

ChargePanel (CHARGE)



Står inför tillväxt

ChargePanel AB ("ChargePanel" eller "Bolaget") erbjuder en SaaS-plattform för drift och hantering av laddinfrastruktur för eldrivna fordon (EV). Under helåret 2022 har ChargePanel knutit betydande kunder såsom Bumblebee EV och P-Air, samt efter kvartalets utgång ingått ett samarbetsavtal, med Easypark, det tekniska samarbetsavtalet underlättar roaming mellan plattformar och stärker kund-erbjudandet. Med befintlig kundportfölj, strategiska samarbetspartners och fortsatt kundanskaffning står Bolaget redo för fortsatt geografisk expansion och tillväxt. ChargePanel estimeras nå en nettoomsättning om 13,1 MSEK under helåret 2023, baserat på en EV/S-multipel om 10,5x motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 8,0 kr (9,5) i ett Base scenario.

▪ Nettoomsättning något under våra förväntningar

Nettoomsättning under det fjärde kvartalet 2022 uppgick till 1,6 MSEK (1,0), motsvarande en tillväxt om 55 % mot jämförbart kvartal föregående år och 72 % Q-Q. Intäktsökningen härleds i synnerhet till att ChargePanel har signerat två nya kunder under kvartal fyra, Bumblebee EV i oktober och P-Air i december, samt ett ökat antal uppkopplade laddpunkter. För helåret 2022 uppgick nettoomsättning till 4,6 MSEK (4,1), vilket var något under vårt estimat om 5,3 MSEK, vilket är ett resultat av mindre *onboarding*-intäkter än estimerat. ChargePanel meddelade under Q3-22 att Bolaget har påbörjat arbetet med att optimera affärsmodellen mot en mer renodlad SaaS-modell, vilket antas stabilisera Bolagets intjäning framgent. Därutöver guidar Peter Persson, VD för ChargePanel, att intäkterna i januari månad har ökat med 457 % Y-Y vilket ger en antydning om tillväxten, samtidigt som Bolaget fortsatt har expanderat kundportföljen.

▪ Bygger långsiktigt värde

Antalet uppkopplade laddpunkter till ChargePanels SaaS-plattform utgör en viktig framåtblickande datapunkt avseende Bolagets återkommande intäkter och enligt Analyst Groups estimat har Bolaget kontinuerligt ökat antalet uppkopplade laddpunkter. Bolaget har under det fjärde kvartalet 2022 ökat antalet uppkopplade laddningspunkter med ca 278 % Y-Y, vilka därmed estimeras uppgå till ca 3 780 laddpunkter. Ökningen av antalet uppkopplade laddpunkter bygger ett långsiktigt värde och bäddar för en stabilare intjäning framgent. Ökningen härleds i synnerhet till att ChargePanel har knutit till sig åtta Enterprise-kunder under året och genom att befintliga kunder expanderar sina laddningsnätverk.

▪ Reviderat värderingsintervall

Givet en något lägre omsättning och högre EBITDA-förlust under Q4-22 än estimerat har vi valt revidera våra finansiella prognoser för perioden 2023-2024, likväl vårt värderingsintervall. Detta då vi bedömer att ChargePanel kan möta svårigheter att uppfylla våra tidigare prognoser för helåret 2023. Samtidigt ställer Bolaget om affärsmodellen mot en mer renodlad SaaS-modell, vilket estimeras resultera i en något lägre omsättning i ett kortare perspektiv, men samtidigt resultera i en minskad kostnadsmassa.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

3,2 kr

Base

8,0 kr

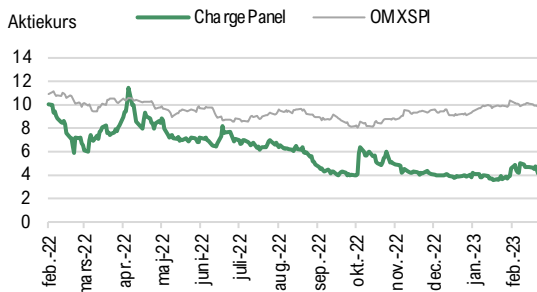
Bull

12,1 kr

NYCKELDATA

| | |
|-------------------------------|----------------------------------|
| Senast betalt (2023-03-08) | 4,0 |
| Antal Aktier (st.) | 16 270 196 |
| Market Cap (MSEK) | 64,9 |
| Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) | -10,0 |
| Enterprise Value (MSEK) | 54,9 |
| Lista | Nasdaq First North Growth Market |
| Kvartalsrapport 1 2023 | 2023-05-11 |

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

| | |
|---|--------|
| Peter Persson med bolag (Skandnet Group AB) | 37,9 % |
| KG Knutsson AB | 17,8 % |
| Jan Berggren | 6,2 % |
| Sarah Lindberg | 6,2 % |
| Victor Thorsell | 6,2 % |

Prognoser (MSEK)

| | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning | 4,1 | 4,6 | 13,1 | 29,2 |
| Omsättningstillväxt | 16,3% | 12,9% | 184,4% | 123,5% |
| Bruttoresultat | 3,6 | 2,5 | 9,8 | 21,9 |
| Bruttomarginal | 78% | 53% | 73% | 75% |
| EBITDA | -4,0 | -15,3 | -8,2 | 1,4 |
| EBITDA-marginal | -98,6% | -333,0% | -62,5% | 4,7% |
| P/S | 15,9 | 14,1 | 4,9 | 2,2 |
| EV/S | 13,4 | 11,9 | 4,2 | 1,9 |
| EV/EBITDA | -13,6 | -3,6 | -6,7 | 39,7 |

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 **ChargePanel AB (publ)** (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.