



LULEÅ CAPITAL MANAGEMENT

## AKTIEANALYS

# NIBBE

Analytiker: Isak Jonasson

2021 – 11 – 15

LULEÅ CAPITAL MANAGEMENT

Ansvariga utgivare:

Isak Jonsson , Ordförande



---

Robin Strömberg, Kapitalansvarig



---



## NIBE GROUP

### INTRODUKTION

NIBE Group är en Svensk global organisation med sitt säte i Markaryd, Småland. Deras fokus ligger på att tillverka smarta och hållbara energilösningar inom användningsområden som inomhusklimat och klimatsmarta lösningar för uppvärmning och styrning av klimatet för både större och mindre industrier. I och med att samhället går mot alltmer hållbara lösningar så placeras NIBE högt upp på intresselistan. NIBE säljer produkter i hela världen men är främst aktiva i Norden, Europa och Nordamerika.

### NIBE'S AFFÄRSOMRÅDEN

NIBE Group består av totalt över 120 olika företag vilka alla producerar, säljer och marknadsför sina egna varumärken. Dock är alla dessa bolag kategoriserade och grupperade i tre olika affärsområden vilka alla är segment som innehåller smarta och hållbara energilösningar. De tre olika affärsområdena är NIBE Climate Solutions, NIBE Element och NIBE Stoves.

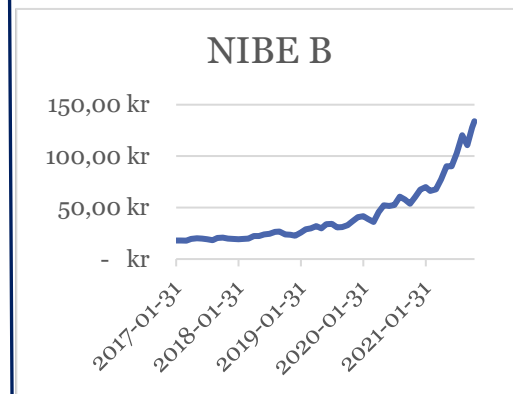
### NIBE CLIMATE SOLUTIONS

NIBE Climate Solution är NIBE Groups största affärsområde vilken motsvarar 64% av NIBE Groups totala omsättning. Detta affärsområde syftar till att producera miljövänliga, intelligenta och energieffektiva produkter som hjälper kunden med klimatkontroll, ökad komfort i inomhusklimatet samt ge varmvattenlösningar. Produkterna i detta segment är framtagna för att kraftigt minska påverkan på klimatet samtidigt som de bibehåller den kvalitet och komfort som tidigare. Exempel på produkter som ingår i detta affärsområde är värmepumpar, varmvattenberedare, luftkonditionering samt solpaneler.

### NIBE ELEMENT

NIBE Element är ett affärsområde som är mer inriktad mot NIBE's industriella partners och är deras andra största affärsområde som motsvarar 27% av NIBES omsättning. Det primära syftet med detta affärsområde är att förse kunden med anpassade produktlösningar och intelligenta lösningar för uppvärmning och kontroll med fokus på hållbarhet. De flesta produkter är väldigt energieffektiva, optimerar energiförbrukningen och på så sätt minskar koldioxidavtrycket.

## NIBE



### Nyckeltal

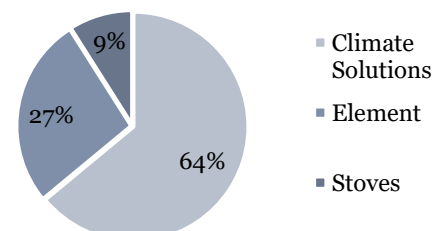
Omsättning: 29 195 MSEK	Vinst: 3 497 MSEK
Soliditet: 47,2 %	Vinst-marginal: 12 %
P/E: 77,2	P/S: 9,3
EV/EBIT: 59,5	EV/SALES: 9,5

PEG: 1,3

Direktavkastning: 0,29%

Största ägare	kapital %	röster %
Nuvarande och före detta styrelsemedlemmar	46,1	46,1
Melker Schörling	19,6	19,6
State Street Bank and Trust Co	4,4	4,4
Alecta Pensionsförsäkring	2,9	2,9
BNY MELLON	1,8	1,8

### Intäktsfördelning affärsområden



## NIBE STOVES

NIBE Stoves är NIBE's minsta affärsområde vilken motsvarar 9% av deras omsättning. Detta segmentet fokuserar sig på att ta fram energieffektiva spisar och kaminer med olika värmebehov och olika designkrav. Hållbarhetsmålen i detta segmentet är att försöka få kunder att byta ut den traditionella kaminen som använder sig av ved för att tillverka värme mot elektriska- eller gasdrivna modeller.

