

MedHelp Care (MHCARE)

Från inflektionspunkt till lönsam expansion



MedHelp Care AB ("MedHelp eller "Bolaget") är en ledande leverantör av digital företagshälsa i Sverige som erbjuder en SaaS-plattform vilken möjliggör hantering och minskning av sjukfrånvaro. Efter flera års investeringar nådde Bolaget under år 2024 det första lönsamma helåret genom att ha etablerat en operationell hävstång. MedHelp är fortsatt i ett tillväxtskede med en rekordhög Contracted Annual Recurring Revenue ("CARR"), kapitallätt affärsmodell och hög bruttomarginal. Genom merförsäljning, nykundsöförsäljning och strategiska samarbeten väntas omsättningen öka med en CAGR om 12,2 % till år 2027, vilket i kombination med Bolagets skalbara affärsmodell bedöms bidra till fortsatt marginal-expansion. Med en likaviktad DCF- och relativvärdering, där en EV/EBITDA-multipel om 8,6x tillämpas på 2027 års prognostiserade EBITDA-resultat om 30,5 MSEK, motiveras ett potentiellt värde per aktie om 9,5 SEK i ett Base scenario.

Stark position i en växande nisch

Penetrationsgraden inom den digitala företagshälsomarknaden bedöms idag uppgå till 10 % i Sverige, vilket indikerar en betydande potential i takt med att digitaliseringen inom marknaden accelererar. Marknaden förväntas växa med en CAGR om 12 % fram till år 2030, för att då nå en marknadsstorlek om 8,7 mUSD. MedHelps ISO-certifieringar visar på kvalitet och höga ROI för kunder skapar förtroende samt ger regulatoriska och ekonomiska incitament för arbetsgivare att implementera plattformen, vilket stärker Bolagets position. De komplexa och föränderliga regelverken för hantering av känslig hälsodata, i kombination med inläsningseffekter, skapar dessutom höga inträdesbarriärer för nya aktörer.

Stark tillväxt i kundbasen och merförsäljning

MedHelp har under år 2024 och början av år 2025 tecknat flera kundavtal. Detta har bidragit till att CARR vuxit till en rekordnivå om 87,2 MSEK under det första kvartalet år 2025, och stärker förutsättningarna för omsättningstillväxt framgent. Utöver nykundsöförsäljning har Bolaget en tydlig strategi för merförsäljning, där kunder avses successivt utöka användningen av plattformen och aktiverar fler tilläggstjänster. Därtill finns en omfattande potential att växa inom samarbetspartners befintliga kundbaser. Sammantaget väntas dessa möjligheter, i kombination med en hög andel återkommande intäkter och en låg churn om 5 %, bidra till att CARR växer med 11-13 % årligen, för att år 2027 nå en CARR om 122,4 MSEK.

Skalbar affärsmodell förväntas driva marginalexpansion

Under helåret 2024 uppnådde MedHelp en tydlig inflektionspunkt, då Bolaget för första gången redovisade ett positivt nettoresultat. Med en bruttomarginal om 87,5 %, en tekniskt mogen plattform samt en kostnadsbas där merparten är fast och präglas av låga kundanskaffningskostnader, har Bolaget etablerat en operationell hävstång. De låga inkrementella kostnaderna innebär att intäktsökningar i hög grad slår igenom på kassaflödet. I takt med den prognostiserade omsättningstillväxten estimerar Analyst Group att EBITDA-marginalen stiger från 15,3 % år 2024 till 24,8 % år 2027.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

5,4 SEK

Base

9,5 SEK

Bull

14,0 SEK

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-08-25)

6,8 SEK

Antal aktier (m)

30,4

Market Cap (MSEK)

207,0

Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)

7,1

Enterprise Value (MSEK)

214,1

Lista

First North Stockholm

Kvartalsrapport 2 2025

2025-08-26

KURSUUTVECKLING

SEK

MedHelp Care

OMXSSPI (Indexerad)

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 uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare Bolag 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.

Analysen äger inte aktier i Bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.