

NEW NORDIC HEALTHBRANDS AB (NNH)

FRAMTIDA PRODUKTLANSERINGAR FÖRVÄNTAS GE HÖG VINSTILLVÄXT



New Nordic är ett svenskt bolag vars verksamhet består av försäljning av kosttillskott och naturläkemedel på den internationella marknaden. Bolaget har under flera år framgångsrikt kapitaliserat på en underliggande marknadstillväxt om nära 10 % per år, och förväntas fortsätta vinna marknadsandelar internationellt genom kontinuerlig analys av konsumtionstrender, följt av adekvat produktutveckling och en effektiv marknadsföring. Baserat på att New Nordic fortsätter vinna marknadsandelar och växa omsättningen, vilket ger skalfördelar och medförande marginalexpansion, estimeras år 2021 en vinst per aktie om 6,80 SEK. Med en målmultipel om P/E 15,0x på 2021 års vinst ges på två års sikt ett värde om 102,0 SEK per aktie i ett Base scenario.

En fragmenterad marknad med hög tillväxt

Enligt New Nordic uppgick den globala marknaden för kosttillskott till 1 200 mdSEK under år 2018, och förväntas växa med nära 10 % (CAGR) fram till år 2024, vilket anses rimligt utifrån vad marknadsanalytiker i övrigt anser. Marknaden är emellertid fragmenterad och uppdelad mellan nätverksförsäljande och direktförsäljande företag, där de tre största nätverksförsäljande företagen har totalt ca 10 % marknadsandel, medan de tre största direktförsäljande företagen enbart har ensiffrig marknadsandel. Stora aktörer är ofta bara stora på nationell eller regional basis och således finns det plats för en global aktör som New Nordic att fortsätta växa och vinna marknadsandelar internationellt.

Produktutveckling och marknadsföring är centralt

I och med marknadens struktur och konstanta förändringar i hälso- och skönhetsbehov kan mindre aktörer snabbt vinna marknadsandelar genom framgångsrika produktlanseringar. New Nordic arbetar därför kontinuerligt med analys av konsumtionstrender för att tidigt identifiera förändringar i kundens behov, vilket följs upp av produktutveckling och marknadsföring. Processen medför att Bolaget kan fortsätta kapitalisera på den underliggande marknadstillväxten, vilket förväntas bidra till fortsatt omsättningstillväxt framgent.

30-års jubileum och nya produkter under år 2020

New Nordic firar 30-årsjubileum år 2020 och ledningen är ytterst positiva gällande produkter som kommer lanseras under året, då det i delårsrapporten för tredje kvartalet 2019 framgår att man till följd av dessa förväntar sig fortsatt tillväxt flera år framöver. Analyst Group gör bedömningen att dessa kommer möjliggöra för New Nordic att fortsätta kapitalisera på den underliggande marknadstillväxten med tanke på Bolagets historiska lanseringar.

Potentiellt värde om 102,0 SEK i ett Base scenario

Analyst Group estimerar att New Nordic år 2021 kommer omsätta 535,9 MSEK och med skalfördelarna som tillkommer och medförande marginalexpansion estimeras en vinst per aktie om 6,80 SEK år 2021. Med en målmultipel om P/E 15,0x på 2021 års vinst ges på två års sikt ett potentiellt värde per aktie om 102,0 SEK i ett Base scenario.

AKTIEKURS 80,8 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2021 ÅRS PROGNOSEN

BEAR
61,5 kr

BASE
102,0 kr

BULL
159,0 kr

BOLAGSNAMN				
Senast betalt (2020-01-07)	80,8 kr			
Antal Aktier	6 195 200			
Market Cap (MSEK)	500,57			
Nettoskuld(+) (MSEK)	4,76			
Enterprise Value (MSEK)	505,33			
V.52 prisintervall (SEK)	65,0-84,0			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	5,8 %			
3 månader	4,7 %			
1 år	18,8 %			
YTD	-0,3 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS.SE)				
Vaccinium Holding ApS	40,16 %			
Marinus Blåbjerg Sørensen	37,43 %			
Christian Kock	3,56 %			
Nordnet Pensionsförsäkring	1,63 %			
Lars Johansson	1,09 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Karl Kristian Bergman Jensen			
Styrelseordförande	Marinus Blåbjerg Sørensen			
FINANSIELL KALENDER				
Bokslutskommuniké 2019	2020-02-28			
PROGNOS (BASE), tSEK				
	2018	2019E	2020E	2021E
Nettoomsättning	393 708	440 737	494 668	535 880
Tillväxt	14,2 %	11,9 %	12,2 %	8,3 %
Bruttoresultat	227 510	310 983	348 741	380 475
Bruttomarginal	70,5 %	70,6 %	70,5 %	71,0 %
Rörelseresultat (EBIT)	34 223	39 022	43 265	53 402
EBIT-marginal	8,7 %	8,9 %	8,7 %	10,0 %
Nettoresultat	26 523	31 025	33 743	42 131
Nettomarginal	6,7 %	7,0 %	6,8 %	7,9 %
P/E	18,9x	16,1x	14,8x	11,9x
EV/EBIT	14,8x	12,9x	11,7x	9,5x
EV/Sales	1,3x	1,1x	1,0x	0,9x

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter* efterlevs.

För fullständiga regler för våra analytiker se: www.analystgroup.se/ansvarsbegransning

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget.

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Analyst Group har inte mottagit betalning eller annan ersättning för att göra analysen.

Analysen äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.