

AI-stororder på 185 mkr inom fordonsindustrin

AI-lösning framtagen in nära samarbete med Nvidia

Aixia, en ledande aktör inom AI i Sverige och i nära samarbete med Nvidia, annonserade i helgen sin största order någonsin. Ordern bygger på bolagets AI Megapodlösning, vilken är baserad på Nvidias DGX-teknik inom AI-infrastruktur.

Kunden är en framstående aktör inom fordonsindustrin som har valt denna lösning för att stärka sin framtida konkurrenskraft och på så sätt ta ytterligare steg inom AI-området.

Leverans av affären är planerad till Q1 2024

Värdet på affären uppgår till 185 mkr, vilket är mer än vad bolaget någonsin har haft i årsomsättning och motsvarar cirka 3 gånger börsvärdet baserat på fredagens stängningskurs. Tack vare denna affär vet vi redan nu att 2024 kommer vara ett rekordår för bolaget omsättningsmässigt.

Ordern är planerad att levereras till kunden under det första kvartalet nästa år och hittills har bolaget presenterat nya affärer till ett belopp om 187,7 mkr under det fjärde kvartalet.

Nytt motiverat värde presenteras efter Q4-rapporten

Efter rapporten för det tredje kvartalet justerade vi ned vårt motiverade värde mot bakgrund av en svagare konjunktur. Men även på grund av svårigheten med att prognosticera när och om eventuella nya stororders kommer att tas.

För 2023 räknar vi med att bolaget omsätter cirka 110 mkr. Men baserat på nyss tagna stororder kommer vi att behöva justera våra antaganden kring den framtida årliga tillväxten. Bolaget kommer uppenbarligen att växa mer än 11 – 12% årligen som vi tidigare antagit.

Med tanke på det stora intresse som finns i marknaden för AI-lösningar tror Analysguiden att det kommer ske fler större affärer under de kommande åren. I samband med bolagets rapport för det fjärde kvartalet kommer Analysguiden att återkomma med ett uppdaterat motiverat värde.

Till dess kan vi konstatera att det senaste motiverade värdet om 43,50 – 62,00 kr på 12 månaders sikt redan har överträffats.

Aixia Group

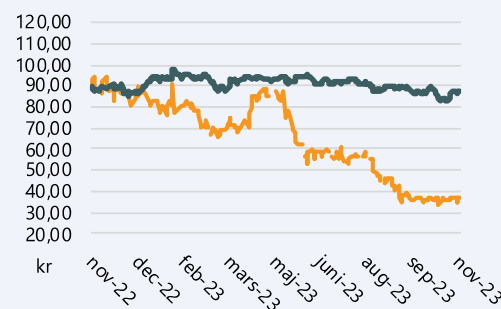
Kommentar

Datum 13 november 2023
Analytiker Martin Stojilkovic

Basfakta

Bransch	IT
Styrelseordförande	Leif Nord
Vd	Mattias Bergkvist
Noteringsår	2018
Listning	Spotlight Stock Market
Ticker	AIXIA-B
Aktiekurs	76,80 kr
Antal aktier, milj.	1,6
Börsvärde, mkr	120,3
Nettoskuld, mkr	10,4
Företagsvärde (EV), mkr	130,8
Webbplats	www.aixia.se

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Investeringstes

Ledande inom avancerad infrastrukturlösning för AI

Bolaget är ledande inom avancerad IT-infrastruktur för AI och data-center. Det har en egen utvecklingsavdelning som är specialiserade på att lösa avancerade problem, speciellt för AI-projekt. Hittills har bolaget levererat den typen av infrastruktur inom bland annat telekom, fordonsindustrin, och universitetsvärlden. Men det är när väl basindustrin tar till sig nyttan av att använda AI i sin verksamhet som tillväxten kommer att accelerera.

Bolaget är sedan starten av AI Sweden dess ”core technology partner” och är med och driver utvecklingen av Sveriges position inom AI globalt. Vi tror att det är inom AI som bolaget kommer att ha en hög framtida tillväxt, särskilt när nu väl basindustrin förstår värdet av att använda den typen av teknologi för att underlätta sin verksamhet.

