

Kommersiellt genombrott och redo för fortsatt tillväxt

Under H1-24 har Luxbright AB ("Luxbright" eller "Bolaget") erhållit ordrar om ca 15 MSEK, och det kommersiella genombrottet är därmed ett faktum. De operativa framstegen och de strategiskt viktiga samarbetsavtalen med Fisica, Inc.¹ och VJ X-Ray validerar dels den betydande teknikhöjd som Bolagets röntgenrör besitter, dels att Bolagets responsiva applikationsfokus har burit frukt. Branschens höga inträdesbarriärer, i kombination med Luxbrights ökade fokus på kundanpassade röntgenrör med starka inlåsnings effekter, förväntas leda till återkommande intäktsströmmar under flera år. Med en applicerad målmultipel om EV/EBIT 12,5x på 2027 års prognostiserade EBIT-resultat om ca 16 MSEK, tillsammans med en antagen diskonteringsränta om 13,0 %, härleds ett motiverat nuvärde om 151 MSEK, motsvarande 1,4 kr per aktie i ett Base scenario.²

Strategiskt viktiga samarbetsavtal

Samarbetsavtal har ingåtts med den amerikanska industrikoncernen Fisica, Inc., verksam inom försvars- och flygindustrin, samt med VJ X-Ray, en ledande amerikansk tillverkare av röntgenkällor. Avtalet med Fisica, Inc. innebär att Luxbright äger designen av de skraddarsydda röntgenrören och blir således ensam leverantör, vilket skapar återkommande volymer och höga *switching costs*. Vidare demonstrerar avtalet den betydande teknikhöjden i produkterna samt Bolagets breda know-how, vilket Analyst Group bedömer har potential att ge ringar på vattnet i termer av liknande avtal framgent.

Adresserar den växande industriella röntgenmarknaden

Luxbright adresserar primärt den industriella röntgenmarknaden, specifikt inom *Non-Destructive Testing* (NDT), där röntgen används för att utvärdera egenskaperna hos material eller komponenter utan att orsaka skada. Luxbrights mikrofokusrör täcker ett brett spektrum inom denna marknad, inklusive försvars- och tillverkningsindustrin. NDT-marknaden förväntas växa med en CAGR om 7,4 % under perioden 2024-2029, drivet av bl.a. elektrifieringen som ökar efterfrågan på komplexa röntgenlösningar. Vidare närmar sig Luxbright slutförandet av röntgenrör innehållande kallkatod, vilket har potential att leda till ett tekniskt genombrott i den annars innovationsfattiga röntgenbranschen och öppna dörrar till nya applikationsområden där det idag saknas adekvata metoder.

Made in Sweden-strategi

Den rådande geopolitiska oron resulterar i att kunder väljer bort kinesiska leverantörer av röntgenrör till förmån för närliggande producenter med bättre insyn i logistikkedjan, en utveckling som gynnar Luxbright, vars produkter utvecklas och produceras i Göteborg. Minskat utbud och höga inträdesbarriärer placerar Luxbright i en gynnsam position, särskilt då röntgenrör utgör det första ledet i röntgenindustrins etablerade värdekedja. Således är det vitalt för kunder att säkra tillgången till dessa avancerade komponenter, vilket Analyst Group bedömer kommer leda till flertalet betydande affärer framgent.

¹Fisica, Inc. ägs av Kanders & Company, Inc. Affären föregår L3Harris senaste avyttring av EMRF-divisionen till Kanders & Company.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,5 kr

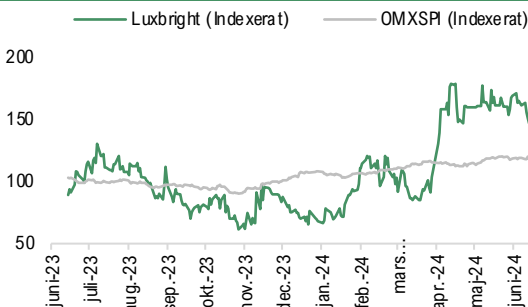
Base
1,4 kr

Bull
2,4 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-06-14)	0,9
Antal Aktier (st.)	108 983 155 ²
Market Cap (MSEK)	99,2 ²
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-21,2 ²
Enterprise Value (MSEK)	77,9 ²
Lista	Nasdaq First North
Kvartalsrapport 2 2024	2024-08-23

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2024-03-26)

Lindeblad Venture AB	16,5 %
99m In West AB	15,8 %
Futur Pension	8,9 %
Nordnet Pensionsförsäkring	7,0 %
Fabriken i Sparreholm AB	3,0 %

Prognos (MSEK)	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	0,9	15,0	24,8	48,8	80,5
COGS	-3,7	-9,8	-14,2	-23,6	-31,4
Bruttoresultat	-2,7	5,3	10,5	25,1	49,1
Bruttomarginal (adj.) ³	-327,2%	35,0%	42,5%	51,5%	61,0%
EBIT	-26,0	-22,4	-19,2	-6,6	16,1
EBIT-marginal (adj.) ³	neg.	neg.	neg.	neg.	20,0%
EV/S	91,2	5,2	3,1	1,6	1,0
EV/EBITDA	-3,2	-5,3	-6,5	-39,8	5,1
EV/EBIT	-3,0	-3,5	-4,1	-11,8	4,8

²Teckningsgraden från företrädesemissionen i juni 2024 estimeras till 100 %, vilket påverkar antalet utestående aktier. Den estimerade kassan vid utgången av juni 2024 har beräknats med hänsyn till nettokassan vid utgången av Q4-23, en estimerad burn rate om -2 MSEK/mån mellan januari och juni, bidrag från Eurostars om 5 MSEK samt en estimerad nettoliquid från företrädesemissionen om 14,6 MSEK.

³Justerat för aktiverat arbete, övriga rörelseintäkter och övriga 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 **Luxbright 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.