

poLight (PLT)



Driver nästa generations smart glasögon och mixed reality

poLight ASA ("poLight" eller "Bolaget") utvecklar och kommersialiserar justerbara optiklösningar baserade på den egenutvecklade TLens®-teknologin, vilken möjliggör ultra-snabb autofokus med låg energiförbrukning i kompakta enhetsformat. Teknologin är särskilt väl lämpad för nästa generations Augmented Reality ("AR") och Mixed Reality ("MR")-enheter, där optisk prestanda, energieffektivitet och integrationsbegränsningar är kritiska faktorer. poLight har nått en avancerad nivå av industriell beredskap, stöttad av validerade produkter, en mognande kundpipeline samt ökande engagemang från globala top-tier OEM:er. Bolaget är positionerat inför en potentiell volyminflektion driven av konsumentadoption inom AR och MR, samtidigt som industriella och företagsrelaterade tillämpningar bidrar med validering och närliggande basintäkter. Baserat på en DCF-värdering, understödd av en relativvärdering, härleder Analyst Group ett motiverat nuvärde om 9,0 NOK per aktie.

▪ Konsument AR/MR utgör den primära värdedriven

Konsumentinriktad AR och MR, det vill säga smarta glasögon och *Mixed Reality*-headset, utgör poLights viktigaste långsiktiga tillväxt drivare, i takt med att autofokus blir ett allt tydligare krav i kompakta och energibegränsade enhetsformat. Bolaget är engagerat i flera avancerade kundprogram tillsammans med top-tier OEM:er inom konsumentelektronik, vilka befinner sig i mogna PoC-faser inför potentiella högvolumorder. Även om kvalificeringsprocesserna är krävande, skulle en framgångsrik konvertering väsentligt reducera inträdesbarriärer och möjliggöra volymuppskalning. I samband med att konsumentinriktade AR- och MR-enheter närmar sig storskalig kommersialisering skulle en bekräftad design win utgöra en strukturell inflektionspunkt i poLights långsiktiga intäktsprofil.

▪ Industriella tillämpningar bidrar med validering

Parallellt med konsumentinriktade program har poLight etablerat en växande närvaro inom industriella tillämpningar, enterprise AR samt *Machine Vision*, stöttad av flera design wins och pågående PoC:er. Dessa segment genererar återkommande basintäkter och bidrar med viktig teknisk validering över ett brett spektrum av användningsfall med höga krav på hastighet, energieffektivitet och kompakt integration. Lanseringen av MLens® i januari 2026, som en färdig *off-the-shelf*-lösning för *Machine Vision*, stärker positionen ytterligare genom att sänka trösklar för adoption, bredda den adresserbara marknaden och flytta poLight högre upp i värdekedjan.

▪ Strategisk investering påvisar industriell beredskap

poLight säkrade under 2025 en strategisk investering om cirka 171,5 MNOK från Q Tech, initierad efter samarbete med en top-tier U.S. OEM inom konsumentelektronik, vilket utgör en stark extern validering av Bolagets teknologi, utvecklingsplan och långsiktiga volympotential inom konsumentinriktad AR och MR. Utöver kapitaltillskottet har samarbetet tydlig industriell betydelse. Inom ramen för det strategiska partnerskapsavtalet arbetar Q Tech med att etablera en dedikerad monterings- och testlina för TLens®, vilken kompletterar poLights befintliga uppskalningskapacitet och adresserar krav kopplade till skalbarhet, leverantörskedjans robusthet och OEM-kvalificering.

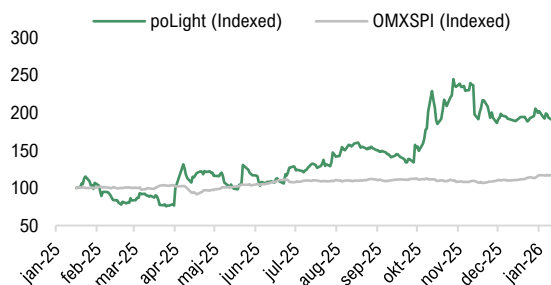
VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
3,4 NOK
Base
9,0 NOK
Bull
14,8 NOK

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-02-05)	6,39
Antal Aktier (st.)	212 768 478
Market Cap (MNOK)	1 360
Nettokassa(-)/skuld(+) (MNOK)	-298
Enterprise Value (MNOK)	1 062
Lista	Oslo Stock Exchange
Kvartalsrapport 4 2025	2026-02-24

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

Q Technology (Group) Company Limited	29,96%
Nordnet Bank AB	6,31%
LHH AS	5,97%
Nordnet Livsforsikring AS	3,86%
Handelsbanken Funds	1,50%

Prognoser (MNOK)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
Totala intäkter	9,6	18,1	34,0	92,5	517,9
Bruttokostnader	-8,6	-10,6	-16,9	-45,6	-304,7
Bruttoresultat	1,0	7,6	17,1	46,9	213,2
<i>Bruttomarginal</i>	10,5%	41,6%	50,2%	50,7%	41,2%
Rörelsekostnader ¹	-99,1	-123,1	-124,5	-128,6	-178,1
EBITDA	-98,1	-115,6	-107,4	-81,7	35,0
<i>EBITDA-marginal</i>	neg.	neg.	neg.	neg.	6,8%
P/S	141,3	74,9	40,0	14,7	2,6
EV/S	110,3	58,5	31,2	11,5	2,1
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	30,3

¹ Avser kostnader för forskning och utveckling, försäljning och marknadsföring, operativ verksamhet och leverantörskedja samt administrativa kostnader, inklusive aktierelaterade ersättningar.

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 **poLight ASA** (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 2014-2026). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.