

Står redo för kommersialisering

JonDeTech Sensors



Den 23 januari, 2024

Det svenska sensorteknikbolaget JonDeTech Sensors AB ("JonDeTech" eller "Bolaget") designar, producerar och säljer sensorteknologi. Bolagets produktportfölj består av det egenutvecklade plastbaserade sensorelementet JIRS30, ett av världens tunnaste och strömsnålaste, samt kiselbaserade sensorerna JIRS10 och JIRS40. Efter många år av utvecklingsarbete och breddning av produktportföljen står Bolaget nu inför kommersialisering under år 2024; JIRS10 beräknas lanseras tillsammans med en stor taiwanesisk partner i slutet av andra kvartalet, JIRS30 kvalificeras just nu för att vara redo för marknaden under Q3-24 då JIRS40 redan har sålts till två kunder (Yoyon och GMT). Detta bekräftar att kommersialiseringen är i gång, där Analyst Group ser goda möjligheter att JonDeTech kan uppvisa svarta siffror under år 2025.

Om JonDeTech

Nanoteknologi är en komplicerad, men kraftfull innovation i modern tid. Sedan år 1960, då forskningen först lades fram för nanomaterial har utvecklingen kommit långt. JonDeTechs sensorer bygger på denna teknologi, men kompletteras även av sofistikerad mjukvara för att möjliggöra försäljning mot tre huvudkategorier av kunder:

- Modultillverkare; köper sensorer för vidare integration.
- Kontraktstillverkare (ODM:s) av konsumentelektronik.
- Producenter (OEM:s) av konsumentelektronik under egna varumärken.

JonDeTechs prioriterade områden är värmefflöde och närvarodetektion med fokus på energieffektivisering. Bolaget samarbetar i nära relation med kunder och partnerbolag för att integrera sensorerna i deras produkter i syfte att möta de behov som finns hos slutkunderna. Vidare utvecklar Bolaget mjukvara för sensorerna så den patenterade "Thermal Painter" möjliggör att en mobiltelefon kan bli till en värmekamera.

JonDeTechs JIRS30 sensor är en av världens tunnaste IR-sensorer som enbart är 0,17 millimeter och kräver ingen energikonsumtion. Vidare tillverkas sensorn av plast och kan därför byggas in i fler produkter där det normala sensor materialet kisel inte passar.



JonDeTechs sensorer tillverkas genom en så kallad fabless-modell, vilket innebär att Bolaget outsourcar tillverkningen till noggrant utvalda underleverantörer, såsom det schweiziska Bolaget Varioprint AG, och med strukturer som skyddar den teknikhöjd JonDeTech innehar, vilket ger upphov till en affärsmässig "vallgrav". Med en fabless-modell minskar även kostnader kopplat till produktionsanläggningar och medför att Bolaget snabbt kan möta högre volymer. JonDeTech erbjuder lösningar för både hårdvara och mjukvara där datan från sensorerna är användarvänlig och applicerbar i kundens produkt. Denna mjukvara i kombination med exempelvis JIRS30-sensorn, som inte är energikrävande, möjliggör en rad olika produkter såsom kontaktlös temperaturmätning genom en mobiltelefon på produktionsanläggningar eller elektriska installationer. Vidare möjliggör sensorernas närvarodetektion möjlighet till uppvakningsprodukter för datorer eller ljussystem. Slutligen kan sensorerna tillämpas i värmefflödes-mätning, exempelvis nyttjar smart-klockor denna teknologi för att mäta kroppsvärmefflödet hos bland annat atleter, militärer eller dykare. Givet Bolagets unika egenskaper och storlek utmanar JonDeTechs produkt alla befintliga sensorer i smartklockor, telefoner och annan elektronik som slutkunden önskar att vara lätt hanterlig. Detta öppnar upp nya möjligheter för producenter att kunna tillverka ännu smartare och mindre produkter.

Väletablerade partnerbolag

I syfte att sänka kostnader relaterat till produktion och distribution samarbetar JonDeTech med flera aktörer som bland annat kinesiska GMT och modulhus i Taiwan. Samarbetena erbjuder produktion, distribution och försäljning och är väsentliga för Bolagets kommersialisering eftersom billigare och högre produktionskapacitet möjliggörs, vilket förväntas höja såväl brutto- som EBITDA-marginalen.

