

Smart High Tech (SHT B)



Kraftig tillväxt i korten

Med ett händelserikt år 2022 i ryggen där fokus framför allt har varit på att bearbeta den globala marknaden, fortsatt produktutveckling och att öka produktionskapaciteten, står nu SHT Smart High-Tech AB ("Smart High Tech" eller "Bolaget") inför en potentiellt kraftig tillväxtresa. I ljuset av flera framgångsrika operationella framsteg ser vi ordern inom Smart High Tech:s konsumentvertikal som extra spännande, där det totala ordervärdet estimeras till 8-12 MSEK under år 2023, vilket är i linje med vad vi tidigare prognostiserat för samtliga intäktsvertikaler, d.v.s. inklusive Bolagets intäkter från B2B. Således har vi därför i denna analysuppdatering reviderat upp försäljningsprognoserna, där vi estimerar att Smart High Tech når en nettoomsättning om ca 73,1 MSEK år 2025, vilket med en tillämpad EV/S-multipel om 5,0x, samt en diskonterings-ränta om 15 %, medför ett potentiellt nuvärde om 17,2 kr per aktie (13,4), i ett Base scenario.

▪ Väntad minskad försäljning men stark ordergång

Nettoomsättningen under det avslutande kvartalet för år 2022 uppgick till 0,3 MSEK (1,4), där intäkterna under perioden huvudsakligen är hänförliga till Bolagets första kund, Incavo, vilka avropar återkommande produktionsorder, samt mindre testorders som beställts av större teknikföretag. Omsättningsminskningen mot jämförbart kvartal föregående år beror främst på variationer i beställningar samt att försäljningen i Kina har begränsats till följd av covidrestriktioner i regionen. I den positiva vågskålen lämnar Smart High Tech år 2022 med en betydande ordergång, vilken Bolaget förväntas leverera på under år 2023.

▪ Estimerar fortsatt ökade rörelsekostnader

Under Q4-22 uppgick Bolagets rörelsekostnader, exklusive COGS, till -13,1 MSEK, vilket motsvarar en ökning om 101 % Q-Q. Att rörelsekostnaderna skulle öka under rådande klimat med stigande inflation och ökade energipriser var i linje med vår förväntan, däremot ökade kostnaderna under kvartalet i en högre takt än vad vi estimerat, varför vi även sett över våra kostnadsprognoser för prognosperioden. Under år 2023 estimerar Analyst Group att Smart High Tech fortsatt kommer påverkas av hög inflation i termer av ökade råvarupriser och högre hyreskostnader, vilket förväntas lätta något under år 2024 och 2025. Med det sagt, befinner sig Smart High Tech i en expansionsfas där vi estimerar att Bolaget kommer att fortsätta skala upp personalstyrkan i en snabb takt, tillika utöka produktionskapaciteten, vilket sammantaget estimeras bidra till ökade rörelsekostnader under prognosperioden.

▪ Uppdaterat värderingsintervall

Mot bakgrund av att Smart High Tech har erhållit en minst sagt betydande order på Bolagets konsumentprodukt, FrostSheet, förväntas det isolerat bidra med en försäljning om 8-12 MSEK under år 2023. Till följd av ökade omsättningsprognoser, samt en generellt ökad riskvilja under årets första månader, har vi valt att höja vårt motiverade värderingsintervall i samtliga av våra Bear-, Base-, och Bull scenario.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
9,2 kr

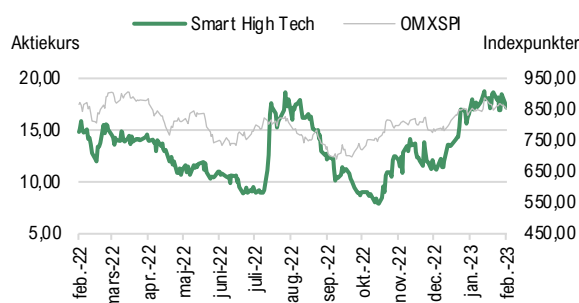
Base
17,2 kr

Bull
22,3 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-02-24)	16,70
Antal Aktier (st.)	15 618 100 ¹
Market Cap (MSEK)	260,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-28,5 ¹
Enterprise Value (MSEK)	232,3
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 1 2023	11 maj 2023

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Johan Liu	66,1 %
Nordnet Pensionsförsäkring	5,7 %
Jan Bengtsson	2,6 %
Avanza Pension	2,5 %
Chalmers Tekniska Högskola	2,3 %

Prognoser (MSEK)	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	1,6	16,8	50,4	73,1
Bruttoresultat	6,1	14,9	38,8	58,3
Bruttomarginal (adj.) ²	26%	65%	70%	75%
Rörelsekostnader	-33,8	-33,4	-38,9	-45,1
EBITDA	-27,7	-18,5	-0,1	13,2
EBITDA-marginal (adj.) ²	-2032%	-134%	-7%	13%
P/S	158,9	15,5	5,2	3,6
EV/S	141,6	13,8	4,6	3,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	17,6

¹ Inklusive inlösen av teckningsoptioner genom incitamentsprogram i februari 2023

² 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 fransäger 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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.