

Med tredje kvartalet rapporterat står det klart att SHT Smart High-Tech AB ("Smart High Tech" eller "Bolaget"), står redo för att skala upp försäljningen och därmed fortsätta transformationen från ett forskningsorienterat bolag till ett innovativt tillverkningsföretag. Under år 2022, har Smart High Tech nått ett försäljningsgenombrott genom att både det svenska moderbolaget, såväl som det kinesiska dotterbolaget, erhållit volymorders. Detta, i kombination med att Bolaget fortsätter att etablera sig hos flertalet globala kunder medför att vi behåller vår positiva syn på Smart High Tech, där vi estimerar att försäljningen tar fart från år 2023, för att år 2025 uppgå till 63 MSEK. Baserat på en målmultipel om EV/S 4,1x på 2025 års försäljning, och en diskonteringsränta om 15 %, erhålls ett potentiellt nuvärde per aktie om 13,4 kr, i ett Base scenario

#### ▪ Blygsam försäljning men god kostnadskontroll

Nettoomsättningen under Q3-22 uppgick till 10 tSEK (149), där minskningen till stor del anses vara hänförlig till att Bolagets återkommande kund, Incavo, inte gjort några beställningar under perioden, samt som en följd av en minskad efterfrågan till följd av covidrestriktioner i Kina. Rörelsekostnaderna, exklusive COGS, uppgick till ca -6,5 MSEK, vilket motsvarar en minskning om 26 % Q-Q. Analyst Group ser positivt på att Smart High Tech har lyckats, med en god kostnadskontroll, dels stärka Bolagets marknadsposition genom att etablera fler testorders hos globala kunder, dels göra produktionslokalerna i Sverige redo för driftsättning.

#### ▪ Stärkt kassa i samband med optionsinlösen

Efter utgången av Q3-22 meddelade Smart High Tech att Bolagets teckningsoptioner av serie TO1B, vilka emitterades i samband med börsnoteringen i november 2021, tecknades till 92,4 %. Genom garantiavtal så blev inlösen fulltecknad, vilket tillför Smart High Tech 13,2 MSEK, där likviden avses att användas till att säkra Bolagets finansiering och fortsatta operativa utveckling.

#### ▪ Vi behåller vår långsiktiga positiva syn

Analyst Group anser att Smart High Tech har tagit stora operationella kliv genom att bland annat göra tillverkningsanläggningen i Göteborg redo för driftsättning, erhållit betydande serieleveransorders, samt flertalet testorders, varför vi behåller vår långsiktiga positiva syn på Smart High Tech. Värderingsintervallet har dock justerats något till följd av att antalet aktier har ökat i samband med optionsinlösen. Värt att notera är att om Smart High Tech skulle materialisera flera testorders till skarpa volymleveranser, anser vi att det skulle kunna få en betydande effekt på omsättningen och således värderingsintervallet.

AKTIEKURS | 12,1 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR  
7,7 kr

BASE  
13,4 kr

BULL  
18,2 kr

Värderingen baseras på flera antaganden, och både prognoser samt en förändrad kapitalstruktur kan komma att påverka värderingen.

SHT SMART HIGH-TECH AB	
Senast betalt (2022-11-16)	12,1
Antal Aktier (st.)	15 518 100 <sup>1</sup>
Market Cap (MSEK)	187,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-37,2 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	150,6
V.52 prisintervall (SEK)	7,7-28,8
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING	
1 månad	+35,4 %
3 månader	-32,3 %
1 år	n.a.
YTD	-13,6 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: DELÅRSRAPPORT Q3-22)	
Johan Liu	67,3 %
Chalmers Ventures AB	2,7 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2,6 %
Göran Ofsén	2,0 %
Victor Billström	1,7 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Lars Alnhem
Styrelseordförande	Johan Liu

FINANSIELL KALENDER						
Kvartalsrapport #4 2022	2023-02-17					
PROGNOS (BASE), MSEK	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	
Nettoomsättning	4,7	2,5	12,6	42,0	63,0	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>10,6</b>	<b>7,9</b>	<b>14,9</b>	<b>37,2</b>	<b>53,8</b>	
Bruttomarginal (adj.) <sup>2</sup>	93%	55%	70%	75%	75%	
Rörelsekostnader	-16,4	-28,3	-32,2	-36,6	-41,2	
<b>EBITDA</b>	<b>-5,3</b>	<b>-18,6</b>	<b>-15,3</b>	<b>2,6</b>	<b>15,1</b>	
EBITDA-marginal (adj.) <sup>2</sup>	-243%	-995%	-170%	-8%	14%	
P/S	39,7	74,5	14,9	4,5	3,0	
EV/S	31,9	59,7	11,9	3,6	2,4	
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	59,0	10,0	

<sup>1</sup> Inklusive inlösen av teckningsoptioner från förra årets incitamentsprogram, samt nyttjande av teckningsoptioner av serie TO1B.

<sup>2</sup> Exkl. 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.