Hög teknikhöjd skapar vallgravar

Nanoteknologi är tekniskt komplicerad och har höga utvecklingskostnader som JonDeTech redan tagit. Bolaget besitter åtta patentfamiljer, 16 beviljade patent och 15 pågående patent-ansökningar. Vidare har Bolagets sensor JIRS30 fler användningsområden än klassiska kiselbaserade sensorer då den tillverkas av plast, är tunnast på marknaden och inte har någon energiförbrukning.

Lönsamhet i sikte

Bolagets tekniskt avancerade sensorer och starka samarbeten innebär konkurrenskraftiga lösningar på marknaden. Samtliga sensorer väntas kommersialiseras under år 2024. JonDeTechs fasta kostnader är konstanta vilket innebär att Bolaget kommer att växa utan att ändra kostnadsbasen och därmed kunna snabbare ställa om verksamheten till lönsamhet under 2025.

Lönsamhet inom räckhåll

År 2024 förväntas Bolaget att ha tre sensorprodukter till försäljning, dessa är JIRS10, JIRS30 och JIRS40. Bolaget har tidigare varit i en utvecklingsfas och går nu från att vara ett forskningsbolag till en kommersiellt aktiv aktör. Detta innebär att det även sker en omstrukturering av Bolaget med nya kompetenser för att nå målen om lönsamhet. Vägen till kommersialisering och målet om lönsamhet har påbörjats med order för JIRS40, som fakturerades i december 2023. Vidare bygger modulhuset i Taiwan lösningar avseende JIRS10 med planerad lansering under Q2-2024, vilket därefter förväntas generera intäkter. Analyst Group estimerar att alla produkter genererar intäkter under år 2024, vilket i kombination med låga fasta kostnader, där OPEX har minskat med 20 % LTM och förväntas fortsätta minska framgent, ger goda förutsättningar för *break even* under innevarande år.



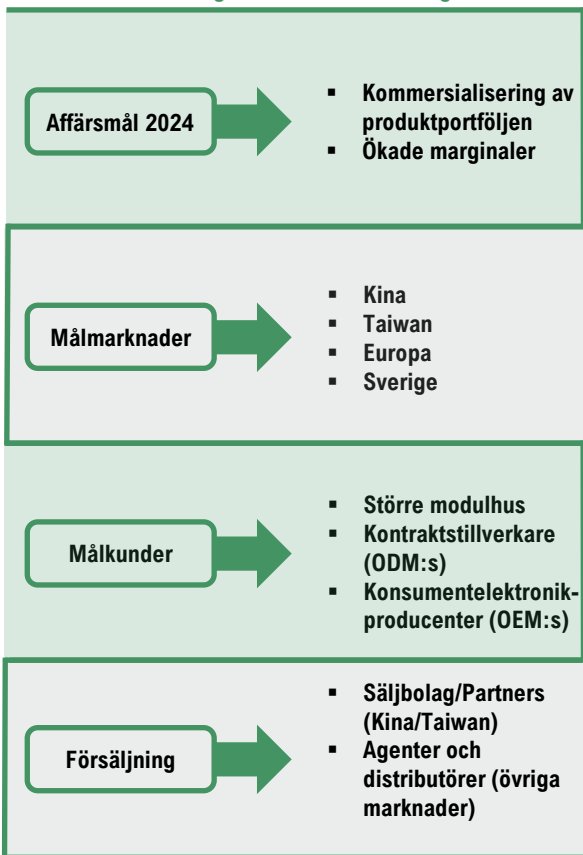
”Givet att JonDeTech når upp till utsatta mål avseende produktlansering, marknadsföring och försäljning under år 2024 finns det goda möjligheter att nå break-even samma år. Bolaget har under ett decennium utvecklat produktportföljen utifrån marknadens efterfrågan, där JonDeTech redan nu har proof of concept genom försäljningspartnerskap Shanghai GMT och en taiwanesisk ASIC-producent. Med hög teknikhöjd, tagna utvecklingskostnader, proof of concept samt estimerad break even under år 2025, kan innehavare av TO2 fylla på sin position till en attraktiv premoney värdering om 24,5 MSEK”, säger analytiker på Analyst Group.

