

Volvo Car

Läskigt för många, men billigt

Volvo Cars är en svensk biltillverkare som fokuserar på premiumbilar med hög säkerhet, innovativ teknik och hållbarhet i fokus. Företaget grundades 1927 och har sedan dess byggt ett starkt varumärke med betoning på kvalitet och pålitlighet. Idag driver Volvo Cars omställningen mot en elektrifierad och uppkopplad framtid, med målet att bli ett helt elektriskt bilföretag senast 2030. Bolaget har sitt huvudkontor i Göteborg och är verksamt globalt med tillverkning i Europa, Asien och USA.

Estimat (mkr)	2023	2024E	2025E	CAGR
Omsättning	399343,0	401339,7	389299,5	-1,3%
EBITDA	37388,0	43986,8	45548,0	10,4%
EBIT	19939,0	22073,7	22190,1	5,5%
EBT	20860,0	22663,1	22779,5	4,5%
Resultat	13053,0	14716,6	14791,1	6,4%

Värdering	2023	2024E	2025E
EV/EBITDA	1,2	1,0	1,0
EV/EBIT	2,3	2,1	2,1
P/E	3,5	3,1	3,1

Analytiker

Axel Bergius
Arvid Vesterberg

Nyckeltal

Handelsplats	Stockholmsbörsen
Sektor	Fordon
Börsvärde (MKR)	67 635
Enterprise Value	45 556
Nettoskuld/EBITDA	-0,6
Direktavkastning (%)	N/A
P/E	4,35
EV/EBIT	2,04
EPS	5,17
ROE (%)	10,8%
ROA (%)	4,0%

Värdering

Aktiekurs	22,7
Riktkurs DCF	31,35
Riktkurs Peers	45%
Uppsida/nedsida	38,12%
Rekommendation	KÖP



Investment Case

P/E - Volvo Cars... Ett företag med en anormal låg P/E värdering på 4,3 i en bransch med ett genomsnitt på 6,35. Denna låga värdering är mest troligen marknadsskräck från investerare som är skeptiska mot kinesiskt ägande och en allmän skepticism mot bilindustrin över lag. Vi anser att denna hysteri är ogrundad och återspeglar inte de fina uppsidorna som företaget kan erbjuda i en etablerad sektor med en fin nisch inom hållbarhet och elteknik.

Varumärke – Det främsta svenska bilmärket känt för sin säkerhet, hållbarhet, framåtanda och strävan att vara klimatneutrala i linje med EU:s mål erbjuder en nischad vinkel inom premiumsegmentet dominerat av jättar som Volkswagen AG. Företaget har stark marknadskännedom och således betyder Volvo svensk kvalitet både inom tekniken och säkerheten. Med försäljning över hela världen under flera decennier. I en bransch med många spelare där innovation är "the name of the game" kommer EX90 troligen vara ett stort steg framåt under kommande år.

Framtida Hållbarhet – Då bilindustrin är i en dynamisk situation tack vare ett fokus på utsläppsregleringar i linje med EU direktiv samt följt av marknader som USA och Kina i strävan att bli klimatneutrala har Volvos egna försök att minska på utsläpp satt dem i en god position att adaptera medan konkurrenter fortfarande utvecklar batteriteknik och BEV modeller. Utöver de fullt elektriska modellerna är även en stor andel av flottan laddhybrider för att brygga gapet mellan traditionella förbränningsmotorer med elbilar.

Orationell Rädsla - Vi anser att investerare är generellt rädda för bilindustrin samt den kinesiska marknaden. Då Volvo är majoritetsägt av ett kinesiskt företag Geely Sweden Holding kommer denna aspekt påverka fördomar och skepticism hos den allmänna privata investeraren. Vi anser däremot att det inte behöver vara ett hinder då den kinesiska marknaden även är avancerad

samt att företagets huvudkontor och majoritetsbeslut sker ute på Hisingen i Göteborg. Dock baserat på företagets rykte samt att bilar troligen kommer vara i en stor efterfråga under flera år känner vi inte att det är rationellt att vara skraj över företaget.

Framtid - Med nya modeller på horisonten, ägande av NOVO Energy samt avskaffandet av Lynk&Co tror vi att marginalerna och försäljningen kan öka vilket positivt skulle påverka Volvo under ett år som förväntas visa på lägre tillväxt och tuffare tider.

