

JonDeTech Sensors

Den 9 oktober, 2024

Det svenska sensorteknikbolaget JonDeTech Sensors AB ("JonDeTech" eller "Bolaget") designar, producerar och säljer sensorteknologi. Bolagets produktportfölj består av det egenutvecklade plastbaserade sensorelementet JIRS30, ett av världens tunnaste och strömsnålaste, samt de kiselbaserade sensorerna JPS20 och JIRS40. Efter flertalet år av utvecklingsarbete och breddning av produktportföljen står Bolaget nu inför en stundande inflektionspunkt, där samtliga produkter är redo för försäljning. Bolaget har idag en orderstock om 3,9 MSEK och har därigenom redan nått *proof of concept* och ett bevis på en framgångsrik start av kommersialiseringen, där Analyst Group ser goda möjligheter för JonDeTech med banbrytande teknik kapitalisera på en marknad i stark tillväxt efter flera års utvecklingsarbete. Sammantaget anser Analyst Group att JonDeTech erbjuder en attraktiv inträdespunkt i samband med TO3 till en Pre-Money värdering om 50,4 MSEK.

Om JonDeTech

Nanoteknologi är en komplicerad men kraftfull innovation som sedan år 1960, då forskning först inleddes inom området, har utvecklats markant. JonDeTechs sensorer bygger på just nanoteknologi, men kompletteras även av sofistikerad mjukvara för att möjliggöra försäljning mot tre huvudkategorier av kunder:

- Modultillverkare; köper sensorer för vidare integration.
- Kontraktstillverkare (ODM:s) av konsumentelektronik.
- Producenter (OEM:s) av konsumentelektronik under egna varumärken.

JonDeTechs prioriterade områden är värmefflöde och närvarodetektion med fokus på energieffektivisering. Bolaget samarbetar i nära relation med kunder och partnerbolag för att integrera sensorerna i deras egna produkt-sortiment i syfte att möta de behov som finns hos slutkunden. Vidare utvecklar Bolaget mjukvara för sensorerna, exempelvis den patenterade *Thermal Painter*, som möjliggör att en mobiltelefon kan bli till en värmekamera.

JonDeTechs JIRS30 sensor är en av världens tunnaste IR-sensorer som enbart är 0,17 millimeter och kräver ingen energikonsumtion. Vidare tillverkas sensorn av plast och kan därför byggas in i fler produkter där det normala sensormaterialet kisel inte passar.



JonDeTechs sensorer använder IR-strålning vilket möjliggör mätning av värmefflöden, sensorerna tillverkas genom en så kallad fabless-modell, vilket innebär att Bolaget outsourcar tillverkningen till utvalda underleverantörer, såsom det schweiziska bolaget Varioprint AG. Vidare används strukturer inom dessa partnerskap som skyddar den teknikhöjd JonDeTech innehar, vilket ger upphov till en affärsmässig *moat*. Med en fabless-modell minskar även kostnader relaterat till produktionsanläggningar genom låga fasta kostnader samtidigt som det medför att Bolaget genom modellen snabbt kan skala upp och möta högre volymer. JonDeTech erbjuder lösningar för både hård- och mjukvara där data från sensorerna är användarvänlig och applicerbar i kundens produkt. Denna mjukvara i kombination med exempelvis JIRS30-sensorn, möjliggör en rad olika produkter såsom kontaktlös värmefflödesmätning som kan användas till smartklockor, dörrar eller närvarodetektion. Vidare möjliggör sensorerna närvarodetektion exempelvis till uppvakningsprodukter för datorer eller ljussystem. Slutligen kan sensorerna tillämpas i värmefflödesmätning, exempelvis nyttjar smartklockor denna teknologi avseende att mäta kroppsvärmefflödet för aktiva personer vid träning eller dylikt. Givet Bolagets unika egenskaper och storlek utmanar JonDeTechs produkter befintliga sensorer i smartklockor, telefoner och annan elektronik som slutkunden önskar vara lätthanterlig. Detta öppnar upp nya möjligheter för producenter att kunna tillverka ännu smartare, och mindre, produkter som är en fördel i dagens enheter där utrymme är begränsat.

Väletablerade partnerbolag

I syfte att sänka kostnader relaterat till produktion och distribution samarbetar JonDeTech med flera aktörer i exempelvis Turkiet, Indien, Taiwan och Shanghai. Samarbetena inom produktion, distribution samt försäljning är väsentliga för Bolagets kommersialisering eftersom det medför en flexibel kostnads- och volymstruktur som möjliggör snabb uppskalning till låg CAPEX, vilket förväntas höja lönsamheten framgent.

