

Fördjupade samarbetsavtal och breddad produktportfölj

Luxbright AB ("Luxbright" eller "Bolaget") har under H1-25 uppvisat accelererad affärsaktivitet från såväl befintliga partners som nya internationella kunder. Fördjupade relationer med Fisica¹ och VJ X-Ray, kombinerat med en breddad produktportfölj genom inkrementella produktvarianter, förväntas stärka kapacitetsutnyttjandet och driva tillväxt. Med en stärkt balansräkning efter emissionen under H1-25 bedömer vi att Luxbright är väl positionerat för att kapitalisera på den ökade efterfrågan av Bolagets Made-in-Sweden-strategi, där återkommande orders och strategiska partnerskap kommer att utgöra centrala triggers framgent. Med en applicerad målmultipl om EV/EBIT 15x på 2027 års estimerade EBIT-resultat om ca 10,8 MSEK och en antagen WACC om 11,9 %, härleds ett motiverat nuvärde om 1,0 kr (1,2) per aktie i ett Base scenario, delvis en teknisk justering i spåren av emissionen under H1-25.

▪ Robust underliggande tillväxt

Nettoomsättningen under H1-25 uppgick till ca 5,4 MSEK (3,3), en tillväxt om 61 % Y-Y. Exklusive kundfinansierade utvecklingsintäkter (NRE) under H1-24 noterades den underliggande tillväxten till ca 600 %, vilket indikerar ett fortsatt starkt kommersialiseringsskede. Bruttomarginalen uppgick under H1-25 till 57,2 % (84,9), där nedgången primärt förklaras av en förändrad produktmix, då H1-24 i huvudsak bestod av NRE-intäkter med betydligt lägre direktkostnader (COGS). Detta till trots bedömer vi att Bolaget uppvisar god produktions-effektivitet, en central faktor framgent, då vi förväntar oss en substantiell volymuppskalning under de kommande åren.

▪ Breddad produktportfölj reducerar marginalkostnader

Under och efter utgången av H1-25 har Luxbright stärkt relationerna med befintliga nyckelpartners samt öppnat dörrar till nya marknader. Samarbetet med Fisica har fördjupats via typgodkännanden och strategiska orders, inklusive vidareutveckling av ett rör för en uppgraderad applikation inom blixtröntgen, med planerad leverans under Q3-25. Vidare har avtalet med VJ X-Ray förlängts, vilket säkrar fortsatt integration av Luxbrights rör i VJ:s system och stärker Bolagets position i den globala värdekedjan. Parallellt har nya orders från internationella aktörer och ökad efterfrågan lett till en breddad produktportfölj. Genom nya rörmodeller baserade på befintliga produkter kan Luxbright expandera erbjudandet med begränsade inkrementella investeringar, vilket ökar kapacitetsutnyttjandet och driver skalbarhet.

▪ Kortsiktiga prognoser justeras ned

I samband med rapporten har vi reviderat omsättningsprognoserna, främst för innevarande år, till följd av ett svagare orderinflöde än förväntat. Vi bedömer att Bolaget har etablerat en solid plattform för fortsatt tillväxt, men att nya samarbetsavtal, uppföljningsorders och en fortsatt breddning av produktportföljen blir avgörande för att absorbera kostnadsbasen och närma sig lönsamhet. Det justerade potentiella nuvärdet om 1,0 kr per aktie (1,2) är i huvudsak en teknisk effekt av utspädningen från de 17,5 miljoner aktier som emitterades i samband med emissionen under H1-25.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,4 kr

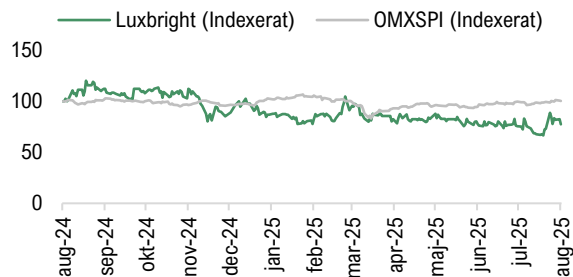
Base
1,0 kr

Bull
1,7 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-08-26)	0,7
Antal Aktier (st.)	130 148 009
Market Cap (MSEK)	90,6
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-11,2
Enterprise Value (MSEK)	79,4
Lista	Nasdaq First North
Bokslutskommuniké 2025	2026-02-20

KURsutveckling



HUVUDÄGARE (HOLDINGS, 2025-07-29)

INSYNSPERSON

Lindeblad Venture AB	16,3 %
99m In West AB	15,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring	5,8 %
Futur Pension	5,6 %
Jonas Fredriksson	5,1 %

Prognos (MSEK)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	0,9	9,0	13,8	35,8	71,8
COGS	-3,7	-3,2	-6,0	-14,2	-25,5
Bruttoresultat	-2,7	11,0	11,5	23,5	48,3
Bruttomarginal (adj.) ²	neg.	65,0%	56,5%	60,3%	64,5%
OPEX	-23,3	-28,2	-31,2	-36,0	-37,5
EBIT	-26,0	-17,2	-19,7	-12,4	10,8
EBIT-marginal (adj.) ²	neg.	neg.	neg.	neg.	12,3%
EV/S	92,9	8,8	5,8	2,2	1,1
EV/EBITDA	-3,3	-5,3	-6,5	-39,8	5,1
EV/EBIT	-3,0	-4,6	-4,0	-6,4	7,3

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