Värdering - Ser man historiskt på rörelseresultatet som stabilt växt under flera år (bortsett från är denna låga värdering inte rationell och avspeglar inte den sanna situationen. Detta kopplat till en DCF beräkning som visar en uppsida på 39,73% och med en minskning av WACC på 1% över 100% ser vi en framtid i detta företag!



Affärsmodell

Översikt- Volvo Cars är i grunden ett svenskt företag som är majoritetsägt av Geely Sweden Holding som innehar 78,65% av aktierna. Företagets affärsmodell är att sälja bilar inom premiumsegmentet med ett utbud som sträcker sig från småbilar som EX30 till stora SUV som XC90 och nya EX90. Företaget beskriver sitt syfte som "Personlig, hållbar och säker" samt att deras syfte är deras affärsmodell. Fokuset på hållbarhet och säkerhet är något som präglat företaget under en lång tid med många stora innovationer som säkerhetsbältet och sidokrockskyddet.

Kärnverksamhet – Främst av Volvos utbud är inom fullt elektriska bilar eller BEV med målet 2030 att vara fullt elektriska. Inom detta segment erbjuder de modeller som EX90 och EX40. Därefter är Laddhybrider den andra delen i företagets utbud och är modeller som kombinerar elektrifiering med förbränningsmotorer. Utbudet här består av XC90 och XC60. Fokuset på hållbarhet har lett till att företaget i stort sett vänt sig bort från traditionella förbränningsmotorer och erbjuder idag bara två modeller i segmentet mildhybrid, XC40 och V60 CC. Dessa mildhybrider håller på att fasas ut ur sortimentet framöver.

Utöver sitt eget märke är företaget delägare i dotterbolag som består av Lynk&Co som nu ska säljas av samt Polestar som tillverkar prestandabilar i elsegmentet.

Intäktsmodeller - De främsta intäktsmodellerna är genom direktförsäljning av bilmodeller samt leasingavtal. 2024 var ett rekordår för sålda bilar som uppgick i 763 tusen bilar vilket är en ökning 8% jämfört med 2023. Denna försäljning motsvarar ca 304 mdr eller 75,9% av omsättningen för året. Därefter är försäljningen av begagnade bilar vilket uppgick i 27 mdr kr. Den

tredje intäktskällan är försäljning av reservdelar som 2024 uppgick i 38 mdr kr vilket är en ökning jämfört med 2023.

En annan del av företagets intäkter är genom prenumerationstjänster vilket är program som låter bilen vara uppkopplad till molnet och är en aspekt som företaget stävar att utveckla genom integrering av Superset Tech i nya bilar.

Affärsstrategi – Vi anser att företaget skapar värde genom sin unika position som storspelare inom premiumsegmentet men med det stora fokuset på hållbarhet, elektrifiering, digitalisering, säkerhet samt goda kundrelationer. Kundrelationen är en del av Volvo Cars-Appen och digital försäljning vilket tillåter företaget att ta bort återförsäljare samt förbättra marginaler.



Marknad och Konkurrens

Nuläge – Marknaden som Volvo Cars främst vänder sig mot är premiumsegmentet av bilmodeller samt batteriteknik och utveckling och är främst aktiva på den europeiska, nordamerikanska och Asiatiska marknaden.

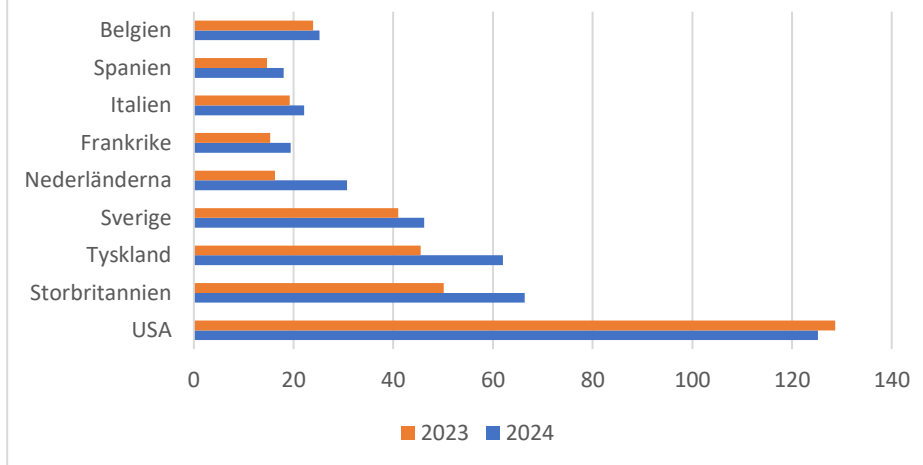
Marknaden för premiumbilmodeller är estimerad att vara värd ca 780 miljarder dollar 2025 med en förväntad värdering av 1,02 biljon dollar 2030. Utöver totalvärderingen förväntas den globala marknaden växa med en CAGR på 5,55% i genomsnitt fram till 2030. Inom premiumsegmentet är den populäraste bilmodellen SUV vilket visas genom att 85% av de bilar som såldes av Volvo under 2024 var modeller som XC90 och XC40. Anledningen till att SUV modellerna är så pass populära är på grund av den säkerhet som kunder förväntar sig från de större modellerna samt den prestige en större bil ger.

