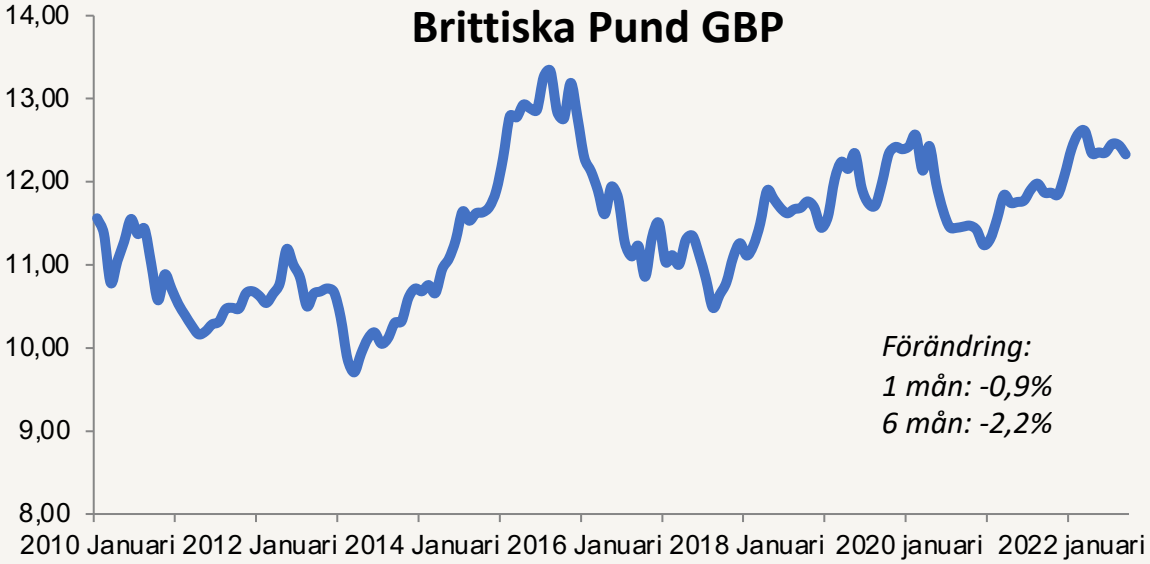
VIRKESBÖRSEN

Valutor – Kronan försvagas, bra för exportindustrin









Källa: Riksbanken

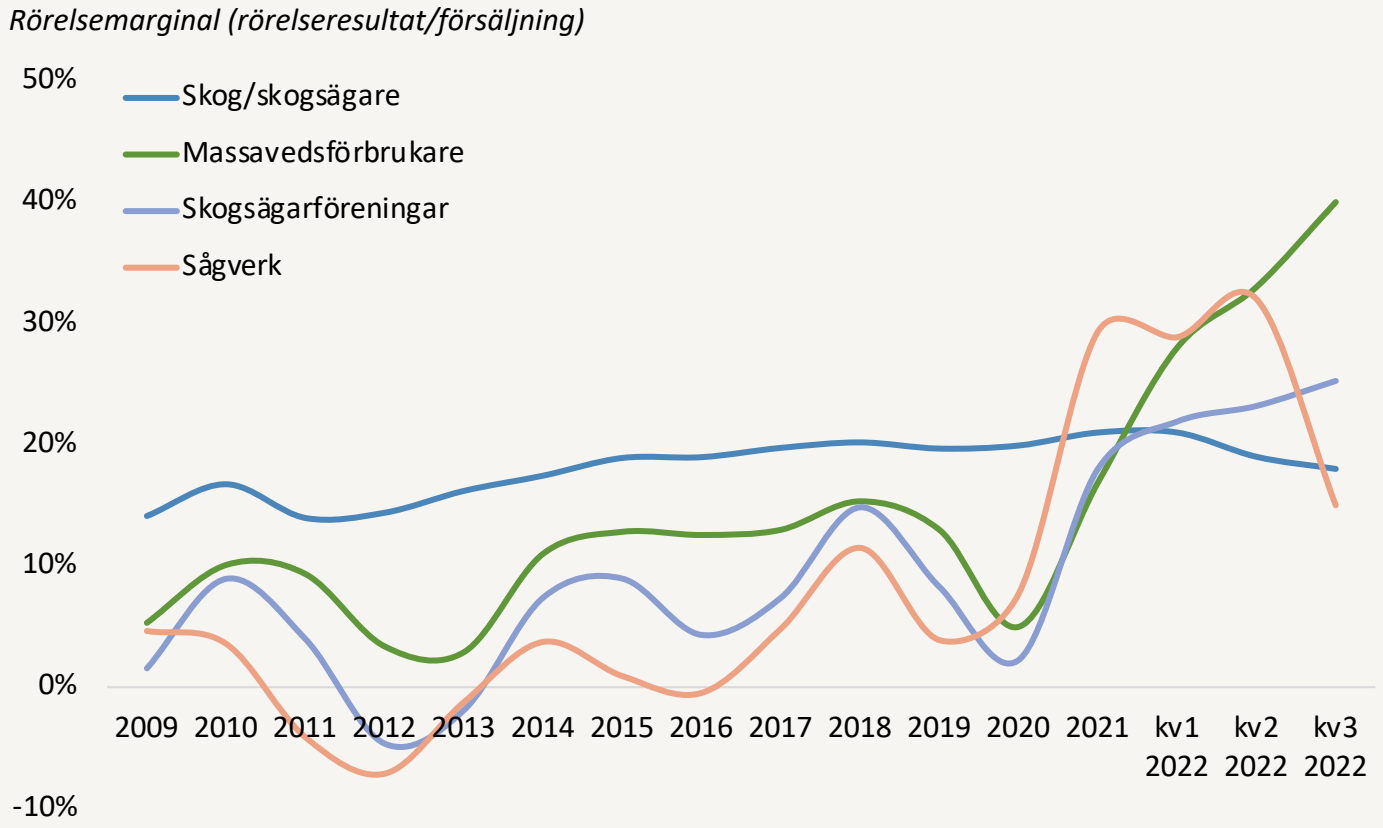
JÄMFÖRELSE PÅ GRUPPNIVÅ:

Skogsindustriella bolag

VIRKESBÖRSEN

Utveckling av rörelseresultat per produktområde

exkl. engångseffekter



Källa: Årsredovisningar och kvartalsrapporter, och Virkesbörsens analys
Exkluderar företag som inte har jämförbar finansiell statistik sedan 2009.

- Dramatisk vändning nedåt för sågverken under det tredje kvartalet. Men trots en kraftig nedgång är marginalen högre än alla jämförda år före 2021.
- Massaindustrin fortsatte dock rakt uppåt. En marginal på 40% i snitt förklaras främst av bra priser på färdigvarorna och en svag Krona.
- Skogen är stabil eller nästan viker lite neråt. Det är tydligt att skogsägarnas marginal inte hängt med uppgången i industrin. Tillgången på virke har varit god utan att industrin behövt höja virkespriserna i paritet med kostnadsökningarna.
- Men osäkerheten ökar framåt kring inflation, räntor och ekonomisk tillväxt.
- Den skogsägare som vill göra en bra virkesaffär har goda möjligheter just nu. Men kom ihåg att alltid konkurrensutsättas ditt virke.

VIRKESBÖRSEN

JÄMFÖRELSE PÅ GRUPPNIVÅ:

