

Påbörjad expansion i en växande marknad

Lyko Group AB ("Lyko" eller "Bolaget") är en ledande återförsäljare av skönhetsprodukter i norra Europa. Med en väletablerad position i Sverige och Norge, påbörjade Lyko en europeisk expansion under år 2018 och är i dagsläget verksam i åtta länder. E-handel inom marknaden för hälso- och skönhetsprodukter har upplevt en stark tillväxt (CAGR) om 19,9 % mellan åren 2019-2022 främst till följd av pandemins effekter och förväntas växa om 13,4 % mellan åren 2022-2027. Genom Bolagets ledande position i Norden och fortsatt expansion i Europa, estimerar Analyst Group en omsättnings-tillväxt om 19,5 % mellan åren 2022-2025 samt att Lykos EBIT-marginal växer till 4 % år 2024, vilket motsvarar ett EBIT-resultat om 142 MSEK år 2024. Genom en likaviktad diskonterad kassaflödesanalys och en EV/EBIT målmultipel om 17,6x år 2024 baserat på en Peer-värdering, motiveras ett potentiellt värde per aktie om 115 SEK i ett Base scenario.

▪ Fortsatt stark tillväxt inom e-handel för skönhetsprodukter

Marknaden för hälso- och skönhetsprodukter i Västeuropa förväntas visa en omsättningstillväxt om 4,9 % mellan åren 2022-2027, vilket motsvarar ett marknadsvärde om 119,6 mdEUR år 2027. E-handelns marknadsandel ökade drastiskt från 11,5 % till 18,4 % mellan åren 2019-2022 till följd av pandemin. Genom ett förändrat konsumentbeteende samt att kunder spenderar mer tid online för att finna erbjudanden under utmanande ekonomiska tider, förväntas e-handel inom marknaden för hälso- och skönhetsprodukter visa en årlig omsättningstillväxt om 13,4 % fram till år 2027, för att då uppgå till 32,5 mdEUR.¹

▪ Starkt varumärke genom differentiering

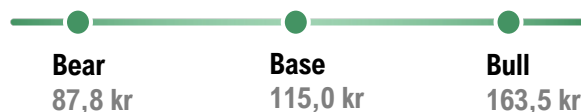
Lyko har haft som mål att uppnå en marknadsledande position inom skönhetsprodukter genom att fokusera på att stärka Bolagets varumärkeskännetecken. Genom unika marknadsföringskampanjer och egna butiker har Lyko uppnått en varumärkeskännetecken om 46 % inom Bolagets målgrupp i Sverige. Lykos marknadsandel inom e-handelsmarknaden för hälso- och skönhetsprodukter har i Sverige ökat från 5,8 % till 7 % mellan åren 2017-2022, vilket Bolagets differentieringsstrategi har varit starkt bidragande till. Till följd av fortsatt differentiering genom unika marknadsföringskampanjer samt att Bolaget har Nordens största produkt-sortiment, som därutöver förväntas växa, inom skönhetsprodukter, förväntas Lyko fortsätta vinna marknadsandelar framgent och visa en omsättningstillväxt om 19,5 % fram till år 2025, motsvarande en nettoomsättning om 3,6 mdSEK år 2024.

▪ Automatisering möjliggör minskade personalkostnader

Under Q3-23 kommunicerade Lyko att automationen i Bolagets centrallager ska utbyggas, vilket förväntas öka kapaciteten från 40 000 till 100 000 beställningar per dygn. Mellan åren 2015-2022 har ökad automatisering av Bolagets centrallager bidragit till att personalkostnader har minskat från 21,4 % till 14,9 % av omsättningen. Personalkostnader i relation till omsättning förväntas fortsätta minska till 14,2 % av omsättningen år 2024, härrörande till utbyggnaden av centrallagrets automation.

¹ Euromonitor

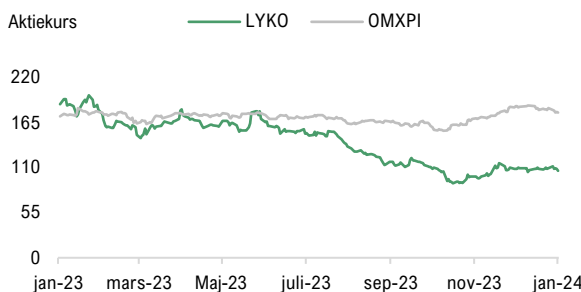
VÄRDERINGSINTERVALL



NYCKELDATA

Senast betalt (2024-01-19)	106,6 kr
Antal Aktier (st.)	15 310 012
Market Cap (MSEK)	1 632,0
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	689,1
Enterprise Value (MSEK)	2 321,1
Lista	First North Stockholm
Kvartalsrapport 4 2023	2024-02-12

KURsutveckling



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2023-12-31)

Lyko Holding AB	50,1 %
Fidelio Capital	13,0 %
Carl-Olof och Jenz Hamrins Stiftelse	10,2 %
Lovisa Hamrin	6,5 %
Handelsbanken Fonder	5,3 %

Prognoser (MSEK)

	2022A	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	2 486,9	3 044,0	3 557,9	4 274,8
Bruttokostnader	-1 367,6	-1 690,1	-1 931,9	-2 321,2
Bruttoresultat	1 137,2	1 387,3	1 626,0	1 953,6
Bruttomarginal	45,4 %	45,1 %	45,7 %	45,7 %
Rörelsekostnader	-974,6	-1 174,8	-1 314,7	-1 529,8
EBIT	56,4	82,3	142,0	193,3
EBIT-marginal	2,3 %	2,7 %	4,0 %	4,5 %
P/S	1,2x	0,5x	0,5x	0,4x
EV/S	1,4x	0,8x	0,7x	0,6x
EV/EBITDA	20,9x	11,2x	7,6x	5,8x
EV/EBIT	60,4x	28,8x	16,6x	12,8x

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: <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 oberoende analys. **Lyko Group 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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.