Hög teknikhöjd skapar vallgravar

Nanoteknologi är tekniskt komplicerad och har höga utvecklingskostnader som JonDeTech redan investerat i. Vidare har Bolagets sensor JIRS30 fler användningsområden än klassiska kiselbaserade sensorer då den tillverkas av plast och besitter bättre prestanda till ett lägre pris än andra sensor på marknaden. Vidare kan integrationen i kunders produkter medföra signifikanta *switching-costs* i ett senare skede vilket skapar vallgravar.

Attraktiv inträdespunkt

Bolaget har utvecklat tekniskt avancerade sensorer och etablerat starka samarbeten vilket resulterar i konkurrenskraftiga lösningar på marknaden. Samtliga sensorer förväntas kommersialiseras under år 2025 vilket tillsammans med en minskad kostnadsbas medför att Bolaget står inför en inflektionspunkt. Med en avslutad FoU-fas och färdig produktportfölj står Bolaget nu redo att kunna kapitalisera på tidigare investeringar.

Industriellt gångbar produktportfölj

JonDeTech har tidigare varit i en utvecklingsfas och går nu från att vara ett forskningsbolag till en kommersiellt aktiv aktör. Bolaget har gått in i H2-24 med en färdigställd produktportfölj och har nu tre sensorprodukter till försäljning. Detta innebär att det även skett ett strategiskt skifte mot försäljning, genom exempelvis rekryteringen av en ny försäljningschef vilket visar att vägen mot kommersialisering och lönsamhet har påbörjats. Bolaget har en inestående orderstock om 3,9 MSEK vilket visar att produktportföljen gått från *proof of concept* till en efterfrågad produkt. Vidare är hela Bolagets produktportfölj i utvärderingsprocesser hos kunder, varför Analyst Group ser goda möjligheter till att samtliga produkter genererar intäkter under år 2025. Bolaget har genom kostnadsbesparingar stärkt kassaflödet då OPEX har minskat med 50 % från Q1 till Q2 år 2024, detta då huvuddelen av FoU-relaterade kostnader är slutfört, vilket tillsammans med flertalet *leads* indikerar en nära inflektionspunkt mot lönsamhet.



”Bolaget har under ett decennium utvecklat produktportföljen utifrån marknadens efterfrågan, där JonDeTech nu har bevisat både *proof of concept* och en industriellt gångbar produkt som är redo att levereras. Givet att JonDeTechs produkter befinner sig i flertalet kundutvärderingsprocesser och mottagit första ordrar bevisas det att steget från utveckling mot försäljning är taget. Med hög teknikhöjd, tagna utvecklingskostnader och ingångna avtal kan en investerare via TO3 investera till en attraktiv Pre-Money värdering om 50,4 MSEK”, säger ansvarig analytiker på Analyst Group.

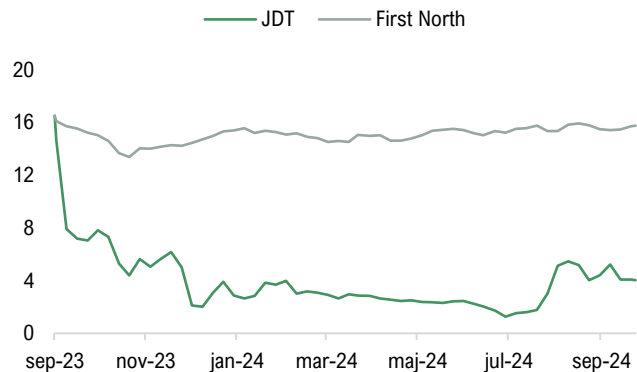
Genom att JonDeTechs produkter bland annat adresserar det breda segmentet konsumentelektronik med högvolumsprodukter såsom smartklockor, hörlurar och plåster, finns potential för stora ordervolymer vid vunna kontrakt. Då Bolaget befinner sig i flertalet utvärderingsprocesser hos ledande techhubbar i exempelvis Turkiet, Indien, Korea och Shanghai finns goda förutsättningar för ytterligare skarpa avtal. Med Bolagets utökade distributionsnätverk och halverade OPEX, ser Analyst Group att Bolaget genom pågående TO3-inlösen kan förstärka säljorganisationen och accelerera kommersialiseringen.

