

Ökat offentligt intresse och spännande nya partners

Tillväxt i ett turbulent kvartal

Andra kvartalets omsättning uppgick till 476 tkr (53). Totala rörelseintäkter uppgår till 1,15 miljoner kronor (0,09). Rörelseresultatet, EBIT, för perioden uppgår till -3,55 miljoner kronor (-2,65). De första 6 månaderna 2020 innebar totala intäkter på 2,3 miljoner kronor (0,52), nettoomsättning på 1,1 miljon kronor (0,44) och EBIT på -4,58 (-4,85). Företaget har verkat under lockdown restriktioner hela kvartalet vilket påverkat samtliga internationella projekt. Detta har också lett till att många potentiella kunder skjuter upp investeringsbeslut och många företag väntar med större investeringar innan de fulla effekterna av pandemin är tydliga. Bolaget minskade kostnaderna under perioden genom att utnyttja det stödpaket som tillhandahålls av den tyska staten samt minskade personalkostnader genom permitteringar. Som ett resultat av nedstängningen och ogynnsamma förutsättningar för större internationella projekt har Industrial Solar fokuserat på att utveckla den tyska hemmamarknaden samt angränsande europeiska länder. Detta är en marknad som förväntas accelerera i tillväxt, då den ”Europeiska Gröna Given” kommer att innebära kraftigt ökande investeringar i förnyelsebara energikällor i EU området.

Potential för accelererad marknadstillväxt

I det långsiktiga perspektivet kan effekterna av pandemin hjälpa till att påskynda utvecklingen av marknaden för förnybar energi. Företaget är fortfarande relativt beroende av offentligt stöd till FoU-verksamhet och rapporterar nu ett växande intresse och uppmärksamhet från offentliga aktörer. Många av de initiativ som stater, regeringar och EU bedriver för att hjälpa till i den ekonomiska återhämtningen efter Covid-19 belyser och främjar också initiativ för ren energi. Ett sådant exempel är EU:s innovationsfond, som syftar till att främja och finansiera koldioxidsnåla-teknologier med upp till 10 miljarder euro mellan 2020–2030.

Nya partnerskap och samarbeten

Industrial Solar meddelade i april att de har ingått ett samarbete med Kyotherm för att gemensamt erbjuda sina rena energilösningar utan större kapitalinvesteringar för slutanvändaren. Kyotherm är ett investmentbolag specialiserat på tredjepartsfinansiering för projekt inom förnyelsebar energi. I augusti tecknade Industrial Solar ett samarbetsavtal med Solar UV Solutions i USA för att tillsammans utveckla den amerikanska marknaden. Vidare rapporterade företaget i augusti att SolarSprings membrandestillationsteknik har förmågan att användas i miljövänlig litiumproduktion. Detta kommer att vidareutvecklas och undersökas som en del av ett FoU-projekt på 1,5 miljoner euro som finansieras av den tyska staten med ett konsortium av kända internationella partners.

Industrial Solar Holding Europe

Analysuppdatering

Datum 10 september 2020
Analytiker Nils Hellström & Johan Hellström

Basfakta

| | |
|-------------------------|-------------------------|
| Bransch | Förnybar energi |
| Styrelseordförande | Olle Olsson |
| Vd | Christian Zahler |
| Noteringsår | 2019 |
| Listning | Spotlight Stock Market |
| Ticker | ISHE |
| Aktiekurs | 7,16 (7/9-2020) |
| Antal aktier, milj. | 12,2 |
| Börsvärde, mkr | 87 |
| Nettokassa, mkr | 26,1 |
| Företagsvärde (EV), mkr | 61 |
| Webbplats | www.industrial-solar.se |

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

| | 2018* | 2019 | 2020p | 2021p |
|---------------------|--------|----------|---------|---------|
| Nettoomsättning | 2.3 | 0.8 | 4.7 | 7.1 |
| EBITDA | -2 | -8.8 | -8.46 | -8.52 |
| Rörelseres. (ebit) | -2 | -9 | -9 | -9 |
| Nettoresultat | -2 | -8.9 | -9.2 | -9.2 |
| Vinst per aktie | neg. | neg. | neg. | neg. |
| Omsättningstillväxt | - | -64.6% | 487.5% | 51.1% |
| EBITDA-marginal | -88.5% | -1100.0% | -180.0% | -120.0% |
| Rörelsemarginal | -88.5% | -1125.0% | -191.5% | -126.8% |
| Vinstmarginal | -88% | -1113% | -196% | -130% |
| P/E-tal | -43.7 | -9.7 | -9.7 | -9.7 |
| EV/ebit | -30.6 | -6.8 | -6.8 | -6.8 |
| P/S-tal | 38.7 | 109.2 | 18.6 | 12.3 |
| EV/omsättning | 27.10 | 76.57 | 13.03 | 8.63 |

2018 refererar endast till augusti-dec.

