

H&D WIRELESS ABwww.hd-wireles.com**Sektor: IT/Teknik****Lista: Nasdaq First North****Marknadsvärde: 176 miljoner kronor****Senast betalda kurs: 0,76 kronor****Senast uppdaterad analys: [2 maj 2022](#) (motiverat värde: 0,49 kronor/aktie)**

Avtal med orderprognos om 300–500 MSEK

H&D Wireless (HDW) har ingått ett avtal med Avnet BV Europe, ett dotterbolag till börsnoterade Avnet Inc i USA. Avnet lägger också en ny order på 11 miljoner kronor. H&D Wireless höjer kontraktets uppskattade totala värde från 200 miljoner kronor till mellan 300 och 500 miljoner kronor. Denna höjning motsvarar mellan 29 öre och 1,30 kronor i motiverad kurs per H&D Wireless-aktie. Därmed inte sagt att Carlsquare kommer att höja sina intäktsprognoser på H&D Wireless fullt ut i linje med dessa estimat i samband med vår kv2-uppdatering i augusti.

H&D Wireless kommer att leverera produkter och tjänster inom trådlös kommunikation till Avnet Europe BV, ett företag som under perioden 1 januari-29 april 2022 lade order på cirka 4 miljoner kronor. Det som levereras av H&D Wireless är moduler, IoT-enheter och mjukvara till IoT-lösningar, Industri 4.0 samt trådlös multimedia. Tidigare har H&D Wireless levererat främst moduler till Avnet. Totalt har Avnet Europe hittills, inklusive den nu annonserade ordern på 11 miljoner kronor, lagt order på 18,5 miljoner kronor för leverans under 2022 och 2023.

Detta är alltså det stora avtal som H&D Wireless flaggade för den 21 december 2021 när ett "Memorandum of Understanding" hade ingåtts med motparten. Avnet Europe BV distribuerar elektroniska komponenter och lösningar inklusive programvara för IoT-applikationer. Koncernen med moderbolag i USA, Avnet Inc, omsatte motsvarande cirka 190 miljarder kronor 2021.

Det totala värdet av leveranser under den kommande femårsperioden uppskattas nu till 300–500 miljoner kronor av Avnet Europe och H&D Wireless. Tidigare har kontraktsvärdet estimerats till 200 miljoner kronor under fem år. Värdet av 100–300 miljoner kronor i ökad försäljning med 20–30% genomsnittlig rörelsemarginal (Carlsquares antagande) jämnt fördelat över en femårsperiod diskonterat med 15% kalkylränta motsvarar 67–302 miljoner kronor i ökat börsvärde i H&D Wireless eller från 29 öre till 1,30 kronor per aktie. Räknat på hela det av bolaget estimerade kontraktsvärdet, 300–500 miljoner kronor, talar vi i stället om 87 öre till 2,17 kronor i motiverat ökat aktievärde i H&D Wireless.

Men 300–500 miljoner kronor är mycket i förhållande till hittills lagda order på 18,5 miljoner kronor. Vi kommer sannolikt att revidera upp vår intäktsprognos på 28 miljoner kronor 2022 samt kanske även den på cirka 86 miljoner kronor 2023 i samband med kv2-uppdateringen efter den 26 augusti 2022. Men knappast fullt ut i linje med bolagens egen prognos för värdet av kontraktet med Avnet Europe.

H&D Wireless har annonserat att de kommer att ta in cirka 7 miljoner kronor via lån, en möjlighet att ta upp ytterligare lån (varav en del kan konverteras till H&D Wireless-aktier) samt nyemission av aktier och teckningsoptioner (som nu ligger i "deep-in-the-money"). Likviditetstillskotten faller ut från juni 2022 (aktier och lån) till juni 2023 (teckningsoptionerna). I kontraktet med Avnet ingår finansiellt och logistiskt stöd vid leveranser till högvolumkunder. 3 miljoner kronor utbetalas dessutom som förskott till H&D Wireless i juni 2022 i samband med att avtalet signeras. Vi har tidigare identifierat ett fortsatt finansieringsbehov för H&D Wireless på cirka 20 miljoner kronor. Detta minskar nu till uppskattningsvis 10–15 miljoner kronor.

H&D Wireless-aktien har utvecklats mycket starkt sedan vår senaste analysuppdatering gjordes den 2 maj, speciellt mot bakgrund av en i övrigt fallande Stockholmsbörs. Aktien har passerat vår riktkurs om 49 öre per aktie vid vår senaste analysuppdatering. Men kursen ligger fortfarande inom det intervall på 69–99 öre per aktie som vi tog fram som motiverad aktiekurs om H&D Wireless skulle värderas som ett medianvärde av sig själva och tio andra IoT-bolag på Stockholmsbörsen.

Aktiekursgraf H&D Wireless från 22 juni 2020 till 22 juni 2022



Källa: Infront.

Friskrivning

Carlsquare AB, www.carlsquare.se, nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bland annat information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska 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.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Bertil Nilsson och Markus Augustsson äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.