

LADDAR UPP FÖR LÅNGSIKTIG DOMINANS

CTEK AB ("CTEK" eller "Bolaget") grundades 1997 och är idag den ledande globala leverantören av 12V-batteriladdare, en av Sveriges största leverantörer av laddare och tillbehör för elfordonsladdning. CTEK har genom att tillhandahålla ledande teknik etablerat starka och långvariga kundrelationer med över 50 av världens mest prestigefyllda fordonstillverkare. Den europeiska marknaden för elfordonsladdare och tillbehör förväntas växa med en genomsnittlig tillväxttakt om 27,2 % till 2025 drivet av skärpta regleringar, ny teknologi samt ett förändrat konsument beteende. CTEK förväntas kapitalisera på den starka underliggande marknadstillväxten genom att utnyttja Bolagets starka varumärke samt existerande distributionskanaler vilket förväntas öka försäljningen från 926,6 MSEK år 2021 till 1269,4 MSEK år 2023. Utifrån en relativvärdering med en tillämpad P/S målmutipel om 2,9x härleds ett potentiellt värde per aktie om 85,9 kr i ett Base scenario.

▪ Rider på starka marknadstrender

CTEK har sedan förvärvet av bolaget Chargestorm 2018 valt att även inrikta sig mot marknaden för laddare och tillbehör för elfordonsladdning. Idag utgör detta affärssegment 23 %, per H1 av Bolagets totala omsättning och har sedan 2018 växt med en årlig tillväxttakt (CAGR) om 63,3 %. Den europeiska marknaden för detta segment värderades år 2020 till 7,4 mdSEK och förväntas uppnå ett marknadsvärde om 24,6 mdSEK år 2025, vilket motsvarar en årlig tillväxttakt om 27,2 %. Baserat på goda tillväxtpotentialer och historiskt god tillväxt förväntas CTEK växa Bolagets omsättning organiskt med en årlig tillväxt om 19,7 % mellan åren 2022-2025.

▪ CTEK - ett starkt varumärke

Med en lång historik inom marknaden för 12V-batteriladdare så har Bolaget etablerats och vunnit en marknadsledande roll med en global marknadsandel om 10 %. Vidare, förväntas CTEK fortsätta kapitalisera genom existerande distributionskanaler för att öka sin distribution inom sitt segment för elfordonsladdning och tillbehör. Bolaget antas på detta vis ta vara på de goda tillväxtpotentialerna samtidigt som CTEK historiskt, och framgent, förhåller sig konkurrenskraftiga till det förändrade konsumentbeteendet. Bolagets avtal med General Motors bekräftar industri kändedom. Avtalet är följaktligen en kritisk faktor för CTEK att uppnå dess finansiella mål.

▪ Snabb omställning

Efterfrågan på elfordon är hög, redan i dagsläget och framgent, och därför har CTEK outsourcat Bolagets produktion för att på så vis skala upp i snabbare hastighet samt ha lägre CapEx-krav på medellång sikt. Med en FoU som är in-house så antas Bolaget kunna fokusera på fortsatt innovation samt ha en tillgångslätt balansräkning.

AKTIEKURS | 76,7kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
48,9 krBASE
85,9 krBULL
109,4 kr

CTEK

Senast betalt (2020-10-31)	76,7
Antal Aktier (st.)	49 983 054
Market Cap (MSEK)	3 598,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	584,6
Enterprise Value (MSEK)	4183,4
V.52 prisintervall (SEK)	210,0– 66,5
Lista	Mid Cap Stockholm

UTVECKLING

1 månad	14,5 %
3 månader	-16,6 %
1 år	-61,8 %
YTD	-62,0 %

HUVUDÄGARE (2022-07-22)

Investment AB Latour	30,6 %
AMF Pension AB	6,5 %
Fjärde AP-Fonden	6,0 %
Skirner AB	5,2 %
State Street Corp	2,7 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Jon Lind
Styrelseordförande	Hans Stråberg

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 3 2022	2022-11-02
------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021	2022E	2023E
Nettoomsättning	710,7	926,6	1022,7	1269,4
Omsättningstillväxt	11,7 %	30,4 %	10,4 %	24,1 %
Bruttoresultat	380,9	492,5	492,6	685,1
Bruttomarginal	53,6 %	53,2 %	48,2 %	54,0 %
EBIT	142,7	81,8	61,1	207,8
EBIT-marginal	37,5 %	16,6 %	6,0 %	16,4 %
Nettoresultat	81,7	4,0	32,5	159,4
Nettomarginal	11,5 %	0,4 %	3,2 %	12,6 %
P/S	N/A	7,8x	3,9x	3,6x
P/E	N/A	1642x	123,1x	25,1x
EV/EBIT	N/A	94,4x	111,9x	22,8x

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 oberoende analys. **CTEK** (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.