Källa: Bolaget, Analysguiden

Investerings

Stabil utveckling genom turbulent år

Det första halvåret 2020 har hittills varit turbulent för Industrial Solar och effekterna på deras försäljningsarbete har varit stora. Inte bara har reserestriktionerna gjort internationella resor för försäljning och projekt omöjliga utan många företag har också skjutit upp stora investeringar. Kombinerat med historiskt låga oljepriser skapar detta en marknadsmiljö där företag inom förnybar energi står inför många utmaningar. Trots att effekten på företagets försäljning har varit stor hade situationen ändå kunnat bli värre. Nettoomsättningen har ökat för både kvartalet och halvåret och bolaget har lyckats undvika väsentliga kostnadsökningar. Den ökande uppmärksamheten och stödet från den offentliga sektorn som en del av den ekonomiska återhämtningen efter Covid-19 bådor gott för den framtida tillväxten inom marknaden som helhet. Trots begränsningarna från Covid-19 har kvartalet hittills inneburit flera spännande nyheter och händelser för Industrial Solar.

Större intäkter väntas från SolarSpring

I början av juli meddelade bolaget att aktieemissionen för förvärvet av SolarSpring hade slutförts. Emissionen resulterade i att 795 243 nya aktier emitterades, vilket ökade det totala antalet utestående aktier till 12 188 792. Detta förvärv börjar redan ge resultat, då bolaget i den senaste rapporten säger att synergier redan nu har identifierats och utnyttjats. Dessa synergier är särskilt uppenbara i försäljningsaktiviteter, vilket gör det möjligt för företaget att effektivisera och sammarnadsföra de olika teknologerna. SolarSpring har tillhandahållit ytterligare två soldrivna dricksvattenlösningar till Colombia under perioden genom sin försäljningspartner Col Energy. När marknadsförhållandena blir mer fördelaktiga kommer resultatet av förvärvet av SolarSpring bli uppenbart med större öknings av försäljningen. Sammantaget förväntar vi oss att Industrial Solars intäkter kommer att öka för helåret och att större tillväxt kommer att synas från och med 2021.

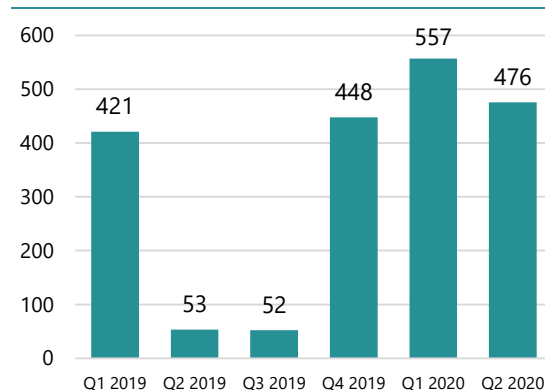
Fortsatt uppsida trots stark aktieutveckling

Sedan vår senaste analys har aktiekursen för Industrial Solar visat imponerande utveckling. Genom att värdera aktien genom en DCF analys med 15 procent diskonteringsränta samt relativa jämförelser med sektorn och industrin, finner vi fortsatt en uppsida och behåller vår motiverade aktiekurs för Industrial Solar på 7,5–10 kronor. Många faktorer är svåra att prognostisera och marknaden är fortfarande ung och beroende av offentligt stöd, vilket gör den svår att förutsäga och ökar risken. Vi ser dock bolaget och deras teknologier som väl positionerade för att möta framtida marknadskrav globala trender och vi inväntar nu större ordrar och ökad nettoomsättning.

Motiverat aktievärde: 7,5-10,0 kronor

Ökande nettoomsättning

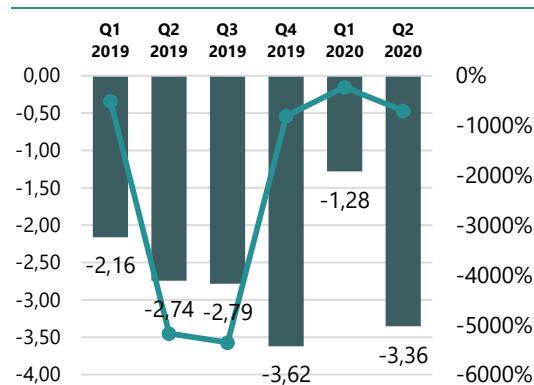
Nettoomsättning Q1 2019 – Q2 2020, i tusentals kronor.



