

Wicon Energy Group (WEG)



Ljusare tider i sikte

Wicon Energy Group AB ("Wicon" eller "Bolaget") första kvartal var tuffare avseende de rapporterade siffrorna, däremot har Bolaget blivit exklusiv distributör av vindturbin RidgeBlade under kvartalet, vilket redan har lett till ett första större partnerskap på den nya norska marknaden. Därtill adresserar Wicon företagsmarknaden i allt högre grad, vilket diversifierar kundbasen och skapar bättre förutsättningar till dess att marknaden förväntas vända. Likväl, med hänsyn till nuvarande marknadsklimat sänker vi vårt motiverade värde för Wicon och baserat på ett estimerat EBITDA-resultat om 12,3 MSEK år 2025, en målmultipel om EV/EBITDA 11x samt en diskonteringsränta om 12,4 %, härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 9,5 (11,5) kr i ett Base scenario.

▪ Fortsatt tuffare marknad påverkade omsättningen

Omsättningen under Q1-24 uppgick till 4,6 MSEK och då Wicon förvärvades under maj år 2023 saknas jämförelse-siffror från Q1-23. Även om marknaden förväntas fortsätta vara tuff under de kommande kvartalen, speciellt avseende privatmarknaden, estimeras Wicon starka omsättningen under kommande kvartal jämfört med Q1-24. Detta genom bättre säsongsmässiga kvartal, att Wicon har ökat fokuset mot företagsmarknaden samt expanderat till den norska marknaden.

▪ Expanderar till den norska marknaden

Wicon ingick under det första kvartalet ett partnerskap med Østa Elektro, ett norskt installationsbolag inom bl.a. solceller. Samarbetet innebär att Wicon kommer leverera Bolagets hela produktutbud till installatören, inklusive vindturbin RidgeBlade. Avtalet innebär att Wicon expanderar till den norska marknaden och en avgörande detalj kring att avtalet upprättades antas ha varit att Wicon innehar den exklusiva distributörsrätten för RidgeBlade i Sverige och Norge. Således ser vi avtalet som ett första bevis på att Wicon kan expandera hela produktutbudet genom korsförsäljning till installatörer som är intresserade av RidgeBlade.

▪ Lanserar de första demoanläggningarna för RidgeBlade

Under inledningen av juni meddelade Wicon att Bolaget har erhållit de första ordererna avseende vindturbin RidgeBlade och de två anläggningarna som förväntas sättas upp under sommaren 2024 förväntas bli de första demoanläggningarna. Givet det stora intresset för RidgeBlade, bl.a. illustrerat genom 1 300 kundförfrågningar, anser Analyst Group att det finns ett stort värde i att ha demoanläggningarna på plats för att på så sätt kunna visa upp tekniken för potentiella kunder.

▪ Uppdaterat värderingsintervall

Vi har antagit en ny värderingsmetod för Wicon, vilket gör att Bolagets värderas baserat på resultatet samt att värderingen utgår från 2025 års prognos snarare än år 2024. Sammantaget medför justeringen, i kombination med mindre uppdateringar av prognoserna, ett justerat värderingsintervall för Wicon.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
2,9 kr

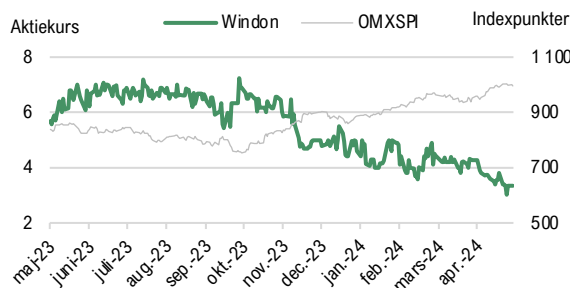
Base
9,5 kr

Bull
13,4 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-06-04)	3,65
Antal Aktier (st.)	12 160 000
Market Cap (MSEK)	44,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,1
Enterprise Value (MSEK)	40,3
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 2 2024	2024-08-27

KURSUUTVECKLING



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

Christer Nilsson	12,1 %
Henrik Karstensen	12,1 %
Johan Kjell	8,8 %
Vahid Toosi	8,8 %
Nordnet Pensionsförsäkring	7,9 %

Prognoser (MSEK)¹

	2023 ²	2024E	2025E	2026E
Nettoomsättning	82,8	64,6	94,3	107,6
Bruttokostnader	-61,8	-49,8	-69,3	-79,1
Bruttoresultat	21,2	14,9	25,0	28,5
Bruttomarginal	26%	23%	27%	27%
Rörelsekostnader	-10,0	-11,4	-12,7	-14,0
EBITA	11,2	3,4	12,3	14,5
EBITA-marginal	13%	5%	13%	13%
P/S	0,5	0,7	0,5	0,4
EV/S	0,5	0,6	0,4	0,4
EV/EBITDA	3,6	11,7	3,3	2,8
EV/EBITA	3,6	11,8	3,3	2,8

¹Exkl. försäljning av RidgeBlade

²Justerat för noteringskostnader om 2,4 MSEK under år 2023

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 frånsäger 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 **Winton Energy Group 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.