Kommersialiseringstrategi

JonDeTechs Go-to-Market strategi fokuserar främst på partnerskap med modul- och komponenttillverkare som står för produktionen, vilket möjliggör snabb uppskalning, för minskade fasta kostnader i relation till omsättning, och ett brett distributionsnätverk. Bolagets produkter har breda applikationsområden, exempelvis inom närvarodetektering och värmeflödesmätning, vilket medför en stor adresserbar marknad med mångsidiga kunder. För att nå ut till kunder drivs försäljningen genom agenter och distributörer som redan innehar befintliga kontaktnätverk där JonDeTech står för utbildning vilket underlättar nykundsbearbetningen. Under Q2-24 har Bolaget ingått tre nya OEM-distributionsavtal i Indien, Turkiet och Sydkorea vilket bekräftar att JonDeTechs sensorprodukter kan nå en global marknad och innehar bred exponering mot flera kunder i målmarknader. Go-to-Market strategin innefattar att öka medvetenheten om Bolagets produkter genom användning av Bolagets distributörer attraherar hittar kunder till vilka JonDeTech skickar utvärderingskit. Utvärderingskiten ämnar till att uppvisa Bolagets industriellt gångbara produkter och att dessa är redo att integreras i kunders lösningar. Processen har visat framgångsrika resultat, vilket kan exemplifieras av en nyligen genomförd utvärdering med Cionlabs, en ledande högvolumproducent av elektronikkomponenter. Utvärderingen mynnade ut i ett partnerskap där JonDeTechs lösningar bedömdes uppfylla kraven och ha potential att integreras i flera avancerade produkter, detta har resulterat i beslut om implementering och ytterligare tester i pågående kundprojekt. Vidare visar kommersialiseringen god utveckling genom Go-to-Market strategin där JonDeTech under Q3-24 tecknat avtal med den europeiska distributören Ansal Components, till ett minsta ordervärde om 1,8 MSEK, vilket belyser kommersialiseringssfasen framsteg på flera målmarknader. Analyst Group bedömer att JonDeTech, med en färdigutvecklad och bevisad produktportfölj samt effektiv Go-to-Market strategi, är redo att kapitalisera på den starka efterfrågan vilket förväntas öka omsättningstillväxten i samband med att utvärderingar slutförs och leveranser kan påbörjas.

Nyckeldata per 2024-10-09

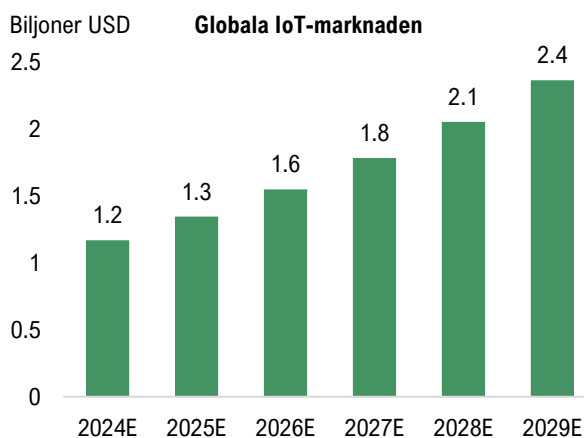
Senast betalt (SEK)	3,6
Antal aktier (st.)	17 069 863
Börsvärde (MSEK)	62,8
Nettoskuld (MSEK)	-3,0
EV (MSEK)	59,8
Lista	Nasdaq First North Growth Market
VD	Leif Borg



Marknadsanalys

Ökat behov av IR-sensorer inom IoT

JonDeTechs patenterade värmeflödes- och infraröda sensorer (IR-sensorer) ligger i framkanten av IoT-marknaden, där sensorerna är nödvändiga för att utveckla och effektivisera trådlösa nätverk. En stor del av IoT-marknaden bygger på mobiltelefoner och datorer, vilket JonDeTechs produkter adresserar då tillämpningsområdena för Bolagets sensorer omfattar både funktionalitet för biometrisk autentiseringssystem och för hårdvaran som används för att tillverka produkterna. JonDeTech förväntas därutöver kapitalisera ytterligare på den nyutvecklade produkten JIRS30, då JIRS30s användning av termopiltknologi innebär att sensorn inte kräver någon energikälla, samtidigt är produkten tillverkad av plast och är således mer tålig än konkurrerande kiselbaserade sensorer. Kombinationen av dessa två faktorer möjliggör enklare och billigare hårdvarudesign genom att produkten inte kräver skyddande hölje på grund av plastics naturliga flexibilitet och robusta egenskaper. JonDeTechs sensorer produceras och levereras genom en fabless-modell, vilket möjliggör effektiv produktleverans och ökad produktionskapacitet vid behov. Sammantaget förväntas den globala IoT-marknaden växa starkt med en CAGR om 15,1 % från 2024 till 2029, för att nå en total marknadsstorlek om 2,4 biljoner USD¹.