Källa: Bolaget

Förlust men bättre marginaler

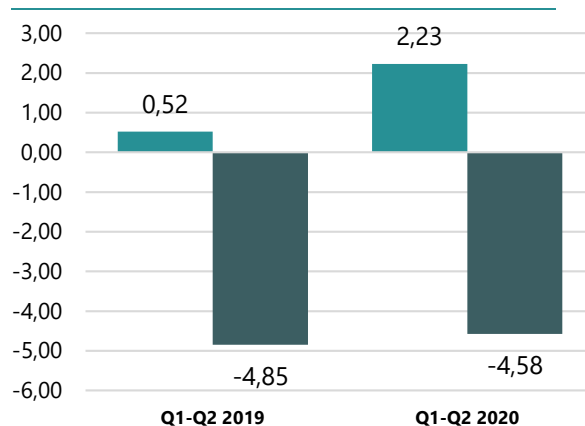
EBIT och EBIT-marginal, Q1 2019 – Q2 2020, i miljoner kronor.



Källa: Bolaget

Starkare 2020 trots Covid-19

Intäkter och EBITDA; Q1-Q2 2019 och Q1-Q2 2020, i mkr.



Källa: Bolaget

Om Industrial Solar

Industrial Solar Holding Europe AB tillhandahåller, genom sitt ägande av Industrial Solar GmbH i Tyskland, nyckelfärdiga och anpassningsbara lösningar för energiförsörjning och energieffektivitet för industrisektorn. Företaget förvärvade nyligen Solar-Spring GmbH och utvidgade därmed sitt erbjudande till att omfatta rengöringslösningar för industriellt avloppsvatten genom sin innovativa membrandestillationsteknik. Industrial Solar stärker därmed sin roll som en "one-stop shop" för förnybar energi och energieffektivitet för industrisektorn. Företaget är baserat på teknik som forskats vid Fraunhofer-institutet sedan 1999. Industrial Solar bildades 2008 och ombildades år 2018 med ekonomiskt stöd från ägarna till Absolicon. Bolaget noterades på Spotlight Stock Market 2019.

2019 var ett händelserikt år för Industrial Solar. Pipelinen för pågående säljprojekt uppgick till 1,4 GW. De totala intäkterna för året uppgick till 2,8 miljoner kronor, där nettoförsäljningen uppgick till strax över 800 000 kronor och en förlust för året på 8,9 miljoner kronor. Industrial Solar har under 2019 vunnit flera priser för sin teknologi, bland annat har bolagets Fresnel teknologi försetts med "Solar Impulse Efficient Solution", en märkning från organisationen Solar Impulse som används som ett utvärderingsverktyg för ren och lönsam teknologi. Industrial Solar vann under 2019 priset European Solar Prize från föreningen Eurosolar vilka uppmärksammar företag som verkar för ett paradigmskifte i sektorn med motiveringen att Industrial Solars teknik bevisar potentialen i soltermisk teknologi inom industrin. Bolaget har ingått ett antal strategiska partnerskap samt medverkar i ett antal offentliga projekt, vilket sammantaget verkar för att sänka barriärerna och erbjuda finansieringslösningar till industrin i omställningen till ren energi samt bidrar med viktig finansiering för vidareutveckling av bolaget och dess teknologier.

Brett utbud av tekniker

Industrial Solar tillhandahåller ett brett utbud av tekniker för uppvärmning, kylning, el och vattenrening inom industrisektorn.

Nyckelfärdiga lösningar för energi

Industrial Solar tillhandahåller en rad helhetslösningar för ren energi inom industrisektorn.



Källa: Bolaget

Prisbelönad teknologi

Industrial Solar har belönats med flera priser och certifieringar, såsom Solar Impulse Label och European Solar Prize 2019.

