

Genombrottsår lägger grunden för fortsatt tillväxt

Luxbright AB ("Luxbright" eller "Bolaget") har stängt böckerna för helåret 2024, ett år präglad av ett kommersiellt genombrott, strategiska samarbeten, framgångsrika produktlanseringar och effektiva produktionsförbättringar. Nettoomsättningen uppgick till ca 5,7 MSEK (0,9) under H2-24 och totalt 9 MSEK (0,9) för helåret 2024. Luxbright har fortsatt vidareutvecklat kundspecifika rörmodeller till Fisica, Inc.¹, där den höga inläsningseffekten och betydande *switching costs* stärker samarbetet och skapar förutsättningar för återkommande uppföljningsordres. Parallellt förs dialoger med potentiella kunder, vilket förväntas bana väg för ytterligare kommersiella framsteg. Genom optimerad produktion, där kritiska processer såsom glasblåsning nu har internaliserats, har Luxbright stärkt den operativa effektiviteten och står väl positionerat för att hantera en växande efterfrågan med bibehållen kostnads-kontroll. Med en applicerad målmultipel om EV/EBIT 13x på 2027 års estimerade EBIT-resultat om ca 14,5 MSEK, tillsammans med en antagen WACC om 12,3 %, härleds ett motiverat nuvärde om 140 MSEK, motsvarande 1,2 kr per aktie i ett Base scenario.

▪ Transformativt år med stark omsättningstillväxt

Luxbright rapporterade en nettoomsättning om ca 9 MSEK för år 2024, motsvarande en tillväxt om hela 956 % Y-Y, om än från låga jämförelsetal. Året markerar ett kommersiellt genombrott, där strategiskt viktiga samarbetsavtal ingåtts med Fisica, Inc. och VJ X-Ray. Under H2-24 accelererade Bolagets momentum, där nettoomsättningen uppgick till ca 5,7 MSEK (0,9), en ökning om 564 % jämfört med H2-23, primärt drivet av serieleveranser till Fisica, Inc. Efter periodens utgång erhöll Bolaget typgodkännande för en ny rörmodell och mottog nya beställningar om ca 1 MSEK, vilket illustrerar Bolagets förmåga att skala upp befintliga samarbeten och skapa återkommande intäktsströmmar.

▪ Strategiska prioriteringar för år 2025 och framåt

Luxbrights primära fokus framgent förväntas ligga på att stärka samarbeten med nyckelaktörer såsom Fisica, öka produktionskapaciteten genom automatisering och driva innovation med nya röntgenlösningar. Samtidigt intensifieras marknadsförings- och försäljningsinsatserna i Europa och Nordamerika för att möta den ökade efterfrågan. Bolaget för dialoger med potentiella kunder, inte minst efter den framgångsrika lanseringen av röntgenkällan IX1 på branschmässan ASNT i Las Vegas.

▪ Solid plattform för fortsatt tillväxt

I samband med H2-rapporten reviderar vi våra estimat, vilka innefattar en något lägre omsättningstillväxt under kommande år, vilket dock kompenseras av uppreviderade bruttomarginaler. Trots en långsammare orderkonvertering än väntat bedömer Analyst Group att en stor del av den tidigare rapporterade orderstocken, tillsammans med nya ordrar, kommer att utgöra centrala tillväxt drivare under år 2025. Med ett genombrottsår i bagaget har Bolaget byggt en solid grund för fortsatt expansion, och i kombination med effektiva produktionsförbättringar står Luxbright väl positionerat att skala upp volymerna i takt med ytterligare strategiska samarbetsavtal av liknande dignitet som det med Fisica.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,5 kr

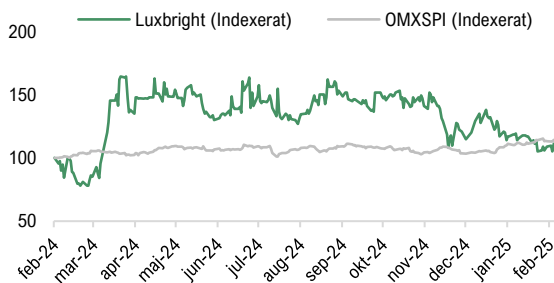
Base
1,2 kr

Bull
2,1 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-02-26)	0,7
Antal Aktier (st.)	112 687 700
Market Cap (MSEK)	83,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,4
Enterprise Value (MSEK)	79,0
Lista	Nasdaq First North
Kvartalsrapport H1-25	2025-08-22

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2025-01-29)

Lindeblad Venture AB	16,0 %
99m In West AB	15,2 %
Futur Pension	6,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring	5,8 %
Jonas Fredriksson	5,0 %

Prognos (MSEK)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	0,9	9,0	22,0	47,1	78,8
COGS	-3,7	-3,2	-11,7	-21,2	-29,1
Bruttoresultat	-2,7	11,0	10,3	25,9	49,6
Bruttomarginal (adj.) ²	neg.	65,0%	47,0%	55,0%	63,0%
EBIT	-26,0	-17,2	-22,1	-8,3	14,5
EBIT-marginal (adj.) ²	neg.	neg.	neg.	neg.	18,4%
EV/S	92,5	8,8	3,6	1,7	1,0
EV/EBITDA	-3,2	-5,3	-6,5	-39,8	5,1
EV/EBIT	-3,0	-4,6	-3,6	-9,6	5,4

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

²Justerat 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 informations syfte, 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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.