IR-sensorer adresserar breda tillämpningsområden

JonDeTechs produkter är väl positionerade för att kapitalisera på den underliggande marknadstillväxten genom att erbjuda en bred produktportfölj med flertalet applikationsområden och en flexibel produktion. Variationen i applikationsmöjligheter för JonDeTechs produkter medför att Bolagets marknadsrisk minskar samtidigt som det öppnar upp en bred adresserbar marknad. Genom att ha breda applikationsområden som adresserar flertalet branscher minskar även den branschspecifika risken och skapar möjligheter till differentierade intäktsströmmar.

Starka partnerskap möjliggör tillväxt i Asien

JonDeTechs kostnadseffektiva IR-sensorer är attraktiva för tillverkare avseende ett brett spektrum av konsumentprodukter, exempelvis inom IoT och industriella system som är vanliga på den asiatiska marknaden, bland annat inom den snabbt växande EV-marknaden. Med en växande medelklass och ökad efterfrågan på smarta och uppkopplade enheter står Bolagets produkter väl positionerade för att kapitalisera på den växande marknaden. JonDeTechs fabless-modell medför att Bolaget snabbt kan öka och anpassa produktionen genom partnerskap med nyckeltillverkare och leverantörer, istället för att binda kapitalinvesteringar för att bygga en egen, tidskrävande och kapitalintensiv produktionsanläggning.

JonDeTechs produktportfölj

JPS20

Bolagets nya produkt JPS20 mäter närvaro med hjälp av IR-strålning och har en räckvidd om ca 20 cm. Produkten är utformad för att integreras i mindre elektroniska enheter där de kan förbättra prestandan samt minska energiförbrukningen, exempelvis genom att aktivera strömsparläge när enheten inte används.

JIRS30

JIRS30 är unik genom sin grund i nanoteknologi som är kapabel att mäta värmeflöden. Sensorn är tillverkad av plast och är världens tunnaste sensorelement vilket är ett resultat av Bolagets egen forskning och utveckling, med fullständiga patent.

JIRS40

JIRS40 är en färdigpaketerad kiselbaserad IR-sensor som är specialutformad för detektion av IR-strålning. Sensorn är designad för att vara enkel att integrera i olika system.

Investeringspotential

För att belysa JonDeTechs potentiella framtida värde har Analyst Group valt att jämföra Bolaget med två globala börsnoterade företag: **Sensirion Holding** och **QuickLogic Corporation**. Båda företagen specialiserar sig på produktion av hårdvarukomponenter inom IoT-industrin men saknar samma nischade inriktning på nanoteknologiska IR-sensorer likt JonDeTech.

Sensirion Holding AG är ett schweiziskt företag som är specialiserat på utveckling och tillverkning av högkvalitativa IR-sensornlösningar för mätning och kontroll av fuktighet samt gas- och vätskeflöden. Deras produkter är avsedda för integration i en mängd olika applikationer inom medicin, industri, fordon och konsumentelektronik, med fokus på att tillgodose behovet av exakt och tillförlitlig mätning av miljöparametrar. Sensirions sortiment omfattar sensorer för mätning av fuktighet, temperatur, gas och flöde, vilka är optimerade för applikationer som luftkvalitetsövervakning, medicinsk ventilation och fordonsklimatanläggningar. Företaget är känt för sin CMOSens-teknologi, som möjliggör integrering av sensorsystem med hög noggrannhet och energieffektivitet på ett enda chip. Sensirion Holding AG är listat på SIX Swiss Exchange och hade per den 9 oktober 2024 ett börsvärde om 13,4 mdSEK.

QuickLogic Corporation är ett amerikanskt företag som specialiserar sig på utveckling och tillverkning av halvledarbaserade lösningar och mjukvaruplattformar för IoT-enheter. Med en stark inriktning på att möjliggöra intelligent uppkoppling med minimal energianvändning, riktar sig QuickLogic till tillverkare av bärbar teknik, smarta hemapplikationer och industriella IoT-system. Företaget är känt för sin EOS S3-sensortillämpningsprocessor och har utvecklat en teknik som syftar till att optimera och förenkla implementeringen av AI och IoT i vardagsprodukter. QuickLogic Corporation är listat på NASDAQ och hade per den 9 oktober 2024 ett börsvärde om 1,1 mdSEK.

