

CyberGene har bäddat för ett rekordår

Med helåret 2022 presenterat står det klart att CyberGene levererade en stark omsättningstillväxt om 33 %, varav under Q4-22 hela 74 % Y-Y, bidraget av en fortsatt global expansion och tecknade distributionsavtal. Samtidigt estimerar Analyst Group att distributionsavtal tecknade under år 2022 ännu inte givit utslag i termer av faktiska orders och omsättning, varför dotterbolaget står inför ett spännande år 2023. Gällande Tectum var år 2022 ett något svagare år, däremot står dotterbolaget nu redo för fortsatt expansion i Norden och väntas fortsätta generera stabila kassaflöden till koncernen framgent. Baserat på en *sum-of-the-parts*-värdering erhålls ett motiverat värde per aktie om 1,4 (1,3) kr i ett Base scenario för AlphaHelix.

▪ CyberGene fortsätter leverera tillväxt

AlphaHelix dotterbolag CyberGene levererade under Q4-22 en tillväxt om 74 %, vilket ledde till ett rekordkvartal. CyberGene har fortsatt teckna nya distributionsavtal under kvartalet, vilket innebär att dotterbolaget nu har närvaro i 37 länder på global basis. Samtidigt estimerar Analyst Group att de distributionsavtal som har tecknats under år 2022 inte har fått en stor effekt på omsättningen ännu, utan vi väntar oss att se detta under år 2023. Vidare anser Analyst Group att de distributionsavtal som har tecknats under år 2022 i länder såsom Indien och Indonesien är extra intressanta för fortsatt tillväxt framgent, givet den stora befolkningmängden i dessa länder. Med CyberGenes ChromoQuant kan foster diagnostiseras både snabbare och till ett lägre pris än konkurrerande tekniker, samtidigt som en stor andel defekter täcks in. Det ger en tydlig konkurrensfördel, varför vi fortsatt väntar oss en stark tillväxt för CyberGene framgent.

▪ Fortsatt expansion i Norden för Tectum

Tectum uppvisade en negativ omsättningsutveckling under Q4-22 jämfört med samma period föregående år, däremot, rensat för covidrelaterade produkter uppgick dotterbolagets tillväxt till 20 %. Analyst Group anser att detta är ett resultat av dotterbolagets fortsatta arbete med expansion i Norden, där dotterbolaget bl.a. har mottagit flera större orders på biobankprodukter, vilket är det område som levererat mest försäljning under kvartalet. Vidare har Tectum efter utgången av Q4-22 anställt en ny Marketing Manager för att leda en fortsatt nordisk expansion, vilket väntas främja den nordiska expansionen ytterligare framgent.

▪ Uppdaterat värderingsintervall

Med helåret 2022 presenterat kan vi konstatera att Tectums resultat kom in något under våra förväntningar, samtidigt som tillväxten i CyberGene överträffade våra förväntningar. Med hänsyn till presenterade siffror har vi uppdaterat våra estimat avseende prognosperioden. Tectums resultat har reviderats ner något, samtidigt som högre tillväxt och resultat väntas för CyberGene. Förändringarna i prognos och värdering innebär ett uppdaterat värderingsintervall i ett Base samt Bull scenario, samtidigt som vi behåller värderingen i ett Bear scenario.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,4 kr

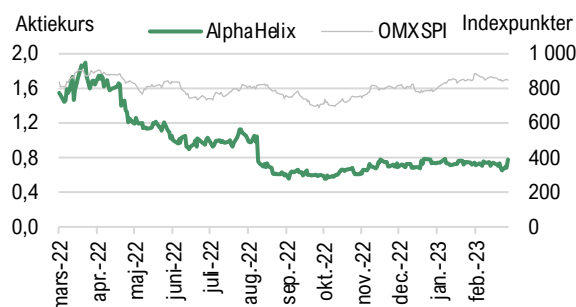
Base
1,4 kr

Bull
1,9 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-03-01)	0,78
Antal Aktier (st.)	63 398 901
Market Cap (MSEK)	49,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-7,6
Enterprise Value (MSEK)	41,7
Lista	Spotlight stock market
Kvartalsrapport 1 2023	2023-04-20

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS OCH KVARTALSRAPPORT)

Labkompaniet i Sverige AB ¹	31,4 %
Nordnet pensionsförsäkring	8,2 %
Avanza Pension	6,8 %
Active Healthtech Nordic AB ²	5,5 %
Tobias Schön	5,1 %

Prognoser (MSEK)	2022A	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	34,7	49,9	62,2	77,7
Bruttokostnader	-19,2	-25,7	-29,3	-32,6
Bruttoresultat	15,5	24,5	33,2	45,4
Bruttomarginal	45%	49%	53%	58%
Rörelsekostnader	-15,7	-18,9	-23,2	-28,6
EBITDA	-0,2	5,6	10,0	16,8
EBITDA-marginal	0%	11%	16%	22%
P/S	1,4	1,0	0,8	0,6
EV/S	1,2	0,8	0,7	0,5
EV/EBITDA	neg.	7,4	4,2	2,5
EV/EBIT	neg.	12,5	5,7	3,0

¹ Mikael Havsjö och Ulrica Karlsson kontrollerar 50 % var av rösterna

² Styrelseledamot Artur Aira kontrollerar 100 % av rösterna

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 **AlphaHelix Molecular Diagnostics 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.