

# Maven Wireless (MAVEN)



## Rivstartar året med ytterligare ett försäljningsrekord

Maven Wireless Sweden AB ("Maven" eller "Koncernen") har inlett året starkt där Q1-rapporten visade den högsta försäljningen för ett enskilt kvartal i Koncernens historia. Strategisk lageruppgygnad, bättre tillgång på IC komponenter och kortare ledtider anses vara starka drivare till att Maven fortsätter att förbättra leveransförmågan kvartal efter kvartal. Med hänsyn till detta, samt att Koncernens orderbok uppgick till 198 MSEK vid utgången av mars, estimeras Maven leverera en nettoomsättning om 250,7 MSEK under år 2023, med ett EBITDA-resultat om 57,7 MSEK. Givet en tilläpplad EV/S-multipel om 4,2x, samt justerat för Mavens nettoskuld, motiveras ett potentiellt värde per aktie om 20,0 kr (20,0) på 2023 års prognos, i ett Base scenario.

### ▪ Fortsatt stark ordergång

Under det första kvartalet år 2023 uppgick ordergången till 34,9 MSEK (28,3), motsvarande en organisk tillväxt om 23 % mot jämförbart kvartal föregående år. Aktiviteten avseende nya projekt är normalt sett lägre under det första kvartalet, varför en lägre ordergång jämfört med föregående kvartal (Q4-22) var i linje med våra förväntningar. Under kvartalet har Maven vunnit 45 orders från 21 olika kunder, vilket är en ökning från 12 kunder under Q1-22. Analyst Group ser positivt på att Koncernen uppvisar en bredare kundbas vilket, allt annat lika, bidrar till diversifierade intäktsströmmar och således sänker den försäljningsmässiga risken.

### ▪ Stigande lönsamhet

I den senaste analysuppdateringen i samband med Mavens Q4-rapport förväntade vi oss lättnader avseende komponentbristen under år 2023, vilket redan under det första kvartalet har börjat ge en positiv effekt då Koncernens bruttomarginal steg till 36 % (28%). Analyst Group bedömer att vi kommer få se fortsatta lättnader avseende komponentbristen under kommande kvartal, vilket i kombination med att "läggande" prishöjningar förväntas ge större effekt, estimeras medföra att Maven kan upprätthålla en god bruttomarginal, samt uppvisa en högre konvertering från orderbok till omsättning under innevarande år. Detta, i kombination med att Mavens affärsmodell möjliggör en hög skalbarhet, förväntas resultera i en EBITDA-marginal om 13 % för helåret 2023.

### ▪ Vi upprepar vårt värderingsintervall

Analyst Group anser att Maven har levererat en stark start på det nya året med en ökad försäljning och stigande lönsamhet. Mot bakgrund av att Koncernens orderbok vid kvartalets slut uppgick till 198 MSEK, samt att vi ser tydliga tecken på lättnader avseende komponentbristen och kortare ledtider, anser vi att det råder goda möjligheter för Maven att uppnå vår försäljningsprognos om ca 251 MSEK för helåret 2023. Således har vi valt att behålla våra prognoser samt upprepa vårt tidigare värderingsintervall i samtliga scenarion.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
12,7 kr

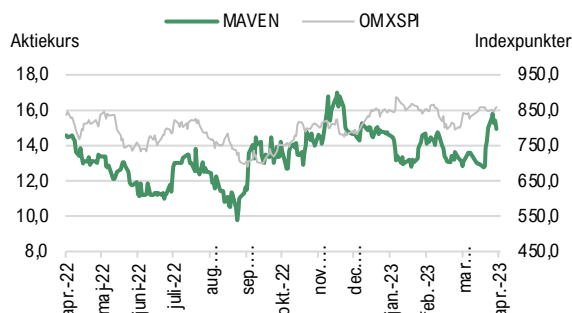
**Base**  
20,0 kr

**Bull**  
26,5 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2023-05-02)	14,4
Antal Aktier (st.)	51 866 809
Market Cap (MSEK)	746,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	0,4
Enterprise Value (MSEK)	747,3
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 2 2023	15 augusti 2023

### KURSUUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Gunnar Malmström	14,3 %
Fredrik Ekström	9,2 %
Göran Grosskopf	9,1 %
ALMI	7,0 %
Miriam Samuelsson	5,0 %

Prognoser (MSEK)	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	101,4	250,7	358,0	469,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>46,2</b>	<b>114,8</b>	<b>164,0</b>	<b>217,0</b>
Bruttomarginal (adj.) <sup>1</sup>	31%	36%	38%	40%
Rörelsekostnader	-46,2	-57,1	-71,3	-90,5
<b>EBITDA</b>	<b>-0,1</b>	<b>57,7</b>	<b>92,7</b>	<b>126,4</b>
EBITDA-marginal (adj.) <sup>1</sup>	-14%	13%	18%	21%
P/S	7,4	3,0	2,1	1,6
EV/S	7,4	3,0	2,1	1,6
EV/EBITDA	neg	13,0	8,1	5,9
EV/EBIT	neg	14,6	8,9	6,5

<sup>1</sup> Exklusive 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 **Maven Wireless Sweden 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.