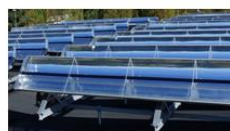


Källa: Bolaget, Eurosolar

Fresnel Collector



Parabolic Trough Collector



Hot Water Collector



Photovoltaic



Others



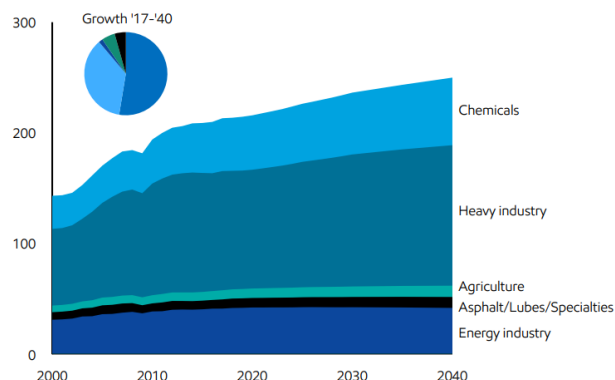
Marknaden

Industrisektorn står för en stor del av det globala energibehovet, enligt "2019 Outlook for Energy: A Perspective to 2040" från ExxonMobil. Vidare beräknas det industriella behovet av energi att öka med ungefär 17% fram till år 2040. Detta behov möts för närvarande av främst fossila bränslen, som olja, gas och kol. En stor del av denna ökning drivs av tung industri och kemisk produktion. Huvuddelen av den beräknade ökningen kan hänföras till utvecklingsmarknader och länder utanför OECD i Asien, Afrika och Sydamerika. Tillsammans med en långsiktig ökning i levnadsstandarden kommer dessa regioner naturligt att driva framtidens globala efterfrågan på energi. Många av dessa regioner är också väl lämpade att möta denna ökning med hjälp av solenergi då de geografiska förhållandena är fördelaktiga med stora mängder solstrålning. Industrisektorn står i dagsläget för omkring hälften av den totala globala energiförbrukningen.

Merparten av den industriella energianvändningen utgörs av industriell processuppvärmning. Dessa uppvärmningsprocesser används vid bland annat kokning, pastörisering, destillation, smältning och ett antal andra processer. Uppvärmningen av industriella processer är en stor del av den globala energimarknaden och använder nästan 20% av det totala globala energibehovet. Dessa uppvärmningsprocesser drivs för närvarande till 90% av kol, naturgas och olja och det är därför ingen överraskning att majoriteten av de direkta koldioxidutsläppen från industrisektorn kommer från processuppvärmning, enligt Internationella Energirådet. Enligt en rapport publicerad av Solar Payback är den totala energiförbrukningen från industriell processuppvärmning större än den totala globala elförbrukningen. Detta belyser det faktum att även om el är en stor faktor i den aktuella debatten om omjustering till grön energi så är omställningen till grön energi inom industrin ännu viktigare för att nå globala klimatmål. Det finns väsentliga fördelar med att ersätta fossila bränslen med solenergi och att ställa om processuppvärmningen i industrisektorn är avgörande för att uppnå nettonollutsläpp. Generellt har omställningen till förnyelsebara energikällor inom industrisektorn inte nått lika långt som omställningen avseende el. Det har traditionellt förekommit hinder till följd av höga temperaturkrav samt bristen på utrustning som uppfyller industriella standarder för livslängd och kostnadseffektivitet. Dessa hinder är inte längre ett problem på grund av de kommersiella och tekniska lösningarna som Industrial Solar presenterar samt den rad nya finansieringsmodeller bolaget erbjuder. Dessa finansieringsmodeller skapar incitament och möjligheter för företag att kringgå stora initiala investeringar och kan därmed påskynda implementandet av solenergi inom branschen. SolarPayback, ett stort europeiskt projekt för solenergi, nämner höga initiala kostnader och långa återbetalningsperioder som viktiga orsaker bakom det relativt låga användandet av solvärmelösningar. Att förse företag med holistiska lösningar, inklusive finansieringsmodeller, tar på så sätt bort ett viktigt hinder för implementeringen av solenergi.

Kraftigt ökande behov i industrin

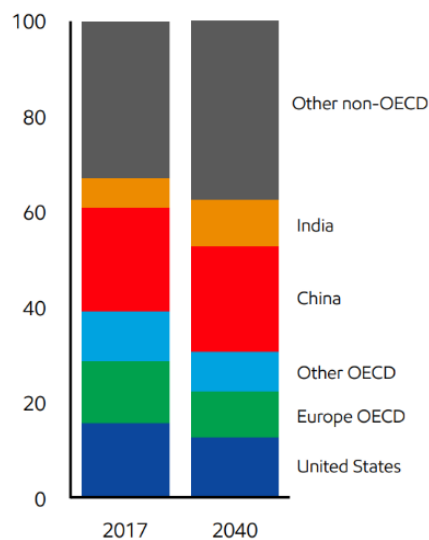
Estimerad tillväxt i energibehov för olika industriella sektorer, 2000–2040.