Företagets marknad - Volvos tre största marknader är Europa som står för 369,7 tusen sålda bilar 2024, Kina med 156,4 tusen sålda bilar och USA med 125,2 tusen sålda bilar. Europa visar på den största ökningen av försäljning under 2024 med en ökning på 25% medan Kina och USA stod för en minskning på respektive -8% och -3%.

Totalt stod andelen elektrifierade bilar för 46% av den totala försäljningen vilket inkluderar fullt elektriska och laddhybrider. Utav de 46% elektrifierade bilar stod fullt elektriska eller BEV modeller för 26% av sålda bilar 2024.

Sett till försäljningsantal är de populäraste modellerna Icke-BEV XC60 som företaget sålde 230,9 tusen och XC40 som sålde 120,5 tusen samt XC90 som sålde 108,6 tusen.

Försäljning För 9 Största Länder (Antal Tusen)



Sverige - På hemmaplan är Volvo fortfarande det största och mest populära bilmärket på den svenska marknaden. Totalt registrerades 46 952 nya Volvobilar i Sverige 2024 vilket innebär en andel registreringar som med stor marginal överskrider de nästkommande bilmärkena. Volvo ökade sin marknadsandel i Sverige med 17,4% under året medan totalmarknaden minskat vilket indikerar en positiv inställning från den svenska befolkningen mot företaget.

Framtid – Som sagt förväntas marknaden för premiumbilar växa med en CAGR på 5,55% fram till 2030 men vi kan förvänta oss ett utmanande år under 2025 men en marknad som kommer sakta i tillväxt på grund av rabatter inom branschen. Förändringar som nya utsläppsregleringar som träder i kraft 2025 från EU kommissionen kommer påverka stora biltillverkare som kan behöva omstrukturera sina tillverkningsmetoder och modeller. Vi tror dock att



Marknad och Konkurrens

Volvo är i en god position baserat på deras stora investeringar i hållbarhet och elbilsteknik.

Konkurrenter – Bilmarknaden kan anses vara väldigt koncentrerad med många stora spelare och företag som sträcker sig över flera segment. Något som är unikt med bilmarknaden är just det faktum att det är flera stora företag som bildar grupper genom äganden av bilmärken. Konkurrenter som Volkswagen AG, Stellantis och General Motors gör marknaden väldigt koncentrerad och därav svår att etablera sig i. Vi anser att Volvo har en unik marknadsposition då företaget vänder sig mot en unik kundgrupp som är intresserade av den förstklassiga tekniken och utveckling inom säkerhet och hållbarhet.

Elbilar - En viktig marknad är elbilsmarknaden som drastiskt förändras med lanseringen av flera nya modeller av olika märken. Konkurrenter som Mercedes EQ klass, BMWs i serie och Volkswagens ID serie anser vi vara konkurrenter värda att iaktta på marknaden då de vänder sig mot premiumsegmentet av elbilar. Något som måste beaktas är eftermarknaden och andrahandsvärdena på elbilar som under längre tid varit lägre än de modellerna med traditionella förbränningsmotorer.

Geopolitik – En aspekt som skulle kunna påverka företaget framöver är tillträddelsen av Trump som president med republikanernas "America First" mentalitet. Då Nordamerika är den största marknaden för premiumbilar kan statens nya tullar på bilar från andra länder påverka försäljningssiffrorna och därmed marginaler. Enligt Reuters kommer nya tullar på bilar introduceras under året. Tullar som ämnar stärka USA:s egna biltillverkare genom att göra egenproducerade fordon. Importtullar existerar redan likt de på pickupfordon

som leder till att marknaden fortsätter vara starkt amerikansk genom att ta en 25% importavgift.

