

MELTRON AB(PUBL) (MLTR)

BRED PRODUKTPORTFÖLJ I EN KRAFTIGT VÄXANDE MARKNAD



Meltron designar, tillverkar och säljer LED-belysning primärt inom kundsegmenten djurstallar och industri-belysning, vilka är baserade på över 20 års forskning. Meltron befinner sig just nu i en spännande fas, där viktiga referenskunder, god pipeline och en nyligen kommunicerad genombrottsorder i UK förväntas lägga grunden för fortsatt tillväxt framgent. Med en stark och unik portfölj av avancerade produkter för speciella tillämpningar estimeras totala intäkter till ca 61,8 MSEK år 2022/23 och 80,8 MSEK år 2023/24. Baserat på gjorda prognoser och en styckesvärdering (SOTP) motiveras ett potentiellt värde per aktie om 0,4 kr i ett Base scenario.

▪ Order i UK viktig referens för framtida tillväxt

Meltron meddelade nyligen att Bolaget erhållit en order om 1,8 MSEK från ett globalt läkemedelsföretag, avseende mer än 400 lampor till en anläggning i UK, vilka ska levereras under hösten 2020. Denna genombrottsorder är en mycket viktig referens och lägger grunden för fortsatt försäljningstillväxt för Meltron. Utöver denna order, förväntar vi oss att Meltron kan erhålla ytterligare orders, s.k. repeat-orders från sin kundbas, där Bolaget idag har starka referenskunder i bland annat AGA, AkzoNobel, Skanska och Helsingfors stad.

▪ Adresserar en marknad om 1 145 mdSEK

Den globala LED-marknaden förväntas uppgå till ca 1 145 mdSEK år 2024, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) om ca 18 %. En primär drivare är bland annat energibesparing, där ett skifte från glödlampa till LED-lampa i vissa fall kan ge en energibesparing om upp till 90 %. En trend som potentiellt förväntas intensifieras de kommande åren är att kunder väljer bort de mer miljövänliga alternativen (t.ex. glödlampan och halogenlampan) till fördel för LED-lampan, som anses vara mer miljövänlig.

▪ Skuldfritt Meltron vid fullteknad emission

Meltron genomför nu under September/oktober 2020 en företrädesemission om ca 25 MSEK före transaktionskostnader, vilken är garanterad till 100 %. Bolagets huvudägare försvarar sin andel i pågående emission avseende teckningsförbindelser om ca 7 MSEK, vilket indikerar ett starkt signalvärde. Meltron förväntas att använda den nya kapitalinjektionen till att primärt utvidga försäljningsorganisationen samt investeringar i forskning och utveckling. Efter genomförd emission förväntas Meltron bli skuldfria och nettokassan uppgå till ca 18 MSEK. Meltron förväntas därmed vara finansierade fram tills januari 2022, vilket ger Meltron en tryggare finansiell ställning samt en väsentlig minskad finansiell risk jämfört tidigare läge.

AKTIEKURS | 0,31 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 0,14 kr **BASE** 0,40 kr **BULL** 0,55 kr

MELTRON AB					
Senast betalt (2020-10-05)	0,31				
Antal Aktier (st.) ¹	260 181 274				
Market Cap (MSEK) ¹	80,7				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) ¹	-18,3				
Enterprise Value (MSEK) ¹	62,3				
V.52 prisintervall (SEK)	0,12 – 1,25				
Lista	Nordic SME				
UTVECKLING					
1 månad	-6,6 %				
3 månader	19,2 %				
1 år	-60,2 %				
YTD	-36,4 %				
HUVUDÄGARE (KÄLLA: AKTIEBOKEN PER 2020-08-12)					
MegaBond Tallinn Ou	27,3 %				
Lombard- Antii Repo	14,2 %				
Leo Hatjasalo	14,1 %				
Pekka Pättiniemi	6,0 %				
Juha Hatjasalo	4,7 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Ville Sistonon				
Styrelseordförande	Göran Lundgren				
FINANSIELL KALENDER					
Halvårsbokslut	2021-02-25				
Prognos (Base), MSEK					
	2019/20	2020/21E	2021/22E	2022/23E	2023/24E
Totala intäkter	3.8	14.8	38.8	61.8	80.8
<i>Omsättningstillväxt</i>	<i>n.a.</i>	<i>287%</i>	<i>162%</i>	<i>59%</i>	<i>31%</i>
Rörelsekostnader	-24.9	-35.9	-52.6	-63.9	-75.6
EBITDA	-21.1	-21.1	-13.8	-2.1	5.2
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>0.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>
Nettoreultat	-26.7	-24.3	-17.0	-5.3	2.0
<i>Nettomarginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
P/S	21.1	5.4	2.1	1.3	1.0
EV/S	16.3	4.2	1.6	1.0	0.8
EV/EBITDA	-3.0	-3.0	-4.5	-29.8	12.1

¹ Givet fullteknad emission under september/oktober 2020

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 frånsäger 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 **Meltron 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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.