

## ÖVERSIKT



UNIBAP

I dagsläget har Unibap ingen direkt konkurrent som kan erbjuda en smart paketerad lösning med mjuk- och hårdvara innehållande robotik, AI, rymdteknik och 3D-seende. Unibap står nu inför en kommersialisering av deras produkter. Bolaget har under senaste halvåret fått in viktiga referenskunder bl.a. NASA, Försvarets Materielverk, Satellogic och Orbit Logic. I ett Base scenario värderas Unibap till P/Sales 4,0x på 2019E.

**Unibap AB** Unibap AB ("Unibap" eller Bolaget) är ett mjuk- och hårdvarubolag med fokus på AI-lösningar för automations- och robotiksystem med utgångspunkt ur rymdteknik. Bolagets produkter utgörs av AI-hjärnor som möjliggör unika lösningar för smart industri och rymdtillämpningar. Produkterna utgörs primärt av IVS-70 (en plattform som kombinerar AI och robotik, vilken ger robotar 3D-seende och mänskliga förmågor) och SpaceCloud (produktfamilj som erbjuder intelligent data-analys för rymdssystem). Unibap noterades på First North våren 2017.

**Adresserar en marknad värd 100 mdSEK och väntas växa med 13 % CAGR till 2019E.** Unibap adresserar marknaden för industriell robotik, som i dagsläget kännetecknas av industrirobotar för stora produktionslinjer. Dagens industrirobotik är inte ekonomiskt försvarbar för mindre produktionslinjer eller för småtill medelstora bolag. Unibaps intelligenta robotteknik har potential att fylla detta gap inom tillverkningsindustrin. World Robotics (2016) nämner i sin rapport att den globala marknaden för industrirobotar uppgår till 100 mdSEK 2016, och väntas växa med 13 % årligen fram till 2019. Det finns inga konkurrenter i dagsläget som erbjuder ett intelligent maskinseende med 3D och artificiell intelligens, vilket skapar goda möjligheter för Unibap att ta marknadsandelar.

**Svenska staten satsar på robotisering av industrin.** Hösten 2017 avsatte regeringen 110 miljoner för att användas mellan 2018-2021 i syfte att stärka kunskapen om robotiseringens fördelar hos små- och medelstora bolag. Denna satsning väntas främja introduktionen av nya automations- och robotiseringslösningar för bolag i industrin. Detta är viktigt för att öka förståelsen och katalysera implementeringen av Unibaps produkter.

**Deltagande i forskningsprojekt ger exponering mot potentiella kunder.** Unibap ingår som partner i forskningsprojektet "Digitalized Large Scale Additive Manufacturing (DiLAM)" vilket innebär att Bolaget får chans att demonstrera sin teknik samt skapar exponering mot potentiella kunder. I DiLAM finns representation från flertalet industriaktörer bl.a. ABB Robotics, Swerea IVF, Robot System Products, KFM Maskin och Nederman. Vidare deltar Unibap på flertalet mässor och utställningar för att skapa nya samarbeten och säljkanaler.

**NASA som kund stärker varumärket och Bolagets positionering.** NASA beställde 2018-01-31 Bolagets SpaceCloud utvecklingssystem vilket har ett viktigt symboliskt värde. Vidare har Bolaget de senaste månaderna erhållit ordervärden från bl.a. Försvarets Materielverk (FMV), Satellogic och Orbit Logic tillsammans med det amerikanska flygvapnet (AFRL).

## NUVARANDE KURS

49 kr

## VÄRDERINGSINTERVALL

24 kr

60 kr

80 kr

Unibap har fått positiv återkoppling på lösningarnas prestanda vilket resulterat i förfrågningar från bl.a. satellitintegratörer. Unibap ingick nyligen en avsiktsförklaring rörande samarbete med Tyvak Nano-Satellite Systems, som är en av världens ledande systemleverantörer av småsatelliter. Denna avsiktsförklaring implicerar att Tyvak kan bli en säljkanal för Unibaps produkter.

**I ett Base scenario värderas Unibap till P/Sales 4,0x på 2019E.**

På 2018E prognostiseras nettoomsättningen i ett Base scenario till 20 MSEK och på 2019E väntas Unibap omsätta 60 MSEK. Ingående ordervärden för 2018 uppgår till cirka 5 MSEK, varav 3,725 MSEK härleds till EKOBOT AB och Satellogic om cirka 1,2 MSEK. Unibap har under 2017 förberett kommersialiseringen av deras produkter. Under sommaren 2017 lanserades en förserie av IVS-70 som har utvärderats och testats för volymtillverkning.

	2017	2018E	2019E
Omsättning	4 986	20 000	60 000
P/S	47,9	11,9	4,0

**I ett Bear scenario** lyckas Bolaget inte med deras kommersialisering, vilket gör att omsättningen taktar på ungefär samma historiska nivåer. I detta scenario handlas Unibap till en P/Sales om 39,8x på 2019.

	2017	2018E	2019E
Omsättning	4 986	5 000	6 000
P/S	65,0	47,7	39,8

**I ett Bull scenario** når Unibap en omsättning om 80 MSEK på 2019 års prognos. Detta resulterar i en värdering om P/Sales 3,0x på 2019.

	2017	2018E	2019E
Omsättning	4 986	30 000	80 000
P/S	47,9	8,0	3,0

**Targetmultipel om P/Sales 4,9x resulterar i en indikativ uppsida om 23 % i ett Base scenario.** Värderingen baseras på en peer-grupp bestående av bolag inom AI och robotik. Dessa bolag är hämtade från ETF:en Global X Robotics & Artificial Intelligence. Peer-gruppen kännetecknas av aktörer som är i ett mer moget skede än Unibap. Peer-gruppen handlas till ett P/Sales-medelvärde om 5,6x. För att ta hänsyn till storleksdifferensen mellan peer-grupp och Unibap, har P/Sales-medelvärdet storleksjusterat med ett riskpremiellägg om 2,4 %, baserat på PWC:s riskpremiestudie.<sup>1</sup> Denna justering resulterar i en targetmultipel om P/Sales 4,9x. I ett Base respektive Bull scenario motsvarar detta en uppsida om 23 % respektive 64 %. I ett Bear scenario utgår värderingen från att marknaden värderar ned Bolaget till nivåer före uppvärderingen som skedde i aktien hösten 2017, motiverat av en lägre försäljningsutveckling än väntat.

<sup>1</sup>PWC, Riskpremien på den svenska aktiemarknaden, 2017