

ChargePanel (CHARGE)



Laddat med tillväxt inför år 2024

ChargePanel AB ("ChargePanel" eller "Bolaget") har under år 2023 uppvisat en hög affärsaktivitet, genom att ha signerat totalt elva (11) nya kunder, stärkt kunderbudandet och tillväxtpotentialen genom strategiska samarbeten, samt fortsatt uppvisat hög tillväxt avseende antalet uppkopplade laddpunkter. ChargePanel besitter en bred kundportfölj med närvaro på fem kontinenter och har en god position för att exekvera på Bolagets tillväxtstrategi. Den stärkta marknadspositionen utgör en stabil grund för fortsatt geografisk expansion och tillväxt slutet av år 2023, samt under helåret 2024. ChargePanel estimeras nå en nettoomsättning om 28,4 MSEK under helåret 2024, baserat på en EV/S-multipel om 4,6x motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 7,3 kr (7,6) i ett Base scenario.¹

■ Tillväxt om 86 % Y-Y under det tredje kvartalet

ChargePanels uppvisade en tillväxt om 86 % Y-Y under Q3-23, där omsättning uppgick till 1,7 (0,9). Vid jämförelse mot föregående kvartal (Q2-23) har dock intäkterna minskat med cirka 36 %, eller 0,9 MSEK i absoluta tal. Dock ska det tilläggas att intäkterna för det nio första månaderna uppgår till 6,4 MSEK och så når Bolagets intäkter LTM 7,9 MSEK, vilket kan sättas i relation till helåret 2022 om 4,6 MSEK. Tillväxt under år 2023 är drivet av ett högt antal nya kunder, vilket bekräftar ett starkt kunderbudande, samt stark tillväxt inom antalet uppkopplade laddpunkter. Under kvartalet har ChargePanel fortsatt det höga affärstempot med två nya Enterprise-kunder och efter kvartalets utgång ytterligare två till, vilket sammantaget innebär att ChargePanel har tecknat elva (11) nya kunder under år 2023.

■ Minskad kostnadskostym

ChargePanels EBIT-resultat under kvartalet uppgick till -3,4 MSEK (-3,7), vilket motsvarar en resultatförbättring om 0,3 MSEK Y-Y. Vid jämförelse mot föregående kvartal innebär resultatet en EBIT-försämring om 0,1 MSEK (-3,3), förklarad av en lägre omsättning under kvartalet. Sett till ChargePanels kostnadsbas (exkl. COGS) uppgick dessa till 3,9 MSEK och kan jämföras med motsvarande kvartal föregående år om 4,1 MSEK och 4,3 MSEK under föregående kvartal. Trots att Analyst Group tidigare estimerade en något starkare effekt av organisationsförändringarna så är ChargePanel i en expansiv fas, där Bolaget under kvartalet har bibehållit en hög aktivitet, vilket har resulterat i ett fortsatt starkt momentum.

■ Laddar för ett rekordår

Under det tredje kvartalet har ChargePanel bäddat för en fortsatt uppskalning av Bolagets intäkter fragment, både genom fortsatt nykundsanskaffning, utökade samarbeten och ett växande antal uppkopplade laddpunkter. Givet det höga affärstempo, med bland annat nya kunder på nya geografiska marknader, förväntas ChargePanel uppvisa en hög tillväxt under år 2024, varför vi har valt har uppdatera våra estimat, dels för Q4-23 och för helåret 2024. Följaktligen har vi uppdaterat vårt värderingsintervall i Base- och Bull scenariot.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
2,8 kr

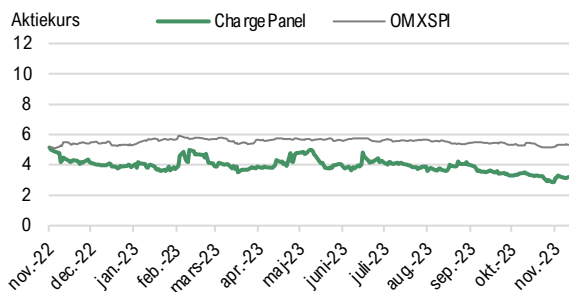
Base
7,3 kr

Bull
11,1 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-11-24)	3,1
Antal Aktier (st.)	16 270 196
Market Cap (MSEK)	49,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,2
Enterprise Value (MSEK)	45,6
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Bokslutskommuniké 2023	2024-02-22

KURSUVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Peter Persson med bolag (Skandnet Group AB)	37,7 %
KG Knutsson AB	17,8 %
Victor Thorsell	6,2 %
Sarah Lindberg	6,2 %
Nordnet Pensionsförsäkring	5,4 %

Prognoser (MSEK)

	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	4,6	10,2	28,4	48,6
Omsättningstillväxt	12,9%	122,9%	177,4%	71,0%
Bruttoresultat	2,5	4,8	20,9	36,6
Bruttomarginal	53%	46%	74%	75%
EBITDA	-15,3	-12,6	0,9	4,2
EBITDA-marginal	-333,0%	-122,8%	3,2%	8,7%
P/S	10,7	4,8	1,7	1,0
EV/S	9,8	4,4	1,6	0,9
EV/EBITDA	-2,9	-3,6	49,6	10,6

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.