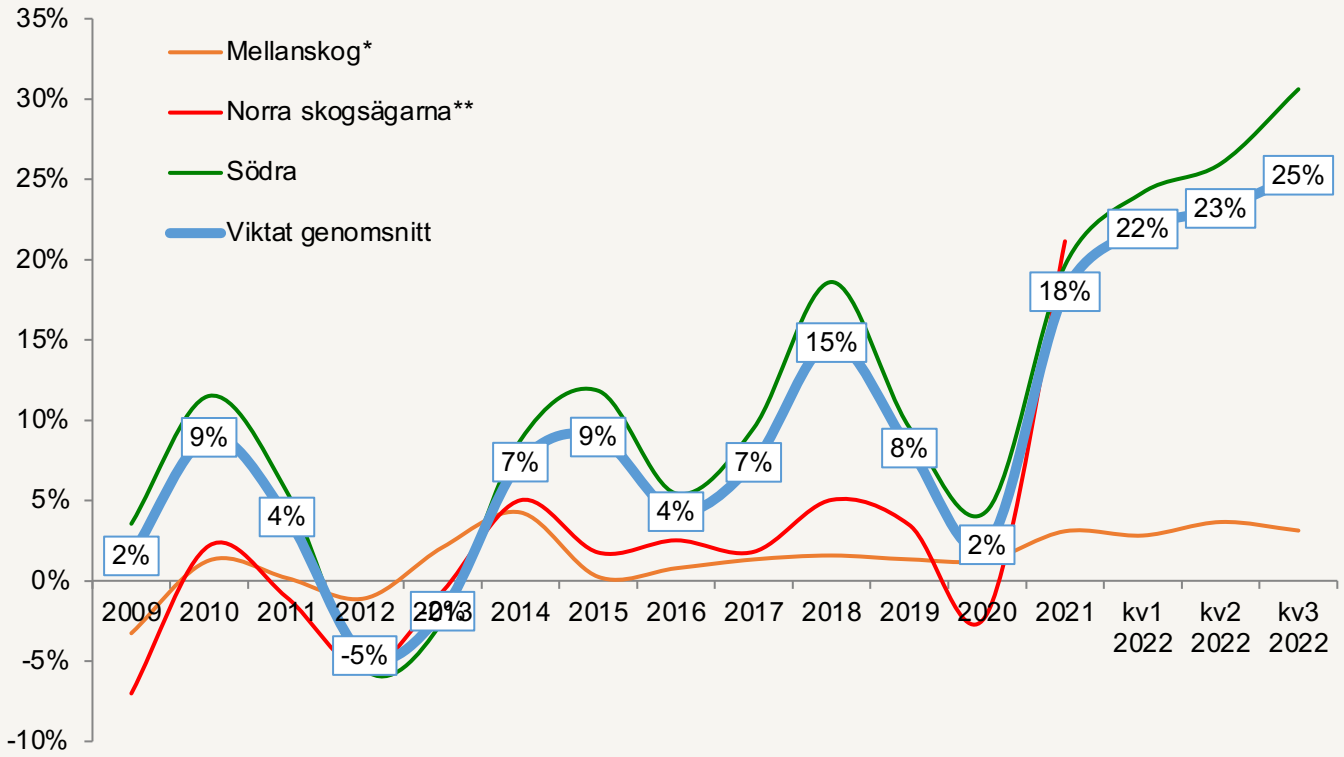
Skogskooperativ/skogsägarföreningar

VIRKESBÖRSEN

Utveckling av rörelseresultat

exkl. engångseffekter

Rörelsemarginal (rörelseresultat/försäljning)



** Mellanskog rapporterar ibland per kvartal och ibland inte. För kv1 2021 gör de det*
*** För 2020 visas nya koncernen Norra skogs resultat för Norrskog och Norra skogsägarna.*
Källa: Årsredovisningar och kvartalsrapporter, och Virkesbörsens analys
Exkluderar företag som inte har jämförbar finansiell statistik sedan 2009.

- Lönsamheten för de svenska skogsägarföreningarna är tydligt cyklisk med stor variation i lönsamhet. Det svänger fort!
- Det går väldigt bra för Södra som såg marginalen stiga till rekordhöga 31% för hela koncernen. Resultatet är drivet av ett högt pris på marknadsmassa och en svag Krona jämfört med Dollarn. För Södras sågverk vek marginalen tydligt nedåt även om den landade på historiskt höga 12%.
- Södra anger dock att framtidsutsikterna hämmas av geopolitisk osäkerhet och hög inflationstakt. En fortsatt försvagning av Kronan är dock positivt för Södra.
- Mellanskog rapporterar förbättrad intjäning men stigande kostnader hämmar marginalutveckleningen.
- Skogsägarföreningen Norra Skog, som bildades 2020 genom en fusion mellan Norrskog och Norra Skogsägarna, visar på ett starkt resultat för 2021 och lönsamheten pekar rakt uppåt.