IT-lösningar as a service ett framtida tillväxtområde

Bolaget fokuserar på att leverera helhetslösningar till sina kunder. Då fler företag gärna vill köpa IT-lösningar som en tjänst, särskilt de lösningar som kräver stora investeringar, ser vi att här har bolaget en klar potential att öka de återkommande intäkterna, vilket skapar en stabil och förutsägbar intäktsmodell. I dagsläget är de återkommande intäkterna marginella i jämförelse med de totala intäkterna, vilket gör att det finns stor potential till att öka dessa.

Hög och lönsamt organisk tillväxt till låg värdering

Historiskt har bolaget växt omsättningen med i genomsnitt 27,6% sedan 2016. Denna tillväxt har skett till hög lönsamhet där resultatet i genomsnitt har vuxit med 18% över samma period. Vi räknar med att bolaget kan komma att växa tvåsiffrigt organiskt de kommande åren framöver. Med tanke på att börsvärdet är cirka 0,5 gånger omsättningen på rullande 12 månader gör att vi anser att bolaget är klart intressant jämfört med sina motsvarigheter i bland annat USA, som i många fall inte går med vinst.

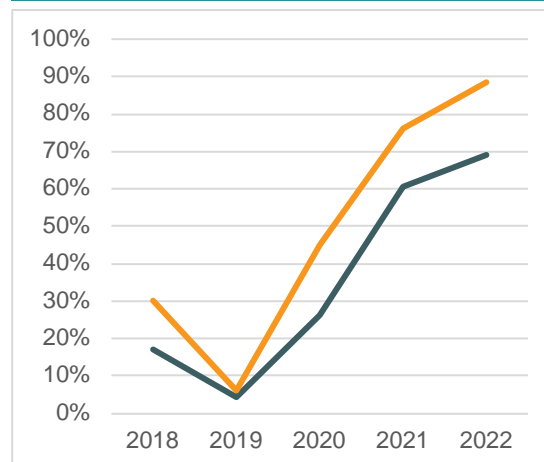
Vill växa med förvärv

Även om bolaget inte har någon direkt uttalad förvärvagenda är det ändå öppna för förvärv, för att kunna tillföra spetskompetens som de själva inte hunnit utveckla och på så sätt ytterligare accelerera tillväxten. Givet att marknaden är fragmenterad och växer kraftigt, enligt bland annat undersökningar från Gartner och Mordor Intelligence, blir vi inte förvånade om bolaget också kommer att göra framtida förvärv.

Men just nu ser vi det som en option för att växa ännu snabbare än vad de gjort historiskt. Möjliggörandet för amerikanska investerare att handla aktien när den listas på handelsplattformen OTCQX i USA bedömer vi kommer öka intresset ännu mer. Plus att det öppnar upp dörren till den amerikanska kapitalmarknaden.

AI-affärer är en stor del av helheten

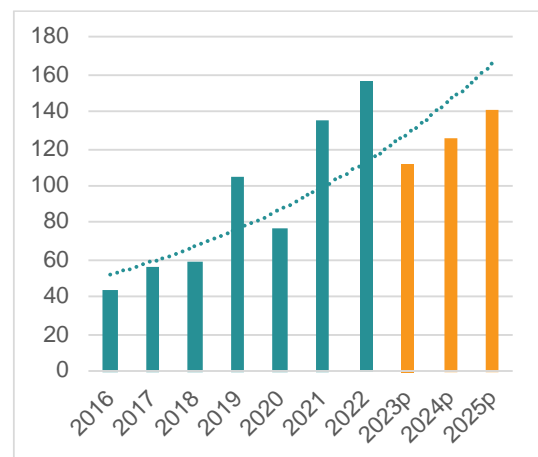
AI-affärer som en del av total omsättning (grön) och AI-affärer som en del av lösningsaffärerna (orange), 2018 – 2022 i %.



Källa: Bolaget, Analysguidens prognoser

Normaliserad tillväxt väntas

Omsättning 2016-2025p, mkr.



Källa: Bolaget, Analysguiden (prognoser i orange)

Not: prickad grå linje är exponentiell trend (~13% per år)

Risker

Koncernens verksamhet är förknippad med ett antal risker som mer eller mindre kan påverka omsättning- och resultatutveckling.

