

## Väl positionerat att fylla marknadsgapet inom portabel röntgen

Luxbright AB ("Luxbright" eller "Bolaget") har under år 2025 befäst positionen som en industriell tillverkningspartner med bevisad leveransförmåga. Under ledning av den nyutträdde VD:n, Patrik Hallberg, och med ett stundande kapitaltillskott, accelererar Bolaget nu den strategiska satsningen inom portabel röntgen, ett expanderande segment med betydande användningsområden inom såväl civil oförstörande provning (NDT) som inom försvarsindustrin. Då röntgenröret utgör den mest vitala komponenten i en röntgenkälla, skapar Bolagets djupa specialistkompetens inom detta område en teknisk särställning och höga inträdesbarriärer. Givet Bolagets etablerade produktionsfaciliteter, starka referenskunder och den strukturella marknadsmedvinden, bedömer Analyst Group att Luxbright är väl positionerat att kapitalisera på den ökade efterfrågan inom portabel och industriell röntgen. Genom en likaviktad sammanvägning av relativvärdering och en DCF-modell härleds ett motiverat nuvärde per aktie om 0,21 kr i ett Base scenario.

### Strategisk position inom portabel röntgen

Portabel röntgen förväntas utgöra den viktigaste tillväxtdrivaren framgent, där Luxbright har identifierat ett tydligt marknadsgap och arbetar med partners för att adressera detta, samtidigt som vi bedömer att investeringscasen vilar på ett bredare fundament. Luxbrights unika kombination av teknikhöjd, validerad produktionskapacitet och försvarsexponering skapar förutsättningar att vara en tidig aktör i ett segment med betydande efterfrågan men otillräckligt utbud, en position där den som först etablerar ett starkt erbjudande som möter marknadens behov bedöms kunna bygga en varaktig konkurrensfördel.

### Validerad produktionsplattform redo för tillväxt

Nettoomsättningen om ca 11,4 MSEK (9,0) under år 2025, en valutajusterad tillväxt om ca 40 % och en bruttomarginal om ca 65 %, bekräftar att Luxbright har en bevisad leveransförmåga och en skalbar produktionsplattform redo att hantera väsentligt högre volymer. De betydande investeringarna i produktionsinfrastruktur är genomförda, och vi bedömer att OPEX-basen kan bära en betydande omsättningsökning utan motsvarande kostnadsökningar. Vi estimerar att nettoomsättningen växer till ca 49,3 MSEK år 2028, driven av tre parallella intäktsben inom en uppskattad befintlig kapacitet om ca 1 000 rör per år, med segmentet portabel röntgen som huvudsaklig drivare.

### Kapitaltillskott möjliggör strategisk acceleration

Bolaget genomför under Q2-26 två emissioner om totalt ca 19,5 MSEK före emissionskostnader, kompletterat av TO2 med potential att tillföra ytterligare ca 15,2 MSEK under Q4-26. Givet full teckning estimeras en finansieringshorisont till Q1-27, med potential till mitten av år 2027 vid fullt TO2-utnyttjande. Vi bedömer att kapitaltillskottet är centralt för att realisera Bolagets ambition inom portabel röntgen, skala upp produktionen och stärka försäljningsorganisationen. Att befintliga ägare och styrelseledamöter åtar sig att teckna ca 43 % av företrädesemissionen, utan ersättning, sänder ett starkt signalvärde avseende framtidstron i Bolaget.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
0,11 kr

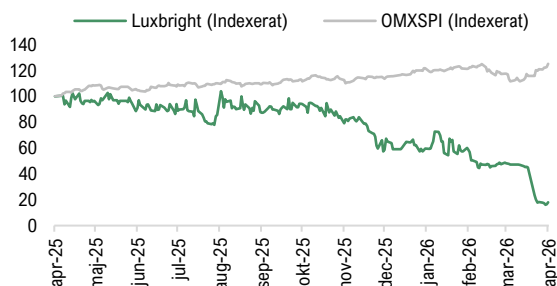
**Base**  
0,21 kr

**Bull**  
0,46 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2026-04-17)	0,14
Antal Aktier (st.) <sup>1</sup>	280 096 018
Market Cap (MSEK) <sup>1</sup>	38,5
Nettokassa(-)/skuld(+) <sup>1</sup> (MSEK)	-12,1
Enterprise Value (MSEK) <sup>1</sup>	26,4
Lista	Nasdaq First North
Kvartalsrapport H1-26	2026-08-20

### KURSUUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (HOLDINGS, 2026-02-25)

INSYNSPERSON

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

Prognos (MSEK)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>Nettoomsättning</b>	<b>9,0</b>	<b>11,4</b>	<b>17,5</b>	<b>30,9</b>	<b>49,3</b>
COGS	-3,2	-4,1	-6,5	-13,0	-22,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>11,0</b>	<b>12,5</b>	<b>15,8</b>	<b>22,4</b>	<b>31,1</b>
Bruttomarginal (adj.) <sup>2</sup>	65,0%	64,5%	63,0%	58,0%	55,0%
OPEX	-28,2	-31,8	-32,3	-33,7	-35,2
<b>EBIT</b>	<b>-17,2</b>	<b>-19,2</b>	<b>-16,6</b>	<b>-11,3</b>	<b>-4,1</b>
EBIT-marginal (adj.) <sup>2</sup>	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
EV/S	2,9	2,3	1,5	0,9	0,5
EV/EBITDA	-1,7	-1,6	-1,8	-2,8	-10,1
EV/EBIT	-1,5	-1,4	-1,6	-2,3	-6,4

<sup>1</sup>Den estimerade nettokassan baseras på siffror från Q4-25, en beräknad kapitalförbrukning om -2,2 MSEK per månad samt de två emissionerna under Q2-26, där vi estimerar full teckning i företrädesemissionen. Detta påverkar såväl antalet utestående aktier som den estimerade nettokassan.

<sup>2</sup>Justerat 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 2014-2026). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.