

JOSAB WATER SOLUTIONS AB (PUBL)

DET BUBBLAR PÅ FLERA MARKNADER



Det bubblar i både Kina och Indien för Josab, samtidigt som det fortfarande finns intressanta möjligheter på bl.a. den ungerska marknaden. Trots en något stökig höst i spåren av pandemin så anser vi att Josab fortsatt tar steg i rätt riktning, där flera parallella spår fortlöper vilka enskilt eller tillsammans har potential att utgöra bra värdedrivare i aktien. Med god aktivitet i Josabs olika bolag, tecknade partneravtal, nya produktområden och möjliga förvärv finns det en hel del att hålla utkik efter kommande månader. Pandemin är dock fortsatt ett orosmoln vars främsta risk är att förseningar kan uppstå i de just nu pågående processerna för Josab. Utifrån rådande läge ser vi ett motiverat värde per aktie mellan 1,1 – 6,0 kr, med 3,3 kr i ett Base scenario.

▪ Första Aqualite™-order levererad till Kina

Josab har nyligen fått en första order om 60 ton på Aqualite™ från det delägda JV-bolaget i Kina, vilket innebär att det tidigare implementerade affärsavtalet mellan Josab och JV-bolaget är igång. Ordern motsvarar ca 1 MSEK i direktförsäljning och 0,2 MSEK i licensintäkter för Josab. Myndigheterna i Kina investerar stora summor i infrastrukturen på landsbygden för att minska inflyttningen till städerna, där rent vatten är en viktig del av denna satsning. Josab och JV-bolaget i Kina ligger således helt rätt i tiden, där de strukturella förutsättningarna är rätt för en potentiellt hög tillväxt.

▪ Indien är ”tillbaka i matchen”

Indien har drabbats allvarligt av pandemin, vilket fått effekter på Josabs lokala dotterbolag. Trots detta kunde Josab under november meddela att dotterbolaget vunnit en upphandling av 15 vattenkiosker, till ett ordervärde om ca 0,8 MSEK. Vattenreningsenheterna skall klara 500 liter/timme och leverans samt installation av enheterna har påbörjats och beräknas vara klart under januari 2021. Senaste tiden har mycket fokus varit riktat mot Kina och Ungern, och i och med den vunna upphandlingen känns det nu som att Indien är ”tillbaka i matchen”, vilket vi såklart ser positivt på.

▪ Breddat produktutbud med luftrening

Josab har genom avtal med LightAir breddat sitt produktutbud med luftrening via produkterna *IonFlow* och *CellFlow*. Produkterna kommer att tillföras bolaget i Ungern som nu är under uppbyggnad tillsammans med EUROTRADE, vilket skall köpa, marknadsföra och sälja LightAirs hela produktutbud i Ungern och i ett tiotal andra länder i Östra Europa i ett initialt skede.

▪ Affären med Clear Industry fortgår

Som känt så utvärderar även Josab att förvärva det kinesiska bolaget Clear Industry Ltd. Processen fortgår och till följd av affärens storlek krävs tidsmässiga resurser, där Josab i Q3-rapporten skriver att de inom kort kommer att återkomma med en uppdatering.

AKTIEKURS | 1,45 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2023 ÅRS PROGNOSE

BEAR
1,1 kr

BASE
3,3 kr

BULL
6,0 kr

Värderingen är härledd utifrån en nuvärdesberäkning av ett potentiellt bolagsvärde år 2023.

JOSAB WATER SOLUTIONS AB (PUBL)					
Stängningskurs (2020-12-02)	1,45				
Antal Aktier	84 322 629				
Market Cap (MSEK)	122,3				
Nettokassa(-)/skuld(+)	-10,7				
Enterprise Value (EV)	111,6				
V.52 prisintervall (SEK)	1,20 – 4,83				
UTVECKLING					
1 månad	-0,6 %				
3 månader	-25,3 %				
1 år	-68,5 %				
YTD	-59,9 %				
HUVUDÄGARE (2020-09-30), KÄLLA: HOLDINGS					
Avanza Pension	10,5 %				
Vimab Holding AB	9,2 %				
Nordnet Pensionsförsäkring	3,8 %				
Andrej Setina	2,2 %				
Artur Stefan Östlund	1,4 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Henry Koskela (t.f.)				
Styrelseordförande	Klaus Kalb				
FINANSIELL KALENDER					
Delårsrapport Q4 2020	t.b.a				
PROGNOS (BASE), MSEK					
	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Totala intäkter	4,5	4,1	2,6	15,4	32,7
Omsättningstillväxt	305%	-9%	-37%	499%	113%
Rörelsekostnader, inkl. bruttokostnader	-21,1	-27,5	-13,9	-20,2	-24,3
EBITDA	-16,6	-23,4	-11,3	-4,9	8,4
EBITDA-marginal	neg.	neg.	-443%	-32%	26%
P/S	27,1	29,9	47,7	8,0	3,7
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	13,3

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://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 **Josab Water Solutions AB (publ)** (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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.