

Med Q1-rapporten presenterad står det klart att SHT Smart High-Tech AB ("SHT" eller "Bolaget") fortsätter att ta steg från att vara en projektorganisation till ett mer tillverkande utvecklingsbolag. Under Q1-22 har SHT installerat en produktionsmaskin för automatiserad tillverkning, investerat i testutrustning för att effektivisera såväl forskning som produktion, samt skalat upp personalstyrkan, vilket medfört att Bolaget nu har flera projekt nära kommersialisering. Baserat på en målmultipel om EV/S 4,8x på 2025 års försäljning om 60 MSEK, och en diskonteringsränta om 15 %, erhålls i ett Base scenario ett nuvärde per aktie om 14,8 kr.

▪ Rapport i linje med våra förväntningar

Under Q1-22 levererade SHT en nettoomsättning om 1,0 MSEK (0,9), ökningen är främst hänförlig till en ökad leverans av grafenförstärkta pads i storleken 50x50mm till Incavo. Fokus under perioden har varit att installera den automatiska processmaskinen för tillverkning av grafenförstärkt kylmaterial, varför vi inte räknade med någon avsevärd försäljningsökning under perioden. Rörelsekostnaderna uppgick till ca -6,9 MSEK (-1,9), motsvarande en ökning om 270 %, vilket procentuellt sett är en stor ökning, dock från låga nivåer, samtidigt som vi anser att SHT har utvecklats med förhållandevis bra kostnadskontroll relativt Bolagets finansiella ställning.

▪ Satsar på affärsområde inom Retail

Parallellt med försäljning av SHT:s huvudprodukt, kommer Bolaget att starta upp ett nytt affärsområde; SHT Retail. Detta innebär att Bolaget kommer att sälja pads för bättre kylning av elektronikkomponenter till privatpersoner (B2C) inom Gaming och Crypto Mining. Analyst Group ser positivt på satsningen, då Bolaget kan testa sina produkter mot en snabbväxande och krävande marknad samt erhålla löpande intäkter, vilket förväntas dels gynna kassaflödet på kort sikt dels möjliggöra ytterligare en stabil intäktsström för SHT på längre sikt.

▪ Prototyporder från världsledande 5G-leverantör

Under det första kvartalet år 2022 genomförde Huawei en beställning av en större mängd prototyper för att starta interna processer för testning. Orderstorleken uppgick till 500 enheter, motsvarande ett värde om 100 tSEK, Analyst Group ser således att det finns stora möjligheter för SHT att under år 2023 börja leverera större orders, vilket estimeras vara en av de största värdedrivarna framgent.

▪ Vi behåller våra prognoser

SHT har utvecklats i linje med våra förväntningar, varför vi väljer att behålla våra prognoser. Med tanke på att vi tar hänsyn till kapitalstrukturen i värderingen har värderingsintervallet justeras något, då nettokassan har förändrats sedan Q4-21.

AKTIEKURS | 10,9 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
8,1 kr

BASE
14,8 kr

BULL
20,6 kr

SHT SMART HIGH-TECH AB

Senast betalt (2022-05-17)	10,9
Antal Aktier (st.)	13 500 000
Market Cap (MSEK)	147,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-38,9
Enterprise Value (MSEK)	108,3
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	-23,7 %
3 månader	-36,7 %
1 år	n.a.
YTD	-23,6 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Johan Liu	67,3 %
Nordnet Pensionsförsäkring	3,3 %
Chalmers Tekniska Högskola	2,7 %
Göran Ofsén	2,2 %
Jan Bengtsson	1,4 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Thien Laubeck
Styrelseordförande	Johan Liu

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport #2 2022	2022-08-20
-------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	4,7	6,3	13,0	27,8	59,9
Bruttoresultat	10,6	9,8	14,7	24,0	46,7
Bruttomarginal (adj.) ¹	93%	85%	82%	75%	75%
Rörelsekostnader	-15,9	-16,5	-19,4	-23,4	-32,4
EBITDA	-5,3	-6,7	-4,7	0,6	14,3
EBITDA-marginal (adj.) ¹	-243%	-178%	-67%	-9%	21%
P/S	31,1	23,4	11,3	5,3	2,5
EV/S	22,9	17,2	8,3	3,9	1,8
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	177,0	7,6

¹Exkl. Aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter

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 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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.