## ANALYS

### Branschen

I både Europa och Nordamerika så pågår i dagsläget initiativ för att gå mot mer hållbara samhällen. Detta är väldigt lönsamt för den bransch som NIBE befinner sig i, både kort- och långsiktigt. Den internationella efterfrågan vad gäller värmepumpar och smarta energilösningar har fortsatt att öka och ett estimat på den ökning som kan tänkas komma visar CAGR på 9,9% årligen mellan 2021–2026 vilket betyder en total marknad på omkring 97 miljarder \$<sup>1</sup>.

### Möjligheter

NIBE har fortsatt starka siffror och har en stark position på marknaden. De fortsätter att leverera starkare siffror än någonsin där de ökade sin orderingång med 16% (13,5% organisk) under perioden Jan-Jun 2021 jämfört med 6% under samma period 2020. Vinstmarginalen ökade till 14 (+2%) sett till samma period förra året som var 12%. NIBE fortsätter att ta marknadsandelar i Norden, Europa och Nordamerika. Tack vare att alla dessa världsdelar har satt fokus på hållbarhet så är en framtida tillväxt för bolaget sannolik och i och med deras etablering på flera marknader så har de goda möjligheter att ta sig an fler marknadsandelar. I och med NIBE's geografiska spridning på alla affärsområden så är de starka mot eventuella lokala händelser som kan påverka försäljningen. Vidare investerar NIBE omkring 2% (600 MSEK) av deras omsättning i organisationen vilket tyder på en ledning som är villig att utveckla organisationen. NIBE ligger med sin nuvarande produktarsenal rätt i tid och har stora möjligheter att öka sina marginaler.



Figure 1: NIBE Climate Solutions



Figure 2: NIBE Element



Figure 3: NIBE Stoves



Figure 4: NIBE Water heaters

<sup>1</sup> Research And Markets (2021) *Opportunities in the Global Heat Pumps Market to 2026*, globenewswire.com



VD, Gerteric Lindquist



Styrelseordförande, Hans Linnarsson



Styrelseledamot, Georg Brunstam



Styrelseledamot, Jenny Larsson

## Risker

De effekter som återöppningen av världen efter sviterna av Covid 19 förde med sig har även påverkat NIBE Group i form av förseningar från leverantörer samt ökade kostnader från leverantörerna. Detta har medfört att NIBE har varit tvungna att öka priserna på sina produkter, dock med en gradvis ökning då de redan besitter ett litet lager av komponenter som fortfarande försörjer produktionskedjan.

## VD & STYRELSE

Gerteric Lindquist har sedan 1988 varit Verkställande Direktör för NIBE Group, han har tidigare erfarenheter från det svenska handelskontoret i Kanada, Exportchef på NIBE, trader på Scandinavian Trading Company samt exportchef på Assa Abloy. Han är en av NIBE's största aktieägare och äger närmare 23 200 000 aktier (blandat A och B). Vidare är Gerteric Civilingenjör inom maskinteknik, examinerad från Chalmers tekniska högskola samt Civilekonom, examinerad från Uppsala universitet.

Styrelsen idag består utav totalt sex personer varav 2 kvinnliga ledamöter. Alla ledamöter har någon form av Civilingenjörsutbildning och har omfattande kunskap kring de områden som de bemästrar. Alla ledamöter innehar aktier i NIBE förutom Jenny Larsson och Jenny Sjärdahl, detta kan bero på deras rätt så nya inträde i styrelsen (2020 respektive 2018).

## SAMMANFATTNING

Sammanfattningsvis anser jag att NIBE Group är en intressant case med mycket potential. Det är en aktie som har visat sig vara populär på senare tid och detta har även speglats i aktiekursen. Vidare tror jag, även om aktien anses vara dyr i dagsläget, att NIBE är en aktör på börsen som har mer att ge.

Med tanke på den starka uppgången på senare tid så är min rekommendation att avvakta något tills kursen har uppvisat stöd på de nivåer som nu är aktuella, dock är det inte fördelaktigt att vänta för länge då marknaden tyder på en starkare tillväxt än förut.

-Isak Jonasson

2021-11-15

### Disclaimer

De köp- och säljmotiveringar som Luleå Capital Management publicerar är varken investeringsråd eller rekommendationer. Före ni genomför ett köp respektive sälj bör ni alltid genomföra en egen analys och därmed inte handla enbart baserat på vad Luleå Capital Management presenterar. Handel med finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk och Luleå Capital Management friskriver sig helt från ansvar för det resultat som kan bli följden.