Källa: ExxonMobil

Icke-OECD länder växer snabbt

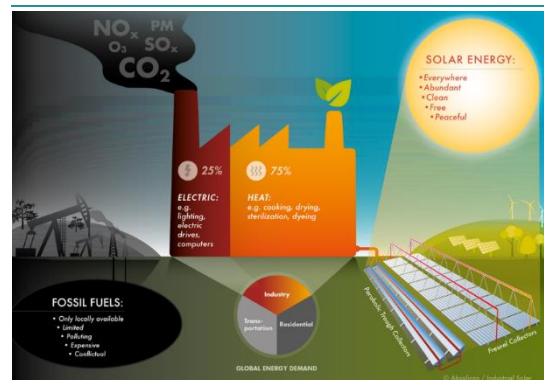
Procentandel av globalt energibehov efter region, 2010–2024.



Källa: ExxonMobil

Tydliga fördelar med ren energi

75 procent av efterfrågan på industriell energi kommer från värmeprocesser, som skulle kunna levereras av solenergi.



Källa: Bolaget

Teknologi och produkter

Industrial Solar tillhandahåller ett brett utbud av anpassningsbara och miljömässigt hållbara lösningar för energiförsörjning och underhåll inom industrisektorn. Att tillhandahålla nyckelfärdiga lösningar innebär ett helhetsgrepp där Industrial Solar hanterar hela projektets livscykel, från inledande analys till fullt fungerande system. Detta inkluderar teknik, upphandling, konstruktion, underhåll och övervakning. Detta breda utbud av lösningar åtföljs av flera viktiga tekniker och system, alla kundanpassade efter kundens behov. Industrial Solar kan därmed erbjuda bland annat solcellskraftsproduktion (solceller), kylsystem, konsultverksamhet, underhåll, värmelagring och mycket mer. Den breda kompetens företaget besitter och dess långa historia av arbete med förnybara energikällor positionerar således Industrial Solar som en omfattande leverantör för energieffektivitet, förnybara energikällor och solvärme.

Fyra viktiga lösningsområden

Industrial Solar tillhandahåller teknologier och nyckelfärdiga lösningar inom fyra olika områden.



Ånga



Kylning



Vatten



Elektricitet

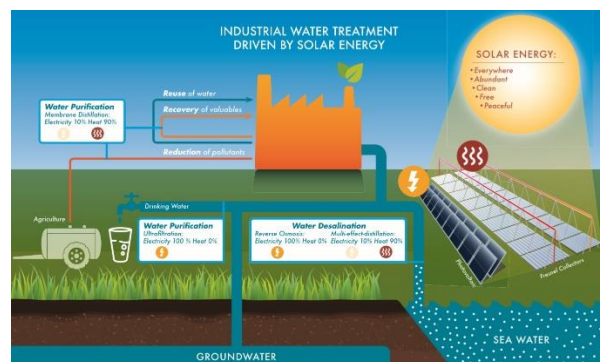
Källa: Bolaget

En viktig teknik för företaget är Fresnel-solfångare. Solfångaren fungerar genom att reflektera direkt solstrålning från flera speglar till en stationär mottagare. Denna mottagare består av ett vakuumbör, omgivet av sekundära speglar. Omkring två tredjedelar av solstrålningen reflekteras direkt till röret, medan den återstående delen når röret genom de sekundära speglarna. Värmen från solstrålningen är alltså instängd i röret och transporteras genom systemet genom ett medium för värmetransport, vanligtvis en vätska med hög termisk överföring kapacitet.

Baserat på denna Fresnel-teknik har Industrial Solar utvecklat LF-11 Fresnel solfångaren, optimerad för industriella processer. Solfångaren LF-11 har kapacitet att ge värme upp till 400 grader Celsius och kan arbeta med tryck på upp till 120 barer. Kapaciteten kan också skalas upp från 500kW till 30 MW. En värmekapacitet på 400 grader Celsius innebär att solfångaren LF-11 är väl lämpad att uppfylla mer än 50 procent av industrins krav.

Stärkt närvaron inom vattenrening

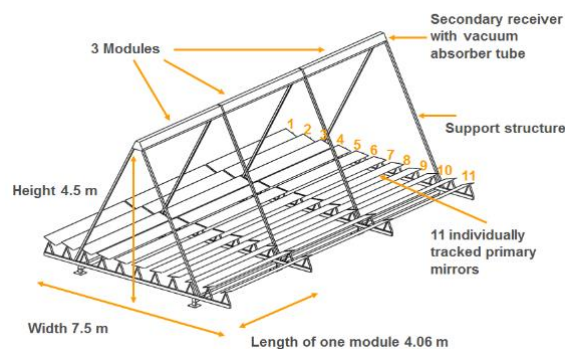
Bolaget har avsevärt stärkt sitt erbjudande inom vattenhantering och vattenbehandling i samband med förvärvet av SolarSpring GmbH.