VIRKESBÖRSEN

JÄMFÖRELSE PÅ GRUPPNIVÅ:

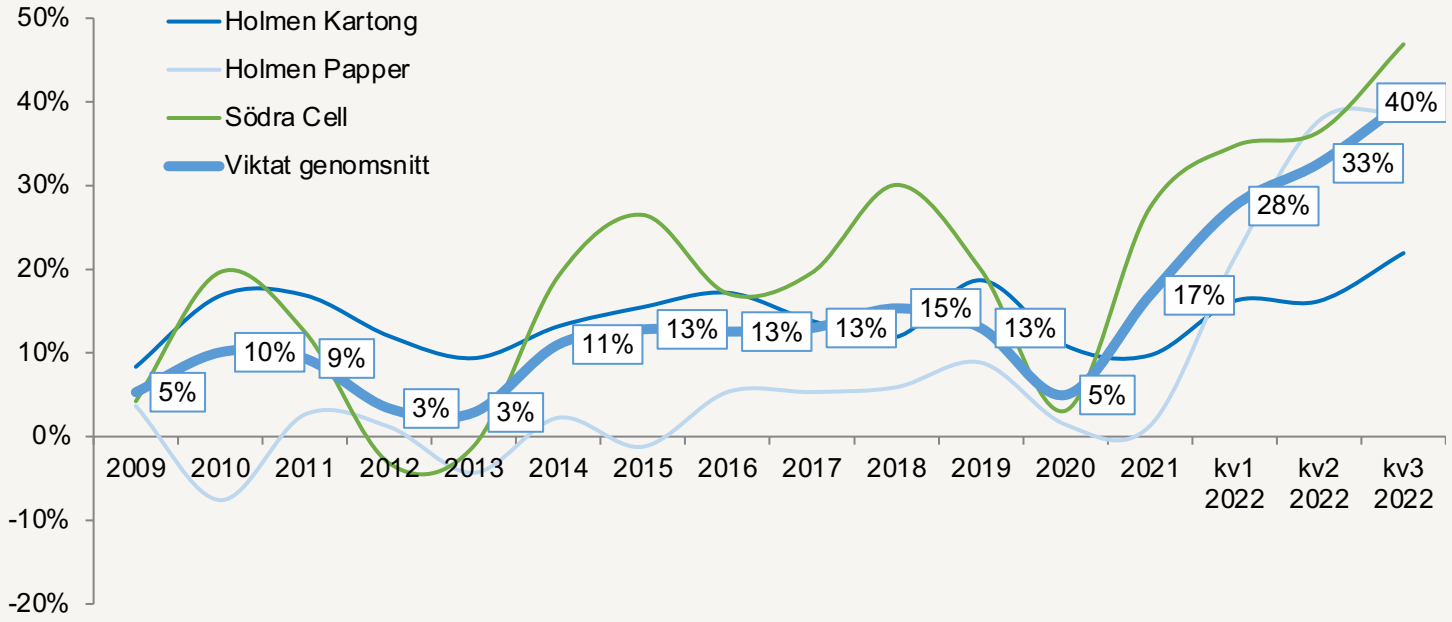
Massavedsförbrukare

VIRKESBÖRSEN

Utveckling av rörelseresultat

exkl. engångseffekter

Rörelsemarginal (rörelseresultat/försäljning)



Källa: Årsredovisningar och kvartalsrapporter, och Virkesbörsens analys
Exkluderar företag som inte har jämförbar finansiell statistik sedan 2009.

- Det går bra för de jämförda massavedsförbrukarna. Speciellt Södra Cell! Färdigvarupriserna har stigit mer i pris än kostnaderna för viktiga insatsråvaror. En svagare Krona har också hjälpt intjäningen under kv3.
- Något överraskande gick det otroligt bra även för Holmen Papper. Det anges att jämfört med andra kvartalet ökade tredje kvartalets resultat med 65 Mkr till 832 Mkr främst till följd av säsongsmässigt lägre kostnader för personal och underhåll.
- För Holmen Kartong anges att jämfört med andra kvartalet ökade tredje kvartalets resultat med 126 Mkr till 400 Mkr. Resultatet påverkades positivt av stigande priser och även här, säsongsmässigt lägre kostnader. Kostnaderna för massaved och kemikalier steg men uppvägdes av högre intäkter från försäljning av överskottsel.
- De skenande energipriserna skapar en väldigt stark betalningsförmåga hos energiproducenterna när rysk gas måste ersättas med andra råvaror.
- Traditionella massavedsförbrukare kommer med största sannolikhet behöva marknadsanpassa (läs höja) priset på massaveden ytterligare för att hålla energiproducenterna borta från ”deras” volymer.

