

ChargePanel (CHARGE)

Inleder året med substansiell tillväxt

ChargePanel AB ("ChargePanel" eller "Bolaget") uppvisade under helåret 2023 en hög affärsaktivitet och har påvisat en stark tillväxtpotential genom strategiska samarbeten, samt starkt plattformen och kunderbjudandet. Den solida grunden som ChargePanel har byggt upp under fjolåret har resulterat i en stark inledning av år 2024, där Bolaget bland annat växte de återkommande intäkterna med 78 % Y-Y och 44 % Q-Q. ChargePanel estimeras fortsatt fokusera på systemutveckling och innovation för att säkerställa tillväxt på både kort- och långsikt. Det stärkta kunderbjudandet estimeras bädda för en fortsatt geografisk expansion och ökade återkommande intäkter under helåret 2024 och framåt. För år 2024 estimeras nettoomsättningen uppgå till 19 MSEK, och baserat på en EV/S-multipel om 3,6x motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 3,1 kr (3,3) i ett Base scenario.

Inleder året med hög tillväxt

Under det första kvartalet uppgick ChargePanels omsättning till 3,5 MSEK (2,4), vilket motsvarar en tillväxt om 71 % Y-Y och 47 % Q-Q. Omsättningen under kvartalet är även den högst uppmätta för ett kvartal och innebär även att ChargePanel uppvisar en sekventiell tillväxt för andra kvartalet i rad, med en tillväxt om 41 % Q-Q under Q4-23 och 47 % under Q1-24. Intäktsökningen under kvartalet härleds till en hög on boarding under helåret 2023 och inledning av år 2024, tillsammans med utökade samarbeten inom den befintliga kundportföljen. ChargePanels återkommande intäkter växte med 78 % Y-Y, vilket ligger till en grund för en stabilare intäktsföring framgent.

God kostnadskontroll under kvartalet

Under Q1-24 uppgick ChargePanels totala rörelsekostnader till 4,1 MSEK, vilket motsvarar en ökning om 9 % Y-Y, men en minskning om 16 % Q-Q. ChargePanel har gentemot Analyst Groups estimat (4,4 MSEK) utvecklats med en god kostnadskontroll, där Bolaget balanserar marknads-satsningar med en hållbar kostnadskostym. EBIT-resultatet uppgick till -3,1 MSEK, motsvarande en förbättring om 4 % Y-Y och 27 % Q-Q.

När 10 000 uppkopplade laddpunkter

I maj månad meddelade ChargePanel att Bolaget har uppnått 10 000 uppkopplade laddpunkter till SaaS-plattformen. Utöver att det utgör en milstolpe för Bolaget, vilket kan sättas i relation till 8 100 vid utgången av år 2023 eller 3 800 vid utgången av år 2022. Antalet uppkopplade laddpunkter utgör en viktig datapunkt för Bolagets återkommande intäkter, och ökningen innebär att ChargePanel fortsätter sekventiellt öka antalet uppkopplade laddpunkter.

Uppdaterat värderingsintervall i samtliga scenarion

I samband med rapporten väljer vi att genomföra mindre justeringar i våra prognoser för helåret 2024 och 2025. ChargePanel har uppvisat en hög tillväxt under Q1-24, men vi väljer dock att betona vikten av att balansera investeringar med en hållbar kapitalförbrukning framgent. Följaktligen har vi uppdaterat vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
1,2 kr

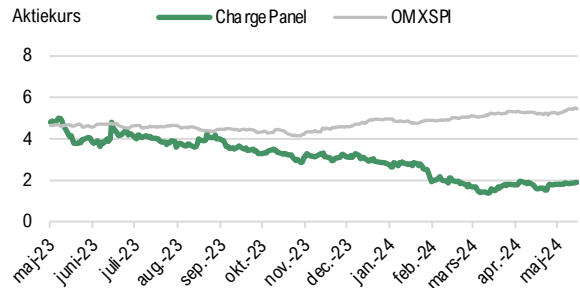
Base
3,1 kr

Bull
5,7 kr

NYCKELDATA

| | |
|-------------------------------|----------------------------------|
| Senast betalt (2024-05-23) | 1,9 |
| Antal Aktier (st.) | 22 712 891 |
| Market Cap (MSEK) | 44,2 |
| Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) | -2,5 |
| Enterprise Value (MSEK) | 41,7 |
| Lista | Nasdaq First North Growth Market |
| Delårsrapport 2 2024 | 2024-08-21 |

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

| | |
|---|--------|
| Peter Persson med bolag (Skandnet Group AB) | 37,9 % |
| KG Knutsson AB | 33,5 % |
| Nordnet Pensionsförsäkring | 4,7 % |
| Victor Thorsell | 4,4 % |
| Sarah Lindberg | 4,4 % |

Prognoser (MSEK)

| | 2023 | LTM | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning | 8,8 | 10,2 | 19,0 | 44,7 | 64,6 |
| Omsättningstillväxt | 90,6% | 71% | 116,9% | 135,2% | 44,7% |
| Bruttoresultat | 2,6 | 3,0 | 8,4 | 25,5 | 42,9 |
| Bruttomarginal | 30% | 30% | 44% | 57% | 66% |
| EBITDA | -14,2 | -14,1 | -9,3 | 1,5 | 13,7 |
| EBITDA-marginal | -162% | -138% | -49% | 3% | 21% |
| P/S | 5,1 | 4,3 | 2,3 | 1,0 | 0,7 |
| EV/S | 4,8 | 4,1 | 2,2 | 0,9 | 0,6 |
| EV/EBITDA | -2,9 | -3,0 | -4,5 | 27,5 | 3,0 |

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