SENSIRION	QuickLogic	JONDETECH
13,4 mdSEK	1,1 mdSEK	62,8 MSEK
Bolagsvärdering	Bolagsvärdering	Bolagsvärdering
2,3 mdSEK	248,8 MSEK	2,9 MSEK
Omsättning LTM	Omsättning LTM	Omsättning LTM

JonDeTechs konkurrensfördelar

Genom att JonDeTech under 10 år har utvecklat ultratunna och flexibla IR-sensorer kan Bolagets produkter appliceras mot flertalet användningsområden, exempelvis inom konsumentelektronik, kroppstemperaturmätning och närvarodetektering. Vidare kan Bolagets produkt JIRS30 mäta värmefflöden, vilket tillhandahåller mer exakt information om mängden energi som överförs, till skillnad från andra produkter på marknaden som endast erbjuder temperaturmätning på ytan. Detta möjliggör att Bolaget kan mäta igenom materiella ytor i exempelvis ett bilbatteri i syfte att motverka brand. JIRS30 tillhandahåller inte bara en tunnare och flexiblare design utan innehar även en högre prestanda i form av energieffektivitet till en lägre kostnad, samt IP-ägande, vilket ger en teknologisk vallgrav som skyddar Bolagets position på marknaden. Bolaget nyttjar en fabless-modell, vilket inte binder kapital i form av lagerhållning eller outnyttjade produktionsanläggningar, som är en fördel i den pågående kommersialiseringen. Vidare möjliggörs snabbare uppskalning och bättre flexibilitet, en betydande fördel i en bransch där marknadens krav snabbt kan förändras.

Lönsamhet inom sikte

Genom JonDeTechs samarbeten med flertalet aktörer ser Analyst Group goda möjligheter att samtliga fyra sensorer i Bolagets produktportfölj börjar generera intäkter under år 2025 vilket tillsammans med Bolagets förbättrade kostnadsbas förväntas resultera i ökad lönsamhet framgent, där åtgärder som Bolaget implementerade under år 2023 och år 2024 nu börjar bära frukt vilket har resulterat i kostnadsbesparingar om ca 5,5 MSEK per kvartal från Q1 till Q2 år 2024. JonDeTech är därmed väl positionerade att uppnå lönsamhet i närtid då EBITDA uppgick till -2,5 MSEK under andra kvartalet jämfört med -8,6 MSEK under det första kvartalet år 2024. Vidare förväntas utvärderingskiten vara en central del i Bolagets Go-to-Market strategi för att testas i kundprojekt och utvärdera huruvida JonDeTechs produkter kan integreras med kunders lösningar vilket därefter kan leda till *design wins* och därpå volymproduktion som genererar intäkter. Bolagets tioåriga produktutveckling kulmineras i detta stadiet med flertalet aktiva kundprocesser exempelvis med Tec-Ahead, där JIRS30 testas att integreras med olika wearables-produkter såsom smartklockor och aktivitetsarmband där de första kundleveranserna förväntas ske i slutet av år 2024.

Sammanfattning

Analyst Group betraktar JonDeTech som pionjärer inom sensorteknologi, vars produktportfölj har applikationsområden mot flertalet branscher, där JonDeTech redan vunnit kontrakt och visat proof of concept. Genom att Bolaget nu ställt om från en utvecklingsfas till kommersialiseringfas förväntas JonDeTech genom utökade och starka distributionsnätverk uppnå ökade försäljningsvolymerna inom närtid. Sammantaget anser Analyst Group att en investering i JonDeTech till en Pre-Money värdering om 50,4 MSEK i samband med inlösen av TO3, inbjuder till en attraktiv Risk/Reward för en investerare.

Disclaimer

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 vara 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. Läsare kan anta att Analyst Group har mottagit ersättning för att framställa denna analysartikel.

AG Equity Research AB

Riddargatan 12B
114 35 Stockholm

Telefon: 08-410 112 15
E-post: info@analystgroup.se
Hemsida: www.analystgroup.se

Org.nr: 556999-0939

Analyst Group är ett växande analyshus med fokus på små- och microcap-bolag i Sverige. Sedan vår start år 2014 har vi utvecklat en djupgående kunskap och erfarenhet av att analysera och erbjuda aktieanalyser, samtidigt som vi hjälper företag att förbättra sina investerarrelationer för ökad förståelse och transparens. Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut, kapitalallokering och kommunikationsvägar.