Källa: Bolaget

Optimerad för industriella processer

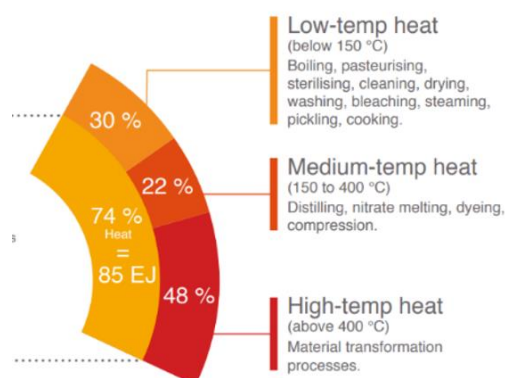
Industrial Solars Fresnel LF-11 solfångare är optimerad för användning för industriella processer



Källa: Bolaget

Hantrar industrins behov väl

LF-11 solfångare kan hantera värme upp till 400 grader Celsius, vilket täcker över 50 procent av industrins krav.



Source: Solar Payback

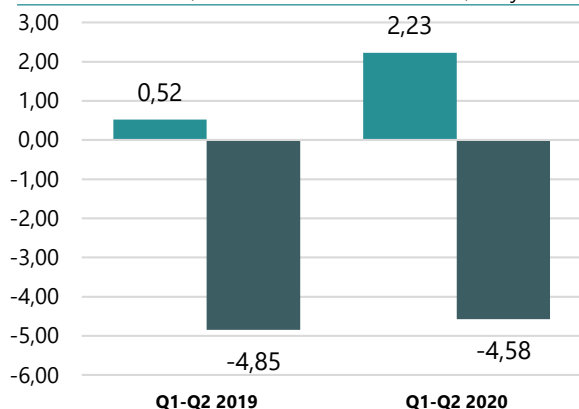
Tillväxten i ett turbulent kvartal

Andra kvartalets nettoomsättning uppgick till 476 tkr, en ökning från 53 tkr motsvarande period 2019. Totala rörelseintäkter uppgår till 1,15 miljoner kronor (0,09). Rörelseresultatet, EBIT, för perioden uppgår till -3,55 miljoner kronor (-2,65). De första 6 månaderna 2020 har totala intäkter på 2,3 miljoner kronor (0,52), nettoomsättning på 1,1 miljoner kronor (0,44) och EBIT om -4,58 (-4,85). Fritt kassaflöde för första halvåret uppgår till -6,07 miljoner kronor (-4) och likvida medel vid periodens utgång var 26,1 miljoner kronor (9,6). Sammantaget resulterar kvartalet i bättre rörelseresultat än väntat med tanke på de långtgående effekterna av Covid-19 och företaget lyckas fortfarande öka försäljningen under de nuvarande omständigheterna. Företaget har varit verksamma under lockdown begränsningar hela kvartalet och uppger att alla internationella projekt avstannat under pandemin. Detta har också lett till att många potentiella kunder skjuter upp investeringsbeslut och många företag undanhåller större investeringar innan de fulla effekterna av pandemin är tydliga. Ett antal åtgärder togs för att minska effekterna av pandemin på deras verksamhet. Industrial Solar minskade kostnaderna genom att utnyttja det stödpaket som den tyska regeringen tillhandahöll samt minskade personalkostnader genom permitteringar och korttidsarbete. Som ett resultat av nedstängningen och ogynnsamma marknadsförutsättningar för större internationella projekt har Industrial Solar fokuserat på att utveckla den tyska hemmamarknaden samt angränsande europeiska länder.

I det långsiktiga perspektivet kan effekterna av pandemin på sätt och vis påskynda utvecklingen av marknaden för förnybar energi. Företaget är fortfarande relativt beroende av offentligt stöd till FoU-verksamhet och rapporterar nu ett växande intresse och uppmärksamhet från offentliga aktörer. Många av de initiativ som stater, regeringar och EU bedriver för att hjälpa till i den ekonomiska återhämtningen efter Covid-19 belyser och främjar också initiativ för ren energi. Ett sådant exempel är EU:s innovationsfond, som syftar till att främja och finansiera koldioxidsnål teknik med upp till 10 miljarder euro mellan 2020–2030. Detta är en indikation på kommande högre tillväxt på marknaden som helhet, då den fortfarande är beroende av offentligt stöd.

