

# OB Ducat (OB DU B)

## BRANSCHEN STÅR INFÖR EN STARK TILLVÄXT



Obducat är en svensk utvecklare och producent av maskiner som används för att fabricera mikro- och nanostrukturer inom främst industriproduktion. Bolaget grundades år 1989, och har sedan dess byggt upp en stor patentportfölj med över 190 beviljade patent. Obducats förutsättningar för att växa omsättningen framgent bedöms goda, då Bolaget väntas kapitalisera på flera megatrender såsom AR, VR, och energieffektivisering. Helåret 2020 har påverkats negativt av Corona, men under 2021 förväntas Obducat visa stark tillväxt. Trots en negativ påverkan på Obducat av Coronaviruset så är värderingen fortfarande låg, givet att Obducat är världsledande inom sin nisch. Med detta som bakgrund sätts en P/S målmultipel om 3x för år 2021, baserat på estimerad tillväxt och relativvärdering, vilket motiverar ett pris per aktie om ca 1,4 kr i ett Base scenario.

### ▪ Megatrender driver efterfrågan på Obducats produkter

Det finns ett flertal globala megatrender som driver ett ökat behov av nanoteknologi, vilket skapar efterfrågan på Obducats produkter. Bland dessa trender finns bland annat det snabba skiftet mot urbanisering, vilket skapar ett behov av smarta städer, de pågående tekniska genombrotten inom Artificiell Intelligens (AI), Augmented Reality (AR), Virtual Reality (VR) och Mixed Reality (MR), samt klimatförändring och resursbrister. Dessa trender berör ett eller flera av Obducats produktområden, vilket tillsammans med en växande underliggande marknad, talar för goda tillväxtpotentialer för Obducat framgent.

### ▪ Estimeras nära sig positivt resultat för helåret 2021

Obducat visade en stark omsättningstillväxt under 2019, men EBIT-marginalen var negativ. Bolaget hade själva som målsättning att nå ett positivt resultat för helåret 2019, men makroekonomisk osäkerhet och en tillbakadragen order gjorde att Bolaget inte nådde sina målsättningar. För helåret 2020 bidrog Coronaviruset till en omsättningsminskning om ca -25 %. Under år 2021 förväntas efterfrågan på Obducats underliggande marknad dock återigen öka, då makroklimatet bedöms vara mer fördelaktigt. Med detta som bakgrund estimeras Bolaget visa på en omsättningstillväxt om ca 20 % under år 2021, och ta steg närmare lönsamhet.

### ▪ Obducat är mer flexibla i sin produktion än många konkurrenter

Många av Obducats konkurrenter är betydligt större och mer processdrivna bolag, vilket gör att de har svårare att anpassa sig till kunders specifika behov. Då Obducat är en mindre, och mer flexibel, aktör gör detta att Bolaget kan arbeta närmare kunden, och producera produkter och lösningar som är mer anpassade utefter kundernas krav. Denna fördel gör att Obducat kan ge bättre respons till kunder och ta orders som många konkurrenter skulle bedöma som antingen för små eller för krävande i termer av anpassningskrav. Nackdelen med högre flexibilitet blir samtidigt att det är kostsamt, och de större konkurrenterna kan därför ofta producera sina produkter till lägre kostnader.

### AKTIEKURS | 1,16 kr

#### VÄRDERINGSINTERVALL 2021 ÅRS PROGNO

<b>BEAR</b> 0,8 kr	<b>BASE</b> 1,4 kr	<b>BULL</b> 2,1 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

OB Ducat (OB DU B)	
Senast betalt OB DU B (2021-03-09)	1,16
Antal Aktier (A + B + preferensaktier)	142 458 837
Market Cap (MSEK)	168,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	1,1
Enterprise Value (MSEK)	169,5
V.52 prisintervall (SEK)	0,80 – 1,27
Lista	NGM Equity

UTVECKLING	
1 månad	+15,6 %
3 månader	+15,6 %
1 år	+7,7 %
YTD	+30,2 %

HUVUDÄGARE	KAPITAL	RÖSTER
Nanobiochip Sweden AB	1,8 %	13,7 %
European Nano Invest AB	1,5 %	11,2 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	12,3 %	9,7 %
Försäkrings AB Avanza Pension	6,9 %	5,5 %
Per-Olof Lodin	5,3%	4,2 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Tillförordnad verkställande direktör	André Bergstrand
Arb. styrelseordförande & koncernchef	Patrik Lundström

FINANSIELL KALENDER	
Delårsrapport 1 2021	2021-04-30

PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020	2021E
Omsättning	29,2	75,3	54,2	65,2
Omsättningstillväxt	neg.	157,6 %	neg.	20,4%
Bruttoresultat	14,5	40,6	25,0	35,9
Bruttomarginal	49,8 %	53,9 %	46,2%	55,0%
EBIT	-41,4	-12,8	-14,1	-7,4
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.
Nettoresultat	-41,6	-16,1	-18,0	-11,3
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	5,8	2,2	3,1	2,6
EV/S	5,8	2,3	3,1	2,6
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.

# 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 fransäger 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: [www.analystgroup.se/ansvarsbegransning](http://www.analystgroup.se/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 **Obducat AB** (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.

Analytikern äger inte aktier i bolaget.

## Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.