Genom att JonDeTech under år 2024 påbörjar en kommersialiseringfas med en stark produktportfölj som utvecklats utifrån marknadens efterfrågan och med redan befintliga orders samt *Proof of Concept* finns goda förutsättningar för att nå lönsamhet inom närtid. Med Bolagets Shanghai GMT-partnerskap och minskade kostnader för R&D ser Analyst Group att Bolaget genom den förväntade TO-inlösen kan förstärka säljorganisation och därmed satsa på fortsatt tillväxt under lönsamhet.

Kommersialiseringstrategi

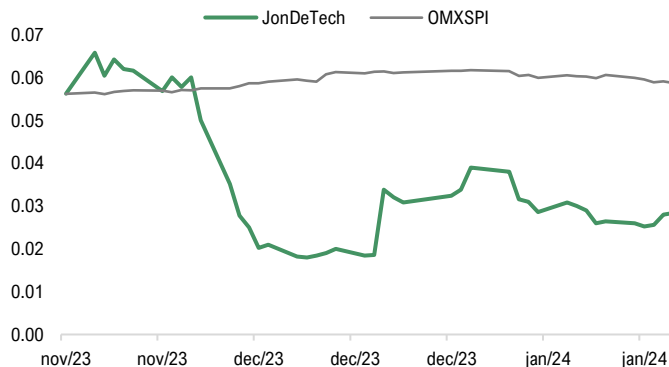
JonDeTechs kommersialiseringstrategi fokuserar främst på partnerskap med modul- och komponenttillverkare, såsom Ofilm, vilket är världens största bolag inom modulmontering. Detta innebär säkrare intäkter genom avtal där modulhuset står för merparten av produktionskostnader. Bolagets produkter har ett brett applikationsområde exempelvis närvarodetektion och temperaturmätning vilket gör produkterna attraktiva på marknaden. Försäljningen drivs genom agenter och distributörer i alla marknader förutom Kina där Bolaget har försäljningspartners.

Strategi för kommersialisering



Nyckeldata per 2024-01-22

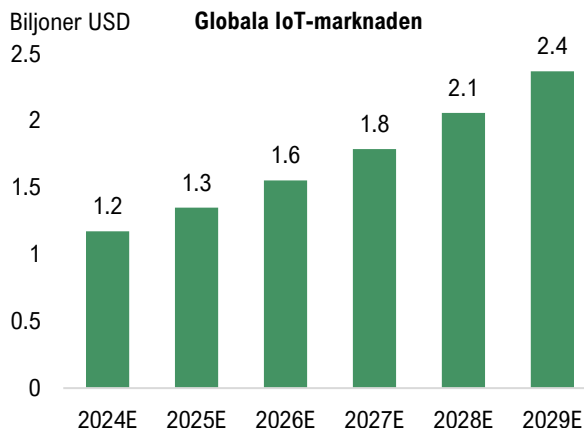
Senast betalt (SEK)	0,03
Antal aktier (st.)	1 050 232 864
Börsvärde (MSEK)	31,5
Nettoskuld (MSEK)	13,3
EV (MSEK)	44,8
Lista	Nasdaq First North Growth Market
VD	Leif Borg



Marknadsanalys

Ökat behov av IR-sensorer inom IoT

JonDeTechs patenterade värmeflödes- och infraröda sensorer (IR-sensorer) ligger i framkanten av IoT-marknaden, då sensorerna är nödvändiga för att utveckla och effektivisera trådlösa nätverk. En stor del av IoT-marknaden bygger på mobiltelefoner och datorer, vilket JonDeTechs produkter adresserar då tillämpningsområdena för Bolagets sensorer omfattar både funktionalitet för biometrisk autentiseringssystem och för hårdvaran som används för att tillverka produkterna. Ett exempel på detta är Bolagets samarbete med ett taiwanesiskt företag där IR-sensorn JIRS10 avses att användas i tillverkningen av en applikationsspecifik integrerad krets (ASIC) för användning inom IoT. JonDeTech förväntas därutöver kapitalisera ytterligare på den nyutvecklade produkten JIRS30, då JIRS30s användning av termopil-teknologi innebär att sensorn inte kräver någon energikälla, produkten är tillverkad av plast och således mer tålig än kiselbaserade sensorer. Kombinationen av dessa två faktorer möjliggör enklare och billigare hårdvarudesign genom att produkten inte kräver skyddande hölje på grund av plastens naturliga flexibilitet och robusta egenskaper. JonDeTechs sensorer produceras och levereras genom en fabless-modell, vilket möjliggör effektiv produktleverans och ökad produktionskapacitet vid behov. Den globala IoT-marknaden förväntas växa med en CAGR om 15,1 % från 2024 till 2029, för att nå en total marknadsstorlek om 2,4 biljoner USD¹.