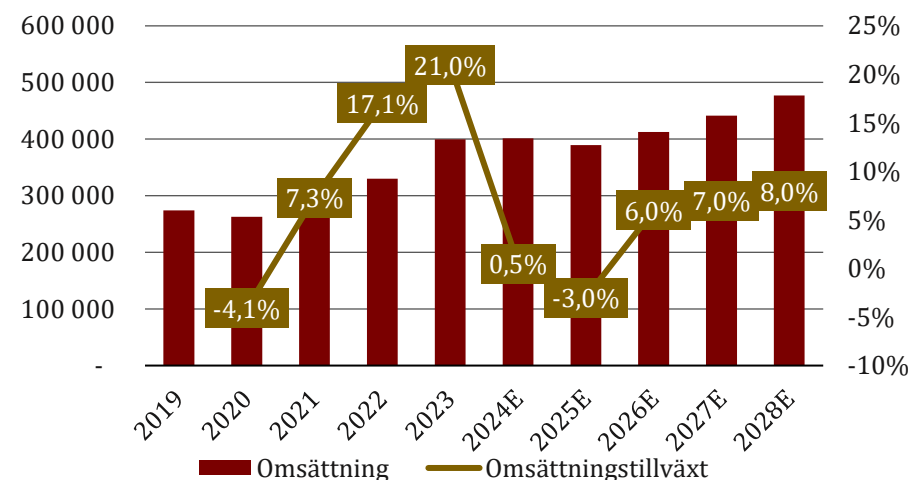


Värdering

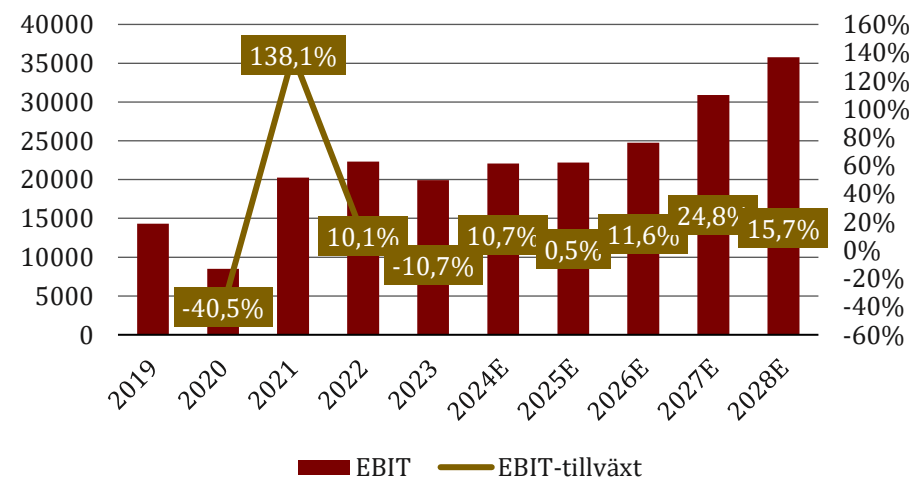
Omsättning – Omsättning har haft en stark tillväxt de tre senaste åren. Från 2020 då Volvo omsatte 262 miljarder kronor har försäljningen ökat till 401 miljarder för 2024. Det är en ökning på 53% på fyra år. Det är en fantastisk utveckling i ett affärssegment med hög konkurrens. Tillväxten är framför allt ett hänförligt till stora orderböcker från Covid-19. Nu har orderböckerna gått ner till nivåerna innan pandemin och bör således avmatta tillväxten. Självklart finns det andra mer uppenbara faktorer som kommer att påverka försäljningen framåt. Tullar från USA och oroligheter kopplat till Kina har, och kan få ännu mer konsekvenser. Hittills har aktie priset påverkats mest, men även försäljningen kan komma att påverkats markant av tullar och fortsatt skepsis kring Kina. Detta tillsammans med att orderböckerna inte längre påverkas av Covid kommer ha negativ effekt på försäljningen. Således tror vi på aningen negativ utveckling nästa år, men det återhämtar sig därefter. Att bolaget även kommer ut med nya facelifts på katalogen kan komma att bidra till försäljningen.

