

ChargePanel AB ("ChargePanel" eller "Bolaget") är ett *GreenTech*-bolag som erbjuder en mjukvaruplattform för laddningssystem för elfordon, vilken ämnar komplettera den befintliga laddningsinfrastrukturen. Genom att skapa en sömlös övergång till e-mobilitet förenklas laddningsprocessen för ägare av eldrivna fordon. Analyst Group ser flertalet värdedrivare som potentiellt kan driva en uppvärdering av Bolaget, vilka är en marknad i hög tillväxt, en lukrativ tillväxtstrategi och en skalbar affärsmodell som möjliggör marginalexpansion. Genom en DCF-värdering härleds ett potentiellt värde om 8,6 kr per aktie i ett Base scenario.

▪ ChargePanel förväntas kapitalisera på en stark marknadstillväxt

Marknaden för elbilsaddning estimeras att visa en årlig marknadstillväxt om 27 % mellan åren 2020 och 2027, för att då nå ett marknadsvärde om 26 miljarder dollar. Tillväxten förväntas bygga på en fortsatt ökad hållbarhetstrend kombinerat med subventioner samt ökade regulationer, i takt med detta estimeras behovet av antalet laddningsstolpar att växa med en CAGR om 92 % fram tills år 2025. Analyst Group estimerar att ChargePanel kommer att kunna öka sin omsättning med en CAGR om ~49 % mellan åren 2020-2024, vilket bland annat härleds utifrån tillväxten i antalet laddningsstolpar.

▪ Internationell expansion genom befintliga kunder

ChargePanel har fram tills idag fokuserat på utveckling av mjukvaruplattformen, men Bolaget gör sig nu redo att inleda en tillväxtfas, där ChargePanel har som mål att nå samtliga världsdelar innan utgången av år 2025. Tillväxtstrategin grundar sig i att växa med befintliga kunder, vilket enligt Analyst Group har en tydlig fördel på grund av att Bolaget kommer kunna kapitalisera på B2B-kundernas tillväxt när de i sin tur når nya kunder. Med den befintliga kundstocken estimerar Analyst Group att ChargePanel kommer att ha nått fem nya marknader innan utgången av år 2024.

▪ Marginalexpansion genom skalbar affärsmodell

ChargePanel är ett SaaS-bolag (*Software-as-a-Service*) vilket möjliggör en hög skalbarhet. Bolagets mjukvaruplattform kan skalas upp via molnet utan extra kostnader, vilket kommer att bidra till en marginalexpansion när Bolagets OPEX-investeringar börjar plana ut. Analyst Group estimerar att ChargePanel når *break-even* år 2023 för att sedan visa en EBIT-marginal om 15 % år 2024, drivet av lägre investeringar i OPEX samt en högre andel försäljning genom molnet.

▪ Beroende av utvecklingen på EV-marknaden

ChargePanels största risk på kort sikt anses vara en utdragen global halvledarbrist, vilket kan påverka Bolagets kunders köpkraft negativt och således initialt ChargePanels tillväxttakt. På längre sikt kan en generell sämre tillväxt på EV-marknaden än väntat utgöra en risk, där en lägre och/eller stagnerande efterfrågan kan leda till en förskjutning av ChargePanels framtida intäkter.

TECKNINGSKURS | 5,9 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

BEAR 4,1 kr	BASE 8,6 kr	BULL 10,2 kr
-----------------------	-----------------------	------------------------

CHARGE PANEL AB				
Teckningskurs, november 2021 (SEK)	5,9			
Antal Aktier (st.)	16 270 196 ¹			
Market Cap (MSEK)	96,0 ¹			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-29,6 ¹			
Enterprise Value (MSEK)	66,4 ¹			
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	n.a.			
3 månader	n.a.			
1 år	n.a.			
YTD	n.a.			
HUVUDÄGARE (PER 2021-11-15)				
Skandnet Group AB	39,8 %			
KG Knutsson AB	10,0 %			
Jan Berggren	8,3 %			
Peter Persson	8,3 %			
Sarah Lindberg	8,3 %			
Victor Thorsell	8,3 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Jan Berggren			
Styrelseordförande	Johan Nordin			
FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport #4 2021	2022-02-23			
PROGNOS (BASE), MSEK	2021E	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	4,3	10,6	27,2	40,8
Omsättningstillväxt	-23 %	148 %	157 %	50 %
EBIT	-0,6	-3,2	-0,5	6,0
EBIT-marginal	-13 %	-31 %	-2 %	15 %
Nettoresultat	-0,6	-3,2	-0,5	4,6
Nettomarginal	-13 %	-31 %	-2 %	12 %
P/E	neg.	neg.	neg.	20,4x
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	10,8x
EV/S	15,5x	6,3x	2,4x	1,6x
P/S	22,5x	9,1x	3,5x	2,3x

¹Givet fulltecknat erbjudande i samband med emissionen under november 2021.

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 **ChargePanel 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.