IR-sensorer adresserar breda tillämpningsområden

JonDeTechs produkter är väl positionerade för att kapitalisera på den underliggande marknadstillväxten genom att erbjuda en bred produktportfölj med flertalet applikationsområden och en flexibel produktion. Under januari år 2024 erhöll JonDeTech en order om 890 tSEK från försäljningspartnern Shanghai GMT avseende att applicera sensorn JIRS40 i smarta kylskåp, vilket är ett tydligt *proof of concept* samt hur brett produkten kan appliceras. Partnerskapet med GMT, samt med den taiwanesiska ASIC-producenten förväntas driva omsättnings-tillväxt på den asiatiska marknaden, samtidigt som Bolaget förväntas genom egen säljorganisation penetrera den europeiska marknaden.

Variationen i applikationsmöjligheter för JonDeTechs produkter medför att Bolagets marknadsrisk minskar. Genom att ha breda applikationsområden som adresserar flertalet branscher minskar även den branschspecifika risken och skapar möjligheter till differentierade intäktsströmmar.

Starka partnerskap möjliggör tillväxt i Asien

JonDeTechs kostnadseffektiva IR-sensorer är attraktiva för tillverkare avseende ett brett spektrum av konsumentprodukter, exempelvis IoT och industriella system som är vanliga på den asiatiska marknaden, bland annat den snabbt växande EV-marknaden. Med en växande medelklass och ökad efterfrågan på smarta och uppkopplade enheter står Bolagets produkter väl positionerade för att kapitalisera på den växande marknaden. JonDeTechs fabless-modell medför att Bolaget snabbt kan öka och anpassa produktionen i Asien genom partnerskap med nyckeltillverkare och leverantörer, istället för att binda kapitalinvesteringar (CapEx) för att bygga en egen, tidskrävande och kapitalintensiv produktionsanläggning. Ett bevis på detta är Bolagets redan etablerade partnerskap med en taiwanesisk ASIC-tillverkare, där försäljningen förväntas börja under Q2-2024. Vidare har Bolaget redan fått beställningar från bolaget Yoyon för 110 000 enheter av JIRS40.

JonDeTechs produktportfölj

JIRS10

JIRS10 är en avancerad sensor designad för att noggrant mäta infraröd strålning (IR). Denna sensor, bygger på kiselbaserad teknologi, där elementet levereras av en europeisk partner och färdigställs med en ASIC i Taiwan. JIRS10 lämpar sig väl för kontaktlös temperaturmätning i enheter som mobiltelefoner, för temperaturövervakning i byggnader och för att garantera rätt temperatur i produktionsanläggningar och elektriska installationer.

JIRS30

JIRS30 är kapabel att mäta både IR-strålning och värmeflöden. Denna sensor är unik genom sin grund i nanoteknologi, tillverkad av plast och är världens tunnaste sensorelement samt är resultatet av Bolagets egen forskning och utveckling, med fullständiga patent.

JIRS40

JIRS40 är en färdigpaketerad kiselbaserad IR-sensor som är specialutformad för detektion av IR-strålning. Sensorn är designad för att vara enkel att integrera i olika system och har en försäljnings pipeline genom partnerskap med Yoyon och Shanghai GMT.

Investeringspotential

För att belysa JonDeTechs potentiella värde har Analyst Group valt att jämföra bolaget med två amerikanska börsnoterade företag: **Akoustis Technologies** och **QuickLogic Corporation**. Båda företagen specialiserar sig på produktion av hårdvarukomponenter inom IoT-industrin men saknar samma inriktning på nanoteknologiska IR-sensorer som är JonDeTechs nisch.