Rörelseresultat – Historiskt har rörelsemarginalen varit relativt stabil mellan 5-7%, med Covid året 2020 som undantag. Det finns ingen anledning att tro att kostnaderna kommer öka markant de närmsta åren. Den inflation som skett bör redan ha påverkat majoriteten av produktionskostanderna. Dock kan man anta att lönejusteringar kommer att ske under 2025, vilket kommer påverka, men troligen inte på en stor skala. Volvo Cars har som mål att ha en ebit-marginal på 7-8% till år 2026. Vi tror att det kan bli en utmaning då marginalen nu ligger runt 5,5% och har varit relativt stabil runt den nivån trots starka orderböcker från covid. Därför räknar vi med att de istället kommer uppnå målet vid år 2027.

Revenue and Revenue growth (MSEK)



EBIT and EBIT growth (MSEK)



Värdering

År 2024 – Under första halvåret upplevde bolaget stark tillväxt, inte minst tack vare lanseringen av EX30 som möjliggjorde inträde i ett nytt segment. Detta bidrog till ökade intäkter och en positiv lönsamhet under andra kvartalet. Under årets andra hälft sågs dock en avmattning i efterfrågan, vilket påverkade både försäljningstakten och den underliggande lönsamheten.

Trots detta avslutade Volvo Cars året på en positiv not med rekordförsäljning av 763 389 bilar, en ökning med 8 procent jämfört med 2023.

Marknadsandelen växte i flera nyckelmarknader, och bolaget befäste sin position som en av de ledande aktörerna inom elektrifiering, med en ökning av andelen batterielektriska fordon till 23 procent av total försäljning. Den höga andelen elbilar gjorde att Volvo Cars kunde överstiga EU:s koldioxidmål, vilket resulterade i ett överskott av koldioxidkrediter inför 2025.

Utmaningar och möjligheter 2025

Inför 2025 står Volvo Cars inför flera utmaningar. Bolaget förväntar sig en svagare marknad med lägre försäljningstillväxt och ökad konkurrens, vilket sannolikt leder till en högre grad av rabatter och prispress. Orderboken har återgått till pre-pandemiska nivåer, vilket innebär kortare leveranstider för kunder men samtidigt ett minskat buffertlager av försäljningar för Volvo.

Finansiellt förväntas 2025 bli ett övergångsår, med fortsatt press på lönsamheten, delvis på grund av högre amorteringskostnader för nya modeller som EX90 och den kommande ES90. Volvo Cars kommer dock att förbli fokuserade på kassaflödeshantering och effektiv inventariehantering, vilket kan hjälpa dem att uppnå positivt fritt kassaflöde under året.

Strategiska satsningar – Volvo Cars har siktet inställt på att nå 50–60 procent elektrifierade fordon i sin försäljning under 2025, och lanseringen av ES90 förväntas spela en viktig roll i denna strategi. Att utveckla en diversifierad produktportfölj har varit fokus under senaste åren och nu har man därför en kombination av elbilar, laddhybrider och mildhybrider, vilket gör det möjligt för Volvo att anpassa sig till marknadsfluktuationer och efterfrågan i olika regioner. Volvo har även genomfört mjukvaruuppdateringar som i nästa generations fordon förväntas leda till kostnadsbesparingar och högre kundvärde.

Sammantaget går Volvo Cars in i 2025 med en stark grund men står inför betydande marknadsutmaningar. Året kommer sannolikt att präglas av en lägre tillväxttakt och press på lönsamheten, men bolagets strategi för elektrifiering, kostnadsbesparingar och teknologiska innovationer bör kunna skapa förutsättningar för fortsatt konkurrenskraft.

EX30 – När det kommer till en av Volvo Cars storsäljare har bolaget fått en viktig bekräftelse på sin ledande position inom säkerhet. Den helt elektriska EX30 har fått högsta femstjärniga betyg i Euro NCAPs säkerhetstester, vilket stärker varumärkets rykte och kan driva ökad efterfrågan, särskilt i säkerhetsmedvetna marknader som Europa. Eftersom EX30 är en mindre SUV som riktar sig till en bredare konsumentbas kan detta bidra till att Volvo ökar sina elbilsvolymer och stärker sin marknadsandel i det växande segmentet för mindre elbilar.