JÄMFÖRELSE PÅ GRUPPNIVÅ:

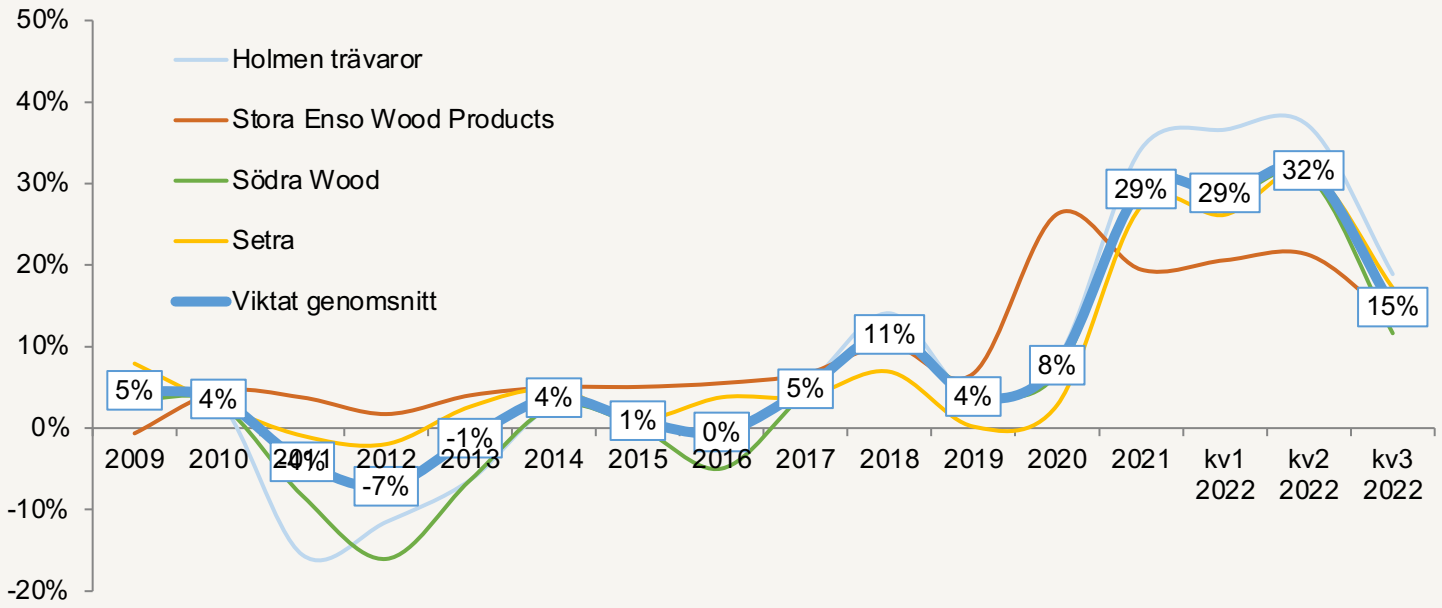
Sågverk

VIRKESBÖRSEN

Utveckling av rörelseresultat

exkl. engångseffekter

Rörelsemarginal (rörelseresultat/försäljning)



Källa: Årsredovisningar och kvartalsrapporter, och Virkesbörsens analys
Exkluderar företag som inte har jämförbar finansiell statistik sedan 2009.

- Även om marginalerna rasade för sågverken under det tredje kvartalet så landade de betydligt högre än ett historiskt snitt.
- Priserna på sågade trävaror har sjunkit betydligt under året även om en svag Krona och förhållandevis låga energipriser hjälper de svenska sågverken. Priset verkar nu ha stabiliserats vilket talar för att marginalerna inte fortsätter ner i samma takt.
- Men osäkerheten kring konjunkturen och därmed också efterfrågan på sågade trävaror tilltar.
- Det förväntas dock inga prissänkningar på sågtimmer trots nedgången i lönsamhet.

