

# Smart High Tech (SHT B)



## Global produktlansering runt hörnet

SHT Smart High-Tech AB ("Smart High Tech" eller "Bolaget") har inlett året intensivt genom bl.a. en utökad produktionskapacitet, breddad produktportfölj och ett ökat inflöde av nya testorders. Stort fokus allokeras nu till en global produktlanseringskampanj tillsammans med distributören Thermal Grizzly, där Bolagets konsumentprodukt, *KryoSheet*, lanseras i slutet av maj. Med hänsyn till en förväntad hög efterfrågan, samt att Bolaget har skapat rätt förutsättningar för att möta den starka efterfrågan, anser vi att det råder goda möjligheter för Bolaget att öka tillväxten under kommande kvartal. Analyst Group estimerar att Smart High Tech når en nettoomsättning om ca 73,1 MSEK år 2025, vilket med en tillämpad EV/S-multipel om 4,9x, samt en diskonteringsränta om 15 %, medför ett potentiellt nuvärde om 17,2 kr per aktie (17,2), i ett Base scenario.

### ▪ Tekniskt godkännande avseende *embedded solutions*

Under H1-23 är Bolagets produkter under tekniskt godkännande hos flertal branschledande företag och nyligen har Smart High Tech erhållit ett tekniskt godkännande, inklusive långtidstest, av ett av dessa företag avseende *embedded solutions*, d.v.s. att Bolagets produkter byggs in i kundens produkt till slutkund. Smart High Tech diskuterar nu pris, kapacitet och leverans i större volymer med flera av kunderna och mycket konkret med kunden fullgjort tekniskt godkännande, vilket Analyst Group anser är en viktig milstolpe. Med hänsyn till detta, samt att Smart High Tech kvalificerar sig in i kundens serieproduktion, vilka har försäljningsvolymer om +10 mUSD, anser vi att det speglar stora potentiella intäkter i närtid.

### ▪ Stärker erbjudandet genom ny produkt – *Soft Pad*

Smart High Tech meddelade nyligen att Bolaget har tagit fram en ny produkt, *Soft Pad*, inom kärnproduktsortimentet GT-TIM. Produkten som utvecklats utifrån specifika kundkrav karaktäriseras av hög mjukhet, god återfjädring samt hög mekanisk och termisk prestanda, vilken förväntas att levereras bl.a. till kunder inom 5G och fordons-elektronik. Smart High Tech har sedan tidigare erhållit testbeställningar från flera europeiska kunder inom fordons-branschen, vilka riktar sig till elektrifiering av personbilar. Dessa kunder, i linje med andra kunder som vänder sig till Bolagets produkter, upplever utmaningar med kylning genom den kylteknik som finns på marknaden idag. Analyst Group anser att detta är en spännande marknad för Smart High Tech med potentiellt höga volymer, varför vi ser positivt på att Bolaget nu har tagit fram en ny produkt för att kunna leverera till kunder med dessa specifika kvalitetskrav.

### ▪ Vi upprepar vårt värderingsintervall

Sammantaget anser Analyst Group att Smart High Tech har fortsatt att ta viktiga operationella kliv under kvartalet, vilket lägger en solid grund för kommersiella framgångar framgent. Således har vi valt att behålla våra prognoser och värderingsintervall.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
9,2 kr

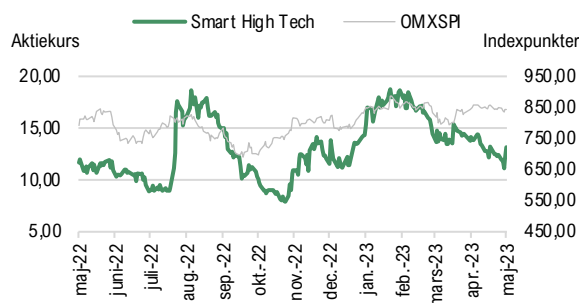
**Base**  
17,2 kr

**Bull**  
22,3 kr

### NYCKELDATA

|                               |                        |
|-------------------------------|------------------------|
| Senast betalt (2023-05-16)    | 13,2                   |
| Antal Aktier (st.)            | 15 618 100             |
| Market Cap (MSEK)             | 205,4                  |
| Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) | -19,3                  |
| Enterprise Value (MSEK)       | 186,1                  |
| Lista                         | Spotlight Stock Market |
| Kvartalsrapport 2 2023        | 25 augusti 2023        |

### KURSVÄRDEKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Johan Liu                  | 65,3 % |
| Nordnet Pensionsförsäkring | 4,9 %  |
| Avanza Pension             | 2,5 %  |
| Jan Bengtsson              | 2,4 %  |
| Chalmers Tekniska Högskola | 2,1 %  |

### PROGNOSE (MSEK)

|                                     | 2022         | 2023E        | 2024E       | 2025E       |
|-------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning                     | 1,6          | 16,8         | 50,4        | 73,1        |
| <b>Bruttoresultat</b>               | <b>6,1</b>   | <b>14,9</b>  | <b>38,8</b> | <b>58,3</b> |
| Bruttomarginal (adj.) <sup>1</sup>  | 26%          | 65%          | 70%         | 75%         |
| Rörelsekostnader                    | -33,8        | -33,4        | -38,9       | -45,1       |
| <b>EBITDA</b>                       | <b>-27,7</b> | <b>-18,5</b> | <b>-0,1</b> | <b>13,2</b> |
| EBITDA-marginal (adj.) <sup>1</sup> | -2032%       | -134%        | -7%         | 13%         |
| P/S                                 | 125,2        | 12,2         | 4,1         | 2,8         |
| EV/S                                | 113,4        | 11,1         | 3,7         | 2,5         |
| EV/EBITDA                           | neg.         | neg.         | neg.        | 14,1        |

<sup>1</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 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.