Lynk & Co – På den finansiella sidan genomför Volvo Cars en försäljning av sin 30-procentiga andel i Lynk & Co till Zeekr för cirka 8,3 miljarder SEK. Denna transaktion frigör kapital från en investering som inte varit en del av Volvo



Värdering

Cars kärnverksamhet och stärker bolagets balansräkning. Eftersom Volvo fortfarande kommer att samarbeta med Lynk & Co i utvalda marknader påverkar inte försäljningen den operativa verksamheten i någon större utsträckning, men den gör att Volvo kan fokusera sina resurser på sin elektrifieringsstrategi.

NOVO Energy – En mer komplex och potentiellt riskfylld förändring är Volvo Cars beslut att ta full kontroll över batteribolaget NOVO Energy. Efter att Northvolt inte uppfyllt sina finansieringsåtaganden har Volvo Cars valt att använda sin option att lösa in Northvolts aktier i bolaget. Detta innebär att Volvo nu har direkt kontroll över en viktig del av sin batteriförsörjning, vilket på lång sikt kan ge strategiska fördelar genom ökad vertikal integration och bättre kostnadskontroll. Samtidigt innebär det också att Volvo tar på sig ett större finansiellt ansvar för NOVO Energy, vilket kan innebära ökade investeringsbehov och en viss belastning på kassaflödet på kort sikt.

Värdering – Volvo Cars handlas idag till ett P/E-tal runt 4,3, vilket signalerar en mycket låg värdering jämfört med många andra premiumbiltillverkare. Samtidigt står bolaget för många utmaningar och det finns en viss risk i att investera i bolaget. Både de geopolitiska riskerna med tullar från USA och skepsisen angående det kinesiska ägandet har kan påverka verksamheten. Framför allt har det påverkat aktiepriset. Den mer verkliga risken av dessa två är tullar, som hade haft stor påverkan på Volvo då USA är en av de största marknaderna. Vi upplever inte att det kinesiska ägande bör ha någon större effekt på verksamheten även om investerare kan vara oroliga över kinakopplingarna.

Prispress - En annan risk kopplat till Volvo cars är marginalerna. Volvo Cars har gjort stora framsteg inom elektrifiering och hade en stark försäljningstillväxt

under 2024, men konkurrensen ökar snabbt. Kinesiska elbiltillverkare som BYD och Nio, samt etablerade jättar som Tesla och Volkswagen, skapar stor prispress på marknaden. Marginalerna inom elbilssegmentet är redan under press och kan sjunka ytterligare om prisdumpning och ökade rabatter blir nödvändiga för att behålla marknadsandelar. Samtidigt har det alltid varit stor konkurrens inom bilindustrin och företaget känner till detta. Vi tror dock att denna konkurrenskraftiga miljö kommer göra det tufft för Volvo att nå deras marginalmål på 7–8% EBIT-marginal till 2026, men räknar på att de bör klara detta vid 2027 i stället.

Positiva aspekter – Trots att bilbranschen är tuff med hög konkurrens så säljer Volvo produkter som folk gillar och som tjänar pengar. Och även om företaget kommer att möta utmaningar nästkommande år så har historiken visat på stabilitet i intjäningen. Att kunna köpa ett företag med så pass starkt varumärke till dagens pris kan bli en bra investering. För även om 2025 siffror kanske kommer bli aningen sämre än 2024, kan man idag köpa ett bolag som omsätter 400 miljarder per år, har ett rörelseresultat på 22 miljarder och ren vinst på 15,5 miljarder till ett pris på 67 miljarder.



Värdering

Multipelvärdering – Volvo Cars handlas till ett P/E-tal på 4,39, vilket är betydligt lägre än snittet på 6,35. På EV/EBIT och EV/EBITDA är Volvo Cars ännu billigare, med 2,04 respektive 1,01, långt under genomsnittet på 13,02 och 6,15. Detta indikerar att Volvo Cars är kraftigt undervärderat relativt konkurrenterna. Multipelanalysen antyder att aktien har en uppsida på 45 % på P/E-basis. Men ser vi på EV/EBIT och EV/EBITDA är uppsidan ännu större, med 362 % respektive 342 %, vilket tyder på en extremt låg värdering. För även om alla bolagen representerade i listan har relativt låga P/E-tal är 4,39 väldigt mycket lägre. Om Volvo skulle värderas upp till P/E på 6,35 så är det en 45% uppsida, vilket inte alls är osannolikt.