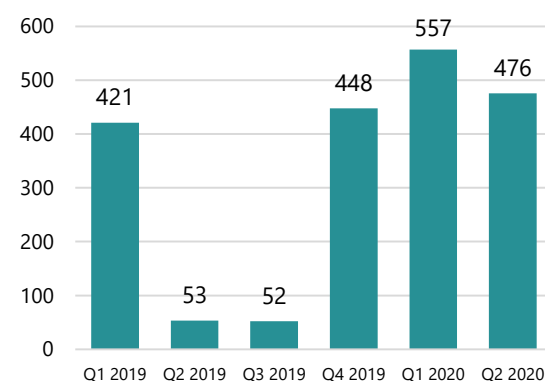
Starkare halvår trots Covid-19

Intäkter och EBITDA; Q1-Q2 2019 mot Q1-Q2 2020, i miljoner kronor.



Ökande nettoomsättning

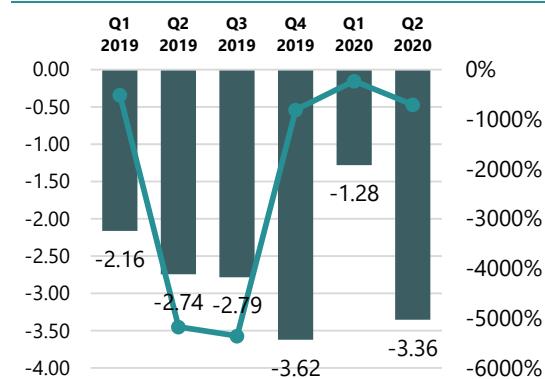
Nettoomsättning Q1 2019 – Q2 2020, i tusental kronor.



Källa: Bolaget

Förluster men bättre marginaler

EBIT och EBIT-marginal, Q1 2019 – Q2 2020, i miljoner kronor.



Källa: Bolaget

Kvartalet och perioden efter det har resulterat i ett antal spännande aktiviteter och nyheter för Industrial Solar. Industrial Solar meddelade i april att de hade ingått ett samarbete med Kyotherm för att gemensamt erbjuda sina rena energilösningar utan stora kapitalinvesteringar för slutanvändaren. Kyotherm är ett investmentbolag specialiserat på tredjepartsfinansiering inom projekt för förnybar energi. Detta samarbete innebär att Industrial Solars tar ett viktigt steg mot att ta bort ett stort hinder för potentiella kunder och hjälper dem att hantera finansieringsutmaningar.

I juni meddelade företaget att de har gått med i branschorganisation Austria Solar. Organisation samlar leverantörer av solvärmesystem i Österrike och representerar över 100 företag. Dessa företag kommer från alla delar av leveranskedjan och det omfattar även välkända österrikiska FoU-anläggningar. Organisationen är också medlem i ett antal andra plattformar, som exempelvis Solar Heat Europe. Med Industrial Solars inträde i föreningen skapar företaget viktiga kontakter inom branschen och arbetar för att accelerera solvärmeindustrin som helhet.

I början av juli meddelade bolaget att aktieemissionen för förvärvet av SolarSpring hade slutförts. Aktieemissionen resulterade i att 795 243 nya aktier emitterades, vilket ökade det totala antalet utestående aktier till 12 188 792. Detta förvärv börjar redan ge resultat, då bolaget i den senaste rapporten meddelar att synergier redan har identifierats och utnyttjats. Dessa synergier är särskilt uppenbara i försäljningsaktiviteter, vilket gör det möjligt för företaget att effektivisera och sammarknadsföra de olika teknologierna. SolarSpring har tillhandahållit ytterligare två soldrivna dricksvattenlösningar till Colombia under perioden genom sin försäljningspartner Col Energy.

Efter rapportperioden meddelade Industrial Solar att det schweiziska forskningsinstitutet Paul Scherrer Institut har genomfört en livscykelbedömning på Industrial Solars LF-11 Fresnel solfångare. Utvärderingen fann att Industrial Solars teknik presterar på högsta nivå i många av de ekologiska utvärderingskategorierna jämfört med värme från olja eller andra fossila bränslen. Resultaten av studien är ett viktigt bevis på potentialen i Industrial Solars teknologier och positionerar företaget i framkant av marknaden. I augusti tecknade företaget ett samarbetsavtal med Solar UV Solutions i USA för att tillsammans bearbeta den amerikanska marknaden. Genom att samarbeta kan de två företagen gemensamt erbjuda skraddarsydda lösningar och kan vara en värdefull inkörsport för Industrial Solar till en potentiellt stor ny marknad. Vidare rapporterade företaget i augusti att SolarSprings membrandestillations-teknik har förmågan att användas i miljövänlig litiumproduktion. Detta kommer att vidareutvecklas och forskas på som en del av ett FoU-projekt på 1,5 miljoner euro tillsammans med ett konsortium av kända internationella aktörer.

