

Genom en revolutionerande materialteknologi och en hög grad av automation avser SHT Smart High-Tech AB ("SHT" eller "Bolaget") växa och bli en globalt ledande leverantör av nanobaserat material och lösningar för termisk kylning av elektronik. Analyst Group ser flertalet värde drivare som potentiellt kan driva en uppvärdering i Bolaget, där en materialisering av utvecklingsprojektet med ett världsledande bolag inom 5G-telekom förväntas utgöra den största värde drivaren. Försäljningen prognostiseras ta fart från år 2023, för att tills 2025 uppgå till ca 60 MSEK. Baserat på en målmultipel om EV/S ~5x på 2025 års försäljning, och en diskonteringsränta om 15 %, erhålls i ett Base scenario ett fundamentalt värde per aktie om 16,0 kr.

### ▪ SHT adresserar en het miljardmarknad

Till följd av den digitala transformationen som pågår blir elektroniken allt kraftfullare och mer kompakt, vilket ökar temperaturen och i hög grad begränsar prestandan samt sänker livslängden på elektronikprodukterna. Av denna anledning är temperaturreglering i form av värmeavledning i elektronikprodukter av större betydelse nu än någonsin tidigare, vilket SHT förväntas kapitalisera på med Bolagets grafenförstärkta kylmaterial. Marknadsstorleken för SHT:s produkter beräknas till 2 – 4 mdUSD, där potentiella kunder är stora globala företag såsom Intel, Nvidia, Ericsson och Huawei.

### ▪ Vallgravar förväntas skydda från konkurrens

Genom över 10 års forskning inom området har SHT byggt upp ett unikt *Know-How*, vilket tillsammans med elva godkända patent samt fjorton pågående patentansökningar, skapar goda vallgravar för att skydda framtida kassaflöden och marknadsandelar från konkurrerande företag. Bolagets patenterade produkt, SHT GT, har upp till tio gånger så hög värmeledningsförmåga än konkurrerande material och möjliggör 70 % lägre energiförbrukning utan att ge avkall på prestandan i elektroniken, vilket är unikt på marknaden.

### ▪ Utvecklingsavtal förväntas leda till stora volymer

Under hösten år 2020 erhöll SHT en genombrottsorder genom ett utvecklingsavtal med en världsledande kund inom 5G-telekom och konsumentelektronik med bas i Kina. SHT har genom ordern fått ett kvitto på att Bolaget tagit fram produkter med betydligt bättre värmeledningsförmåga än tidigare produkter, där resultatet har varit lovande. Analyst Group estimerar att SHT lyckas materialisera utvecklingsordern med den globala 5G-leverantören under år 2022 och erhålla mindre beställningar för utprovning av materialet, för att under år 2023 börja implementera materialet i produkter och därmed erhålla volymorder. Detta anses utgöra en stark värde drivare i aktien om SHT lyckas omsätta utvecklingsbeställningarna till skarpa orders.

AKTIEKURS | 13,2 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR  
7,8 kr

BASE  
16,0 kr

BULL  
20,8 kr

#### SHT SMART HIGH-TECH

Senast betalt (2021-12-09)	13,2
Antal Aktier (st.)	13 400 000
Market Cap (MSEK)	176,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	50,7
Enterprise Value (MSEK)	126,2
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.
Lista	Spotlight Stock Market

#### UTVECKLING

1 månad	n.a.
3 månader	n.a.
1 år	n.a.
YTD	n.a.

#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Johan Liu	66,0 %
Futur Pension	3,0 %
Chalmers Tekniska Högskola	2,9 %
Gerhard Dal	2,4 %
Stefan Henriksson	1,3 %

#### VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Thien Laubeck
Styrelseordförande	Johan Liu

#### FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport #4 2021	2022-02-18
-------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	6,9	3,9	6,3	13,0	27,8	59,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,8</b>	<b>12,7</b>	<b>22,5</b>	<b>46,7</b>
Bruttomarginal	95%	89%	85%	82%	75%	75%
Rörelsekostnader	-7,8	-13,9	-12,3	-12,9	-17,6	-26,3
<b>EBITDA</b>	<b>-0,1</b>	<b>-5,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,9</b>	<b>20,5</b>
EBITDA-marginal	-2%	-151%	-70%	-2%	18%	34%
P/S	25,8	45,2	28,1	13,6	6,4	3,0
EV/S	18,4	32,3	20,0	9,7	4,5	2,1
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	25,9	6,2

# 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 **SHT Smart High-Tech** (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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.