ONON - On Holding

NOTA FINAL	9,05/10
Empresa	8,95/10
Oportunidad actual	9,30/10
Riesgo	MEDIO-ALTO
Tesis 5-10 anos	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA

Novedades clave

DTC +34,3%, margen bruto del 65,4%, APAC +54,7%, apparel +56,2% y training +40%. La marca conserva capacidad de vender a precio completo y presenta margenes extraordinarios para el sector.

Riesgos / puntos a vigilar

El mercado castiga problemas reales: primer revenue miss y recorte de guidance desde la IPO, debilidad del wholesale estadounidense, transicion de CEO, inventarios y elevada dependencia productiva de Vietnam.

Conclusion

Aun no posee la durabilidad competitiva demostrada de los mejores compounders, pero precio, crecimiento, margenes y expansion internacional generan una asimetria muy atractiva.