Fem års framgångsrik verksamhet

Industrial Solars direkta ånggenereringsanläggning vid RAM Pharma i Jordanien fyller 5 år och har under denna period visat sig inte bara minska CO2-utsläppen utan också medföra betydande kostnadsbesparingar.



Källa: Bolaget

Accepterad till viktig förening

I juni meddelade företaget att det har gått med i branschorganisationen Austria Solar. Föreningen för samman leverantörer av solvärmesystem och representerar intressen hos över 100 företag.



Källa: Bolaget

Tekniken fick högsta betyg

Det schweiziska forskningsinstitutet Paul Scherrer Institut har i en livscykelbedömning funnit att Industrial Solars teknik presterar på högsta nivå i många av de ekologiska utvärderingskategorierna jämfört med värme från olja eller andra fossila bränslen.

PAUL SCHERRER INSTITUT



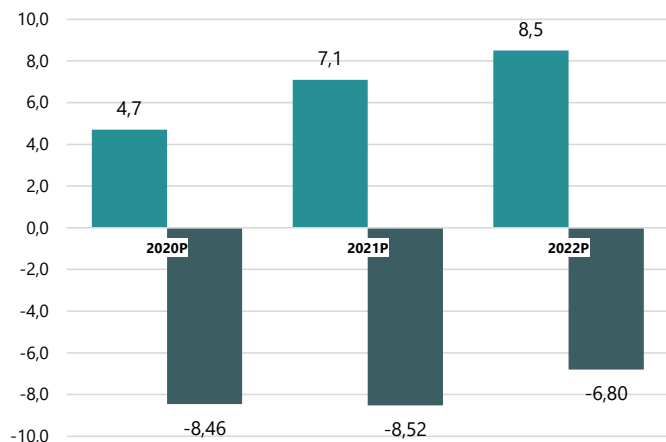
Källa: Paul Scherrer Institute

Värdering

Det första halvåret 2020 har hittills varit turbulent för Industrial Solar och effekterna på deras försäljningsinsatser har varit stora. Inte bara har reserestriktionerna gjort internationella resor för försäljning och projekt omöjliga, utan många företag har också skjutit upp större investeringar. Kombinerat med historiskt låga oljepriser skapar detta en miljö där företag inriktade på lösningar för förnybar energi står inför många utmaningar. Trots att effekten på företagets försäljning har varit stor hade situationen dock ändå kunnat varit värre. Nettoomsättningen har ökat för kvartalet och halvåret och bolaget rapporterar inga väsentliga kostnadsökningar. Den ökade uppmärksamheten och stödet från den offentliga sektorn som en del av den ekonomiska återhämtningen efter Covid-19 bådor gott för den framtida tillväxten av marknaden som helhet. Trots att bolaget begränsats av Covid-19 så har kvartalet hittills inneburit flera spännande nyheter och händelser för Industrial Solar. När marknadsförhållandena blir mer gynnsamma förväntar vi oss att resultatet av förvärvet av SolarSpring kommer bli uppenbart med betydande ökning av försäljningen. Sammantaget förväntar vi oss att Industrial Solars intäkter kommer att öka för helåret och att större tillväxt kommer att synas från och med 2021.

Intäkter och EBITDA, 2020–2022

Prognoser för intäkter och EBITDA, 2020–2022, i miljoner kronor.



Källa: Analysguiden

Genom att värdera aktien genom en DCF analys med 15 procent diskonteringsränta samt relativa jämförelser med sektorn och industrin, finner vi fortsatt en uppsida och behåller vår motiverade aktiekurs för Industrial Solar på 7,5–10 kronor. Många faktorer är svåra att prognostisera och marknaden är fortfarande ung och beroende av offentligt stöd, vilket gör den svår att förutsäga och ökar risken. Vi ser dock att företaget och deras teknologier är väl positionerade för att möta framtida marknadskrav och globala trender och vi inväntar nu större ordrar och ökad nettoomsättning.

Motiverat aktievärde: 7,5–10,0 kronor

Disclaimer

Aktiespararna, www.aktiespararna.se, publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikerna Nils Hellström och Johan Hellström äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvariga analytiker:

Nils Hellström och Johan Hellström