

Genom en revolutionerande materialteknologi och en hög grad av automation avser SHT Smart High-Tech AB ("SHT" eller "Bolaget") växa och bli en globalt ledande leverantör av nanobaserat material och lösningar för termisk kylning av elektronik. Analyst Group ser flertalet värdedrivare som kan driva en uppvärdering i Bolaget, där en materialisering av prototypordern från Huawei, förväntas utgöra den största värdedrivaren. Försäljningen prognostiseras ta fart från år 2023, för att tills 2025 uppgå till ca 60 MSEK. Baserat på en målmultipel om EV/S 4,8x på 2025 års försäljning, och en diskonteringsränta om 15 %, erhålls i ett Base scenario ett fundamentalt nuvärde per aktie om 16,1 kr.

▪ Omsättningen över våra förväntningar

För det fjärde kvartalet år 2021 levererade SHT en nettoomsättning om 1,4 MSEK (-0,9), ökningen är främst hänförlig till att Bolaget har erhållit den avslutande delbetalningen om 80 000 USD i det utvecklingsprojekt SHT bedrivit för Huawei, samt som ett resultat av ökad försäljning till Incavo. Rörelsekostnaderna under Q4-21 uppgick till ca -5,4 MSEK (-2,4), vilket främst är påverkat av betydligt ökade kostnader i samband med uppbyggnad av fabriken i Kina och expansionen i Göteborg, vilket även inneburit ökade personalkostnader, då det anställdes både ny produktionspersonal och ledande befattningshavare.

▪ Finansiella muskler för exekvering av tillväxtplaner

Vid utgången av 2021 uppgick SHT:s kassa till ca 42,3 MSEK, varav 20,8 MSEK tillfördes via en nyemission i samband med noteringen under Q4-21. Under Q4-21 uppgick Bolagets kassaflöde från den operativa verksamheten, till ca -1,5 MSEK/månad, dock räknar vi med att SHT kommer att öka sin kapitalförbrukning framgent, i takt med att personalstyrkan ökar och Bolaget fortsätter att investera i sin expansion. Samtidigt ser Analyst Group positivt på att SHT har finansiella muskler för att etablera en större tillverkningsenhet i Göteborg och investera i marknadsföring och försäljning framförallt i Europa och USA, vilket är essentiellt för att fortsätta på inlagen tillväxtbana.

▪ SHT rör sig i rätt riktning

Vi ser fortsatt tydliga tecken på att SHT gör viktiga strategiska satsningar för att gå från att vara en projektorganisation till ett mer tillverkande utvecklingsbolag. Till följd av goda slutresultatet från utvecklingsprojektet hos Huawei, har en större mängd av prototyper beställts för att starta interna processer för testning. Analyst Group ser stora möjligheter för SHT att under år 2023 börja leverera volymorders, vilket antas vara en av de största potentiella värdedrivarna framgent.

AKTIEKURS 15,9 kr

VÄRDERINGSINTERVALL
BEAR
8,9 kr

BASE
16,1 kr

BULL
22,3 kr

SHT SMART HIGH-TECH

Senast betalt (2022-02-23)	15,9
Antal Aktier (st.)	13 500 000
Market Cap (MSEK)	214,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-42,3
Enterprise Value (MSEK)	172,4
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	-23,5 %
3 månader	+18,3 %
1 år	n.a.
YTD	+1,4 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Johan Liu	67,8 %
Nordnet Pensionsförsäkring	5,8 %
Chalmers Tekniska Högskola	2,7 %
Göran Ofsén	2,2 %
Jan Bengtsson	1,5 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Thien Laubeck
Styrelseordförande	Johan Liu

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport #1 2022	2022-05-10
-------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	4,7	6,3	13,0	27,8	59,9
Bruttoresultat	10,6	9,8	14,7	24,0	46,7
Bruttomarginal (adj.) ¹	93%	85%	82%	75%	75%
Rörelsekostnader	-15,9	-16,5	-19,4	-23,4	-32,4
EBITDA	-5,3	-6,7	-4,7	0,6	14,3
EBITDA-marginal (adj.) ¹	-243%	-178%	-67%	-9%	21%
P/S	45,4	34,1	16,5	7,7	3,6
EV/S	36,5	27,4	13,2	6,2	2,9
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	281,8	12,0

¹Exkl. Aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter

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 **SHT Smart High-Tech 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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.