Akoustis Technologies är ett amerikanskt företag som är specialiserat på utveckling och tillverkning av innovativa akustiska våg-RF-filterprodukter. Deras produkter är avsedda för integration i mobila och andra trådlösa enheter, med fokus på att tillgodose behovet av förbättrad frekvenskontroll i ett allt tätare och mer krävande spektrum. Akoustis Technologies utbud omfattar filter som är optimerade för 5G-nätverk och Wi-Fi, samt för andra trådlösa applikationer. Företaget är känt för sin patenterade XBAW-teknologi och förmåga att producera filter som möjliggör hög prestanda och effektivitet. Akoustis Technologies är listat på NASDAQ och hade per den 19 januari 2024 ett börsvärde om 564 mdSEK.

QuickLogic Corporation är ett amerikanskt företag som specialiserar sig på utveckling och tillverkning av halvledarbaserade lösningar och mjukvaruplattformar för IoT-enheter. Med en stark inriktning på att möjliggöra intelligent uppkoppling med minimal energianvändning, riktar sig QuickLogic till tillverkare av bärbar teknik, smarta hem-applikationer och industriella IoT-system. Företaget är känt för sin EOS S3-sensortillämpningsprocessor och har utvecklat en teknik som syftar till att optimera och förenkla implementeringen av AI och IoT i vardagsprodukter. QuickLogic Corporation är listat på NASDAQ och hade per den 19 januari 2024 ett börsvärde om 207 mdSEK.

JonDeTechs konkurrensfördelar

Genom att JonDeTech under 10 år har utvecklat ultratunna och flexibla IR-sensorer så kan Bolaget möta marknadens efterfrågan inom ett brett applikationsområde mot branscher såsom smart-klockor och kropps-värmeflöden. Denna specialisering inom IR-teknologi kan ge JonDeTech en fördel i applikationer som kräver högre flexibilitet och mindre formfaktorer. Bolaget nyttjar en fabless-modell, vilken inte binder kapital i lager eller lagerhållning, vilket är en fördel i samband med den stundande kommersialiseringen. Vidare möjliggörs snabbare uppskalning – en betydande fördel i en bransch där marknadens krav snabbt förändras. JonDeTech har under ett decennium utvecklat en stark och bred produktportfölj som adresserar den globala marknadens behov.

Lönsamhet inom sikte

År 2024 är ett avgörande år för Bolagets utveckling då lönsamhet för första gången kan nås. Genom de befintliga samarbetena med Ofilm, Kinesiska GMT samt modulhuset i Taiwan ska samtliga tre sensorer i Bolagets produktportfölj lanseras till marknaden, och förväntas generera intäkter. Bolagets tioåriga produktutveckling kulmineras i detta stadiet. Förutsatt att Bolaget fortsätter etablera samarbeten i paritet med ovan nämnda bolag, eller att dessa partners lägger fler ordrar, kan Bolaget snart nå break even.

Sammanfattning

Analyst Group betraktar JonDeTech som pionjärer inom sensorteknologi, men har applikationsområden till flertalet branscher, där JonDeTech redan vunnit *design wins* med asiatiska försäljningspartners. Genom att Bolaget nu ställer om från utveckling till kommersialisering förväntas kostnadsbasen minska drastiskt samtidigt som JonDeTech förväntas visa på en stark omsättningstillväxt under år 2024 och därefter.

		
206,8 mdSEK	564,1 mdSEK	25,5 MSEK
Bolagsvärdering	Bolagsvärdering	Bolagsvärdering
18,6 mdSEK	29,9 mdSEK	558,9 tSEK
Omsättning LTM	Omsättning LTM	Omsättning LTM

Disclaimer

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 vara 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 frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG. Läsare kan anta att Analyst Group har mottagit ersättning för att framställa denna analysartikel.

AG Equity Research AB

Riddargatan 12B
114 35 Stockholm

Telefon: 08-410 112 15
E-post: info@analystgroup.se
Hemsida: www.analystgroup.se

Org.nr: 556999-0939

Analyst Group är ett växande analyshus med fokus på små- och microcap-bolag i Sverige. Sedan vår start år 2014 har vi utvecklat en djupgående kunskap och erfarenhet av att analysera och erbjuda aktieanalyser, samtidigt som vi hjälper företag att förbättra sina investerarelationer för ökad förståelse och transparens. Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut, kapitalallokering och kommunikationsvägar.