

NEWTON NORDIC (NEWTON)

ETT BOLAG MED STARKA REFERENSKUNDER SOM STÅR INFÖR LÖNSAM TILLVÄXT



Newton Nordic AB ("Newton Nordic" eller "Bolaget") är ett teknikbolag som utvecklar och erbjuder specialiserade lösningar för stabilisering och fjärrstyrning av rörliga kameror inom TV- och filmindustrin. Analyst Group estimerar stark tillväxt för Newton Nordic framgent, drivet av de större affärer som kommer att kunna realiserats i och med den strategiska omställningen som nu genomförs. Utifrån en applicerad P/S-multipel om 3,7x på 2023 års prognostiserade försäljning om 32,2 MSEK och en diskonteringsränta om 12,1 %, motiveras ett nuvärde per aktie om 1,0 kr i ett Base scenario.

Strategisk omställning medför en större marknad

Newton Nordic stuvade om sin affärsstrategi under Q3-20 och ämnar framöver bli en helhetsleverantör där hela system av rörliga kameror erbjuds, snarare än enbart erbjuda stabilisering av rörliga kameror. Förflyttningen tar avstamp i kommersiella drivkrafter som Augmented Reality (AR), automatisering och fjärrproduktion, vari Bolaget införskaffat teknik och erfarenhet inom senaste åren. Detta kommer således innebära en större adresserbar marknad, mer omfattande affärer och fler potentiella kunder. Bolaget bedömer att den adresserbara marknaden uppgår till ca 1,5 mdSEK, med en tvåsiffrigt marknadstillväxt fram till 2026, vilket ger en bra medvind för Newton Nordic.

Starka referens kunder underlättar nyförsäljning

Produkterna Newton S2 och C2 köps idag i huvudsak av tjänsteleverantörer som i sin tur hyr ut utrustningen till Tv-producenter. Systemet används för att livesända Tv-produktioner världen över, inom sport, musik, underhållning och evenemang, och anses av många kunder och användare vara ett av världens främsta produktssystem för stabilisering och fjärrstyrning av rörliga kameror. Bolaget har med åren lyckats etablera ett välkänt internationellt varumärke, vars produkter säljs på egen hand samt via partnerskap. Vajerkamerakoncernen Spidercam och teknikbolaget Defy Products är två exempel på partnerskap Bolaget har, där marknadsföring samt utveckling bedrivs tillsammans. Newton-systemet har använts inom de mest prestigefyllda produktionerna, allt från konserter med Beyonce och Metallica, till sportevenemang så som Champions League och SuperBowls halvtidsshow. Detta bör resultera i lägre inträdesbarriärer för att lyckas komma in på nya marknader samt attrahera nya kunder framgent.

Välkapitaliserade för att investera i tillväxt framgent

Pandemin har drabbat Newton Nordics marknader hårt, varför år 2020 blev ett mellanår i termer av omsättning, men samtidigt också ett viktigt sådant. Under året har Bolaget investerat mycket i produktutveckling, och efter höstens företrädesemission står Newton Nordic välkapitaliserade att investera ordentligt i sitt nya produkt-erbjudande som helhetsleverantör och således återuppta sin tillväxtresa. Analyst Group bedömer att när pandemin lägger sig, kan Bolaget stå inför stark tillväxt, grundat i ökad investeringsvilja inom branschen, i kombination med att Newton Nordics tillåts satsa på marknadsaktiviteter och öka kännedomen om Bolaget ytterligare och dess nya produkt-erbjudande.

AKTIEKURS | 0,72 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
0,65 kr

BASE
1,00 kr

BULL
1,74 kr

NEWTON NORDIC					
Senast betalt (2021-03-01)	0,72				
Antal Aktier (st.)	94 706 531				
Market Cap (MSEK)	68,2				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-18,1				
Enterprise Value (MSEK)	50,1				
V.52 prisintervall (SEK)	2,35-0,12				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	-20,0 %				
3 månader	-2,7 %				
1 år	89,9 %				
YTD	-24,2 %				
HUVUDÄGARE (HOLDINGS, VERIFIERAT 2020-12-31)					
Futur Pension	13,9 %				
Capital Conquest AB	11,5 %				
Avanza Pension	6,2 %				
Kenth Ericson	2,6 %				
Formue Nord A/S	1,8 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Henrik Lewander				
Styrelseordförande	Pelle Hjortblad				
FINANSIELL KALENDER					
Kvartalsrapport 1 2021	2021-05-04				
BASE SCENARIO, MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	10,1	12,2	17,0	28,9	43,4
COGS	-3,6	-4,1	-5,5	-8,6	-12,2
Bruttoresultat (adj)¹	9,1	10,5	14,3	23,6	35,2
Bruttomarginal (adj) ²	74,7%	65,9%	67,9%	70,4%	71,9%
Rörelsekostnader	-12,3	-14,4	-17,2	-22,2	-27,4
EBIT	-3,2	-3,9	-2,9	1,4	7,8
EBIT-marginal (adj) ²	-46,9%	-52,4%	-33,4%	-6,4%	8,8%
EBITDA	-1,64	-2,45	-1,21	3,29	10,15
EBITDA-marginal (adj) ²	-31,7%	-40,3%	-23,3%	0,2%	14,2%
P/S	5,64	4,91	3,63	2,23	1,51
EV/S	5,29	4,41	3,15	1,85	1,24
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	16,29	5,29

¹Inkl Aktiverat arbete & Förändring av lagervaror
²Exkl Aktiverat arbete & Förändring av lagervaror

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 frånsäger 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:

<https://www.analystgroup.se/interna-regler-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

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Newton Nordic AB** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.