Beroende av nyckelpersoner

Den framtida tillväxten inom koncernen beror till hög grad på att kunna behålla entreprenörsandan samt företagsledningens och styrelsens inklusive övriga nyckelpersoners kunskaper. Om någon av koncernens nyckelpersoner slutar eller om bolaget i framtiden får svårt att rekrytera denna kategori av personal, kan det inverka negativt på koncernens verksamhet, resultat- och finansiella ställning.

Beroende av partners och underleverantörer

Bolaget är beroende av ett antal samarbetspartners och underleverantörer med vilka bolaget har etablerat samarbeten och affärsförhållanden. Om någon av dessa partners skulle hamna i en situation som försvårar partners åtaganden kan detta påverka bolagets verksamhet på ett negativt sätt. Likaså vid förslut av en samarbetspartner eller underleverantör.

Kundrelationer

Koncernen är beroende av att dess kunder finner de tjänster som erbjudas konkurrenskraftiga. En minskad efterfrågan från bolagens kunder på dessa tjänster, drivet av konjunktur eller andra orsaker, kan leda till en minskad omsättning. Förlust av kundrelationer kan påverka bolagets möjligheter till att växa sin omsättning enligt plan.

Personalomsättning

I branschen är det hård konkurrens om de personer som besitter kunskaper som efterfrågas både nu och framöver. Det finns en risk att bolaget har svårt att hitta den personal som krävs för att möta efterfrågan, men också för att behålla de personer som det är hårdast konkurrens om.

Framtida kapitalbehov

Bolaget kan, beroende på verksamhetens utveckling i stort, komma att behöva ytterligare kapital för att vidareutveckla tillgångarna på för bolaget godtagbara villkor. Om bolaget inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan omfattningen på dess verksamhet begränsas, vilket i längden kan medföra att bolaget inte kan verkställa sin framtidsplan. En försämrad lönsamhet kan även påverka bolagets marknadsvärde negativt.

Konkurrens

Koncernen agerar på en starkt konkurrensutsatt marknad med såväl stora multinationella IT- och managementkonsultföretag som regionala företag med Norden eller Sverige som hemmamarknad. Det finns en risk att bolaget kan förlora befintliga kundavtal om dessa väljer att jobba med en större konkurrent. Det kommer även att föreligga risk att en ökad konkurrens från marknadsaktörer med i många fall betydligt större finansiella resurser kan leda till minskade tillväxtmöjligheter eller att bolagets verksamhet på andra sätt påverkas negativt. Om en konkurrent skulle utveckla en ny produkt

eller tjänst med förbättrade egenskaper, kan den nya produkten ta marknadsandelar på bekostnad av de tjänster eller produkter som koncernen erbjuder. Något som i sin tur kan påverka försäljningen negativt.

Likviditetsbrist

Koncernens aktie handlas idag på Spotlight Stock Market och har en låg likviditeten. Det finns en risk att volatiliteten i aktien bitvis kan vara hög med stora svängningar i aktiekursen upp och ned. Det kan också vara svårt att köpa eller sälja aktier i den löpande handeln vid önskad tidpunkt om det vid den tidpunkten föreligger låg likviditet i aktien.

Val av marknadsplats

Aktier som handlas på Spotlight Stock Market står under Finansinspektionens tillsyn. Men dessa värdepapper omfattas inte av lika omfattande regelverk som de värdepapper som är upptagna till handel på reglerade marknader, likt Nasdaq Stockholmsbörsen. Spotlight Stock Market har ett eget regelsystem som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag för att främja ett gott investerarskydd. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning kan en placering i koncernens aktie vara mer riskfylld än en placering i ett värdepapper som handlas på en mer reglerad marknad.

Komponentbrist

Om det uppstår problem med att få tillgång till de komponenter som behövs för att kunna leverera IT-lösningar kan det komma att få en väsentlig påverkan på bolagets resultat. Lyckas inte bolaget hitta andra leverantörer för de komponenter som är försenade, kan bolaget få svårt att leverera de lösningar som kunderna har beställt.

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.

Analytikern Martin Stojilkovic äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Martin Stojilkovic