

Maven Wireless (MAVEN)



Avslutar år 2023 med ytterligare ett rekordkvartal

Maven Wireless Sweden AB ("Maven" eller "Koncernen") levererade en rapport avseende Q4-23 som var stark på samtliga punkter. Koncernen redovisade en omsättnings-tillväxt om 91 %, en bruttomarginal om 44 % och ett EBITDA-resultat om 16,2 MSEK, motsvarande en marginal om 12 %¹. Därtill föreslog styrelsen en utdelning om 0,10 kr per aktie samtidigt som ordergångens stärktes under januari 2024, något som markerar en tro på sekventiell tillväxt i ordergångens under H1-24 och en fortsatt tillväxt under år 2024. Givet en tillämpad EV/S-multipel om 3,2x, samt justerat för Mavens nettoskuld, motiveras ett potentiellt värde per aktie om 21,1 kr (18,0) på 2024 års prognos, i ett Base scenario.

▪ Omsättningstillväxten uppgick till 91 %

Under Q4-23 uppgick omsättningen till 77,7 MSEK (40,7), motsvarande en tillväxt om 91 %. Koncernen växer genom global organisk expansion där produkter nu har börjat installeras i USA samtidigt som Maven efter kvartalets utgång vunnit affärer med en av Europas största telekomoperatörer i Holland och ett första tunnelprojekt i Storbritannien. Under kommande år ser vi en fortsatt expansion på befintliga marknader, bl.a. genom att presentera nya produkter i form av Nimbus och Helix som levererar högkapacitets-teckning för 5G inomhus.

▪ Ordergången stärktes under januari

Ordergången uppgick under Q4-23 till 31 MSEK (121). En jämförelse med samma period föregående år anses vara missvisande då ordergången i Q4-22 påverkades positivt av att ramavtalskunder då lade orders för ett helt år framåt p.g.a. långa leveranstider. Isolerat för januari år 2024 uppgick ordergången till 23 MSEK, varför vi estimerar en god sekventiell tillväxt i ordergången under Q1-24 som bäddar för fortsatt tillväxt under år 2024.

▪ Starkt kassaflöde och föreslagen utdelning

Sett till helåret 2023 redovisar Maven ett fritt kassaflöde om 27,7 MSEK och styrelsen föreslog en utdelning om 0,10 kr per aktie, motsvarande 5,2 MSEK och 13 % av vinsten. Att Maven väljer att genomföra en utdelning i nuvarande expansionsfas ingjuter förtroende till att den starka utveckling vi sett under det senaste året väntas fortsätta. Analyst Group estimerar att Maven kommer fortsätta generera starka kassaflöden under prognosperioden och därmed kunna fortsätta dela ut pengar till aktieägarna, varpå vi har inkluderat en utdelning om 20 % av vinsten i våra prognoser framgent.

▪ Uppdaterat värderingsintervall

Efter att ha synat Q4-rapporten står det klart att Maven levererade en stark rapport i nära linje med våra förväntningar. Vi gör mindre justeringar i våra omsättnings- och kostnadsprognoser där främst estimaten avseende bruttomarginalen har justerats upp. Den förväntade förbättrade lönsamheten som följer medför att vi höjer vår motiverade värdering i samtliga scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
10,8 kr

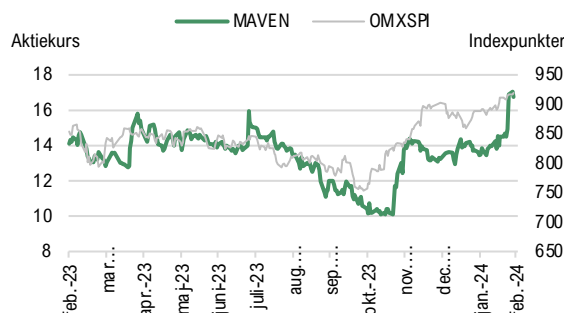
Base
21,1 kr

Bull
26,8 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-02-28)	16,60
Antal Aktier (st.)	51 906 809
Market Cap (MSEK)	861,6
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-3,6
Enterprise Value (MSEK)	858,0
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 1 2024	7 maj 2024

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

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

Prognoser (MSEK)

	2023	2024E	2025E	2026E
Nettoomsättning	237,6	343,4	469,0	604,4
Bruttoresultat	116,7	175,2	235,7	298,0
Bruttomarginal (adj.) ¹	39%	43%	44%	45%
Rörelsekostnader	-72,7	-96,0	-114,5	-128,9
EBITDA	44,0	79,2	121,3	169,1
EBITDA-marginal (adj.) ¹	9%	18%	22%	25%
P/S	3,6	2,5	1,8	1,4
EV/S	3,6	2,5	1,8	1,4
EV/EBITDA	19,5	10,8	7,1	5,1
EV/EBIT	23,1	12,2	7,8	5,5

¹ Exklusive aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter samt rörelsekostnader

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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.