

Tillväxtresan fortsätter

Lucky Games levererade en Q1-rapport som återigen översteg våra estimat avseende såväl omsättningen som resultatet. Analyst Group ser goda möjligheter att tillväxtresan kan fortsätta, givet att Bolaget antas ha ökat antalet användare av spelen genom olika distributionsplattformar och speloperatörer, vilket också innebär att Lucky Games förväntas vara lönsamma från sommaren år 2024. Utifrån nuvarande estimat samt en applicerad P/S-multipel om 5x på 2024 års estimerade försäljning om 64,4 MSEK härleder vi ett motiverat värde per aktie om 1,02 kr (0,78).

▪ Fortsatt kraftig tillväxt och överträffade estimat

Under det första kvartalet år 2024 uppgick intäkterna till 16,1 MSEK (0,7), motsvarande en ökning om hela 2 295 % Y-Y, dock från låga nivåer. Utfallet kan jämföras med vårt eget estimat för Q1-24 om 11 MSEK, vilket Lucky Games därmed överträffade med 5,1 MSEK. En del av intäktsökningen antas vara hänförlig till att Bolaget nu är leverantör av teknikutveckling, underhåll och konsulttjänster åt CYG Pte. Ltd, i vilka Lucky Games förvärvade 20 % av aktier under Q4-23, vilket enligt Analyst Group är ett bevis på att förvärvet har burit frukt i termer av ökade intäkter för Lucky Games.

▪ Tillväxten bidrog till ett förbättrat resultat

Givet den höga tillväxten anser vi att Lucky Games utvecklades med en stabil kostnadsbas under det första kvartalet. De totala rörelsekostnaderna, exklusive avskrivningar och resultat från intressebolag, uppgick till -15,3 MSEK (-9,6), motsvarande en ökning om 63 %. Även om kostnaderna var något högre än estimerat bidrog den starka omsättningen till att EBITDA-resultatet var bättre än våra förväntningar, uppgående till -0,4 MSEK jämfört med vårt estimat om -2,8 MSEK. Sett till de kommande kvartalen förväntas Lucky Games kunna fortsätta växa omsättningen snabbare än kostnaderna, vilket banar väg för att lönsamhet står runt dörren, vilket estimeras från sommaren år 2024.

▪ Vi höjer vårt värderingsintervall

Efter att Q1-rapporten presenterats, vilken som tidigare nämnt överträffade våra förväntningar, så har vi uppdaterat våra estimat för Lucky Games. Bolaget antas ha ökat antalet användare av spelen genom olika distributionsplattformar och speloperatörer, vilket skapat förutsättningar för fortsatt tillväxt framgent, varför vi även har uppdaterat våra prognoser. Givet en estimerad högre tillväxt och att Lucky Games förväntas kunna växa omsättningen snabbare än kostnaderna, finns även förutsättningar för förbättrat resultat. Sammantaget medför de uppdaterade prognoserna ett höjt värderingsintervall i samtliga scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,36 kr

Base

1,02 kr

Bull

1,26 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-06-04)	0,60
Antal Aktier (st.)	286 647 906
Market Cap (MSEK)	170,6
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-21,2 ¹
Enterprise Value (MSEK)	149,4 ¹
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 2 2024	2024-08-23

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

NCTK Holdings International Limited	29,9 %
Yi Ning Ko	16,6 %
Calvin Lim Eng Kiat	16,0 %
Bryan Fun Kha Choong	14,6 %

PROGNOSER (MSEK)²

	2021	2022	2023	2024E	2025E
Nettoomsättning	1,9	5,0	28,9	64,4	84,3
Bruttoresultat	0,9	7,7	28,9	64,4	84,3
Bruttomarginal	23%	79%	100%	100%	100%
EBITDA	-18,9	-29,8	-41,1	3,5	15,3
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	5%	18%
Nettoresultat	-21,4	-37,7	-65,7	-20,0	3,2
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	4%
P/S	N/M	34,0	5,9	2,6	2,0
EV/S	N/M	29,8	5,2	2,3	1,8
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	42,7	9,8

¹Beräknat utifrån utgående kassa per den 31 mars 2024 samt att resterande del av likviden från den riktade emissionen (ca 4,8 MSEK) antas ha tillförts Bolaget under Q2-24.

²Per Q4-rapporten för 2023 redovisar Lucky Games enligt IFRS, vilket bl.a. leder till en justering i hur Bolagets kostnader bokförs. Detta gör att det blir en skillnad i jämförelse med åren föregående 2023. Detta är dock ej resultatpåverkande.

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 **LL Lucky Games 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.