

ChargePanel (CHARGE)



Högt affärstempo bäddar för ett rekordår

ChargePanel AB ("ChargePanel" eller "Bolaget") har under det första halvåret 2023 uppvisat en hög aktivitet, genom att ha signerat åtta (8) nya kunder, tecknat strategiska avtal med Parkster och EasyPark, samt fortsatt uppvisa hög tillväxt i antalet uppkopplade laddpunkter. ChargePanel besitter en bred kundportfölj med närvaro på fem kontinenter och har genom samarbetsavtal och teknisk utveckling stärkt kunderbudandet. Den stärkta marknadspositionen utgör en stabil grund för fortsatt geografisk expansion och tillväxt under H2-23. ChargePanel estimeras nå en nettoomsättning om 13,1 MSEK under helåret 2023 och baserat på en EV/S-multipel om 10,5x motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 7,6 kr (7,8) i ett Base scenario.¹

▪ Nettoomsättningen ökar både Y-Y och Q-Q

ChargePanels har presenterat ett starkt kvartal, med en tillväxt uppgående till 82 % Y-Y och 29 % Q-Q. Nettoomsättningen under Q2-23 uppgick till 2,6 MSEK (1,5), härlett till en hög nykundsanskaffning under kvartalet och ökade återkommande intäkter. Under årets första kvartal uppgick EBIT-resultatet till -3,3 MSEK (-3,5), vilket motsvarar en förbättring om ca 0,2 MSEK Y-Y. Vid jämförelse mot föregående kvartal försämrades dock EBIT-resultatet med ca 0,1 MSEK, dock ska det tilläggas att ChargePanel har ökat intäkterna med 29 % Q-Q, samtidigt som totala rörelsekostnader (inkl. COGS) har ökat med 13 % Q-Q. De totala rörelsekostnaderna (inkl. COGS) uppgick till 6,0 MSEK (5,0). Tidigare kommunicerade organisationsförändringar förväntas ge effekt under Q3- och Q4-23.

▪ Större kundportfölj medför ökade återkommande intäkter

ChargePanel har uppvisat högt affärstempo under Q2-23 och har totalt tecknat åtta (8) nya kunder sedan årsskiftet, varav sex (6) under Q2-23. Därmed uppgår den totala kundportföljen till 24 kunder med en geografisk närvaro på fem kontinenter, däribland nya kunder i USA, Australien och Asien. Antalet uppkopplade laddpunkter utgör en viktig framåtblickande datapunkt avseende Bolagets återkommande intäkter. Antalet uppkopplade laddpunkter har ökat med ca 62 % från årsskiftet, vilket därmed estimeras uppgå till 6 124 stycken (2 160). Därutöver avser de nya kunderna ansluta ytterligare 6 300 laddpunkter tills slutet på år 2024, vilket enbart avser Bolagets nya kunder från år 2023. En större kundbas bidrar till ökade återkommande intäkter, genom både prenumerationsintäkter och anslutna laddpunkter.

▪ Vi upprepar våra prognoser

Nettoomsättning uppgick till 4,7 MSEK (2,1) under H1-23, motsvarande en tillväxt om 120 % mot jämförbar period föregående år. Givet det höga affärstempo, med bland annat nya kunder på nya geografiska marknader, som ChargePanel har uppvisat under H1-23, förväntas Bolaget fortsatt uppvisa en hög tillväxt under H2-23. Detta i kombination med ett stärkt kunderbudande genom både samarbetsavtal och utvecklade tjänster, väljer Analyst Group att bibehålla våra prognoser för prognosperioden, år 2023–2025.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
2,8 kr

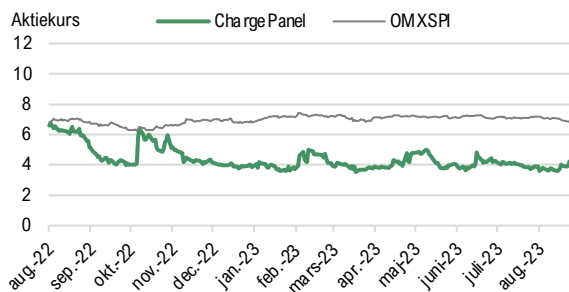
Base
7,6 kr

Bull
11,7 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-08-31)	4,0
Antal Aktier (st.)	16 270 196
Market Cap (MSEK)	65,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-3,0
Enterprise Value (MSEK)	62,0
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 3 2023	2023-11-14

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Peter Persson med bolag (Skandnet Group AB)	37,9 %
KG Knutsson AB	17,8 %
Victor Thorsell	6,2 %
Sarah Lindberg	6,2 %
Jan Berggren	5,7 %

Prognoser (MSEK)	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	4,6	13,1	29,2	48,6
Omsättningstillväxt	12,9%	184,4%	123,5%	66,3%
Bruttoresultat	2,5	9,8	21,9	38,2
Bruttomarginal	53%	73%	75%	79%
EBITDA	-15,3	-8,2	1,4	6,7
EBITDA-marginal	-333,0%	-62,5%	4,7%	13,7%
P/S	14,4	5,1	2,3	1,4
EV/S	13,8	4,8	2,2	1,3
EV/EBITDA	-4,1	-7,7	46,0	9,5

¹ Justeringen beror på förändrad kapitalstruktur mellan Q1-23 till Q2-23.

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.