

Cell Impact AB ("Cell Impact" eller "Bolaget") har utvecklat den patenterade produktionsteknologin Cell Impact Forming™ för tillverkning av avancerade metallflödesplattor till bränsleceller och elektrolysörer, en kritisk komponent i vätgasbaseade energisystem. Med en projektpipeline om ett tjugotal aktiva kundprojekt, varav flertalet bedöms närma sig serieproduktionsfas under åren 2027–2028, samt samarbetsavtalet med Krause Automation som validerar teknologin, härleds genom en EV/S-multipel om 1,0x applicerad på 2028 års estimerade omsättning om ca 147 MSEK samt diskonteringsränta om 15,8 % ett potentiellt nuvärde per aktie om 0,21 kr i ett Base scenario.

Patenterad formningsteknologi med konkurrensfördelar

Cell Impact Forming™ är en högkinetisk, helt torr och skalbar formningsprocess som möjliggör tillverkning av mycket tunna metallflödesplattor med en cykeltid ned mot en bipolär platta per sekund. Jämfört med konventionell progressiv formning reduceras verktygskostnaden med upp till 50 %, samtidigt som behovet av smörjmedel och vattenintensiv rengöring elimineras. Den globalt patenterade teknologin, kompletterad av kapapplikationen Cell Impact Cutting mot mogna industrisegment, utgör en tydlig inträdesbarriär och bedöms utgöra Cell Impact's viktigaste konkurrensfördel.

Närmar sig övergång till serieproduktion

Cell Impact driver för närvarande ett tjugotal aktiva kundprojekt i olika utvecklingsfaser, från simulering och designoptimering till verktygstillverkning och prototypproduktion. I takt med att kunderna investerar i kundspecifika verktyg och plattdesigner tilltar switching costs genom varje projektfas, vilket skapar inlåsnings effekter inför övergången till kontinuerlig serieproduktion. Givet att Bolaget drivit flertalet projekt under flera år, bedöms flera projekt närma sig serieproduktionsfas under åren 2027–2028, vilket estimeras generera snabb omsättningsökning och därmed förbättrat resultat.

Samarbete med Krause Automation validerar teknologin

Samarbetsavtalet med Krause Automation (f.d. thyssenkrupp Automation Engineering) avser gemensam marknadsbearbetning och teknisk utveckling. Att en väletablerad aktör som Krause Automation ingår ett strategiskt samarbete bedöms utgöra en stark teknologivalidering och förväntas stärka Cell Impact's positionering i upphandlingsprocesser mot större OEM-kunder, något som sammantaget bedöms accelerera kommersialiseringstakten under prognosperioden.

Ytterligare projektföreningen utgör den primära risken

Den globala vätgasmarknaden har under åren 2024–2025 präglats av politisk osäkerhet kring klimatsubventioner, vilket resulterat i senarelagda kundprojekt och förskjutna investeringsbeslut. Risken att kundprojekt fortsätter att försenas bedöms vara den enskilt största osäkerhetsfaktorn, då det skulle förskjuta övergången till serieproduktion och därmed aktualisera ytterligare externt kapitalbehov.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,06 kr

Base

0,21 kr

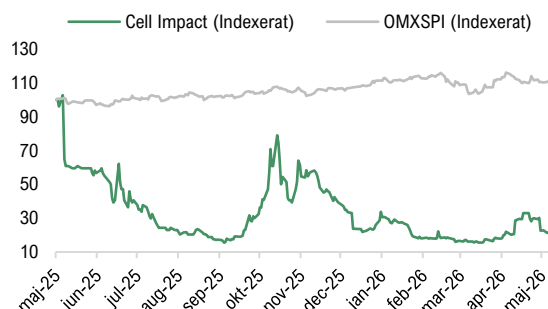
Bull

0,40 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-05-21)	0,15
Antal Aktier (st.)	487 225 174
Market Cap (MSEK)	74,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,3 ¹
Enterprise Value (MSEK)	70,2
Lista	Nasdaq First North
Kvartalsrapport 2 2026	2026-08-21

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (HOLDINGS, 2026-03-27)

INSYNSPERSON

Avanza Pension	5,7 %
Nordnet Pensionsförsäkring	3,4 %
Lars Bergström	1,2 %
Mats Boquist	1,1 %
La Ong Promphakdee	1,0 %

Prognoser (MSEK)	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Tillväxt Y-Y	-85,1%	205,2%	283,8%	124,5%	58,7%	36,4%
Nettoomsättning	5,6	17,0	65,3	146,5	232,5	317,1
Bruttoresultat	-5,0	10,2	36,8	78,9	122,5	165,3
Bruttomarginal (adj.)	neg.	57%	56%	53%	52%	52%
Rörelsekostnader	-122,9	-62,9	-77,3	-89,8	-106,3	-124,9
EBIT	-127,9	-52,7	-40,6	-10,9	16,2	40,4
EBIT-marginal (adj.)	neg.	neg.	neg.	neg.	6,8%	12,6%
EV/S	12,6	4,1	1,1	0,5	0,3	0,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	2,8	1,5
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	4,3	1,7
P/E	neg.	neg.	neg.	neg.	6,2	2,4

¹Nettokassa per 12:e maj 2026 + tillkommande ersättningsavtal om 6 MSEK

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 **Cell Impact 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.