	P/E	EV/EBIT	EV/EBITDA
Toyota	7,40	7,90	4,00
GM	7,60	12,40	7,30
Mercedes Benz	5,60	9,80	5,60
BMW	6,60	7,00	4,50
Ford	6,50	33,30	12,20
Volkswagen	4,40	7,70	3,30
Average	6,35	13,02	6,15
Volvo Cars	4,39	2,04	1,01
Upside/downside	45%	362%	342%

DCF – Vi använder oss av en WACC på 12,2% och baserar Beta (1,08) på Yahoo finance 5 åriga estimat. Då året visade på en marginell ökning av tillväxt samt en förväntan från Volvo att 2025 blir ett tufft år anser vi att det kommer bli en nedgång men med positiva framtidsutsikter nästkommande år. Med dessa estimat får vi en riktkurs till 31,35kr vilket visar en uppsida på 38,12%. Dock om WACCen skulle minska med 1% till 11% ger det en uppsida på 101,86%. Denna drastiska ökning av uppsidan anser vi vara en motiverande faktor till att företaget är oresonligt värderat baserat på en skraj marknad.

Med anseende till capex tror vi att nivån i nuläget är högre än det borde vara sett historiskt och vi anser därmed att det över tid bör återgå till en något lägre nivå.

WACC	Change in EBIT margin						
	-3,0%	-2,0%	-1,0%	0%	1,0%	2,0%	3,0%
13,9%	-149%	-112%	-75%	-37%	0%	37%	75%
13,4%	-137%	-98%	-59%	-20%	19%	58%	97%
12,9%	-124%	-83%	-42%	-1%	40%	81%	122%
12,4%	-110%	-66%	-23%	20%	63%	106%	149%
11,9%	-93%	-48%	-2%	43%	89%	134%	180%
11,4%	-75%	-27%	21%	69%	117%	166%	214%
10,9%	-55%	-4%	48%	99%	150%	201%	252%



Rekommendation

Volvo Cars aktie handlas till en exceptionellt låg värdering med ett P/E-tal på endast 4,3, vilket är långt under både sektorsnittet och jämförbara konkurrenter. Denna låga värdering speglar en marknadsskepsis mot bilindustrin i allmänhet och kinesiskt ägande i synnerhet, men vi anser att denna oro är överdriven och att aktien erbjuder en attraktiv risk mot reward profil.

Volvo Cars är ett välrenommerat varumärke globalt, känt för sin kvalitet och säkerhet, två egenskaper som är centrala vid bilköp. Detta ger bolaget en långsiktig konkurrensfördel och stark kundlojalitet. Samtidigt är efterfrågan på elbilar strukturellt växande, drivet av både konsumentintresse och skärpta EU-regleringar som tvingar fram en snabbare elektrifiering av fordonsflottan. Volvo ligger i framkant i denna omställning och har redan en stark portfölj av elbilar, med fler modeller på väg ut de kommande åren.

Just nu finns en utbredd skepsis mot bilindustrin, särskilt på grund av rädslan för en svagare konjunktur och handelsrestriktioner mot Kina. Samtidigt har Volvo Cars redan en stark närvaro i Europa och andra marknader där efterfrågan på elbilar ökar. Dessutom är bilförsäljning en cyklisk industri där perioder av pessimism historiskt har varit bra köplägen för långsiktiga investerare.

De kommande åren lanserar Volvo Cars nya modeller som kan öka försäljningen ytterligare. Exempelvis har den elektriska EX30 redan mottagit toppbetyg i Euro NCAPs säkerhetstester, vilket stärker Volvos varumärke och konkurrenskraft. Med en bredare elbilspanportfölj och en allt mer elektrifierad marknad har Volvo goda möjligheter att ta ytterligare marknadsandelar.

Volvo Cars är ett bolag med stark historisk tillväxt, en stabil affärsmodell och en tydlig riktning mot framtidens bilindustri. Marknadens oro kring sektorn

och det kinesiska ägandet har skapat en situation där bolaget värderas mycket lågt i förhållande till sin potential. Vi ser detta som ett tydligt köpläge och rekommenderar Volvo Cars som en undervärderad kvalitetsaktie med god uppsida på längre sikt. Vår rekommendation blir såldes **Köp**.