VIRKESBÖRSEN

JÄMFÖRELSE PÅ GRUPPNIVÅ:

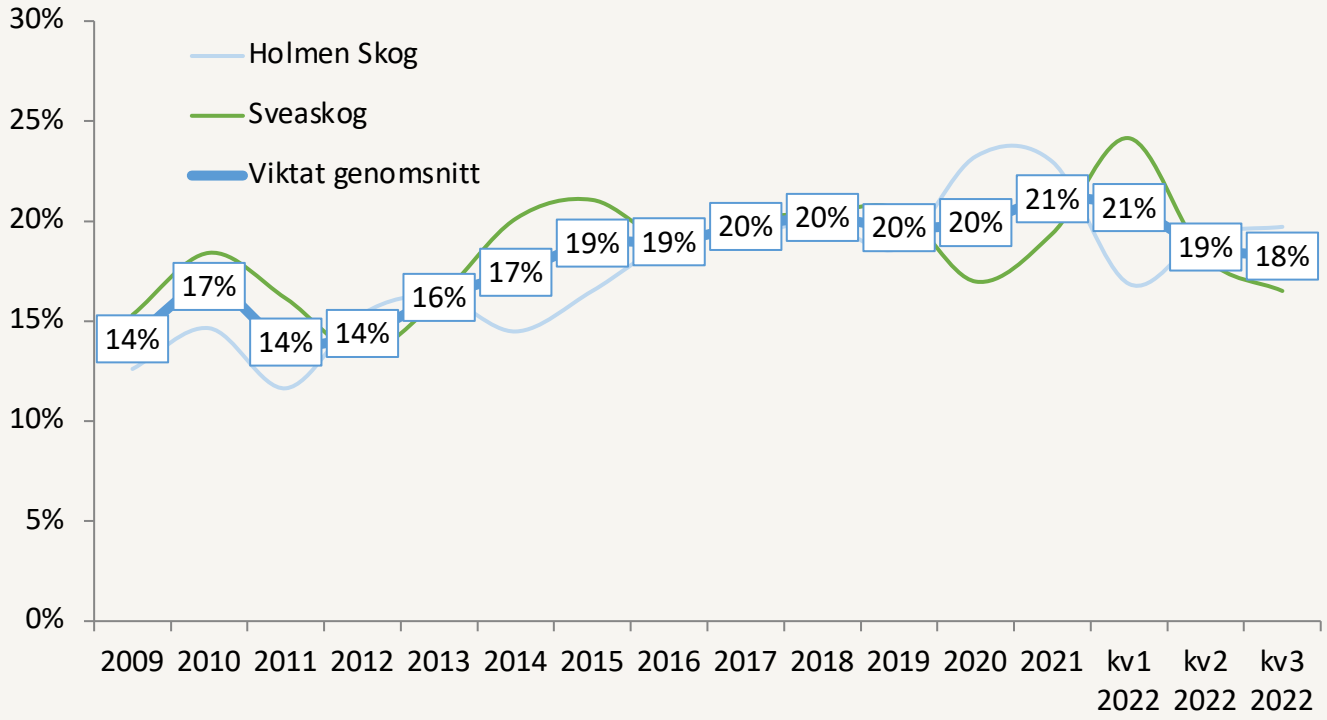
Skog och skogsskötsel

VIRKESBÖRSEN

Utveckling av rörelseresultat

exkl. engångseffekter

Rörelsemarginal (rörelseresultat/försäljning)



- Trots en orolig omvärld och ett högt inflationstryck på kostnadssidan, med bland annat ökade kostnader för avverkning, var resultatutvecklingen i kvartalet positiv, anger Sveaskog. Detta är främst en följd av den positiva marknadsprisutvecklingen.
- Tyvärr steg inte priserna mer än kostnaderna och marginalen sjönk för Sveaskog.
- Rörelseresultat svänger en hel del beroende på säsong. Över åren är dock skogens resultat väldigt stabilt jämfört med övriga produktområden.
- De senaste årens branta uppgång i marginal har inte återspeglat sig på sista raden för skogsägarna. Det finns heller ingen automatik i att skogsbolagen höjer sina virkespriser i paritet med sina resultat. Det gäller därför som markägare att rå om sitt egna hus och se till sitt egna företag. Konkurrensutsätt alltid virket!

Källa: Årsredovisningar och kvartalsrapporter, och Virkesbörsens analys
Exkluderar företag som inte har jämförbar finansiell statistik sedan 2009.

VIRKESBÖRSEN

Kontaktuppgifter

Fredrik Johansson
Affärsutveckling och analys
fredrik.johansson@virkesborsen.se

www.virkesborsen.se

VIRKESBÖRSEN