

OB Ducat (OB DU B)

MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGARNA LJUSNAR



I linje med våra förväntningar har Obducat även under Q1-21 varit påverkade av effekterna från Covid-19, vilket har resulterat i en kortsiktigt minskad efterfrågan från marknaden. I rapporten skriver dock Obducat att de successivt, i takt med en ökad vaccinationsgrad, märker att kundaktiviteterna ökar. Den aktuella orderstocken uppgår till ca 32 MSEK och under kommande månader räknar vi med att denna kan öka successivt. Det bidrar således positivt till försäljningen och för helåret räknar vi med att omsättningen kan stiga till 62 MSEK. Utifrån tillämpad målmultipel (P/S) ser vi ett motiverat värde om 2,9 kr per aktie på 2021 års prognos i ett Base scenario.

▪ Minskade intäkter under Q1...

Under Q1-21 uppgick intäkterna till 8,3 MSEK (19,6), motsvarande en minskning om ca 58 % mot Q1-20. Att göra en jämförelse mellan dessa två kvartal rakt av blir dock något missvisande, då det kan argumenteras för att den fulla marknadsmässiga effekten av Covid-19 ännu inte hade slagit till under Q1-20. Sett till rörelse-resultatet (EBITDA) uppgick detta till -3,2 MSEK (1,7) under Q1-21.

▪ ... men också lägre kostnadsbas

Sett till de totala rörelsekostnaderna minskade dessa med ca 26 % under Q1-21 jämfört med Q1-20. Det blir således tydligt att det är just marknads-förutsättningarna under början av året, vilket resulterat i en lägre försäljning under Q1-21, som är förklaringen till det försämrade EBITDA-resultatet. Vi ser därmed positivt på att Obducat har lyckats att sänka sina operativa kostnader, något som bl.a. är en effekt av fortsatt korttidsarbete och andra insatser.

▪ Räknar med ökad ordergång

Covid-19 är fortsatt en påverkande faktor men samtidigt blir aktivitetsnivån hos kunderna stegvis högre, vilket kan ses på de marknader där spridningen är lägre eller att vaccinationsgraden har nått längre. Vid utgången av mars uppgick Obducats orderstock till ca 32 MSEK, Obducats mål är att väsentligt öka ordergången under kommande kvartal.

▪ Påfylld kassa och höjt värderingsintervall

Obducat utvecklats i linje med våra förväntningar, samtidigt som vi märker tidiga tecken på att marknads-efterfrågan börjar komma tillbaka, något som bl.a. drivs av en mer utbredd global vaccinering. Vi väljer därför i samband med Q1-rapporten att göra vissa justeringar i våra prognoser, vilket därmed även får effekter i vårt värderingsintervall. Att Bolaget dessutom nyligen upptagit ett strategisk lån om 10 MSEK stärker den finansiella positionen, vilket även minskar den finansiella risken på kort sikt.

AKTIEKURS | 2,64 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2021 ÅRS PROGNOS

BEAR	BASE	BULL
1,2 kr	2,9 kr	3,3 kr

OB Ducat (OB DU)			
Senast betalt OB DU B (2021-05-17)		2,64	
Antal Aktier (A + B + preferensaktier)		142 458 837	
Market Cap (MSEK)		375,5	
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)		16,3	
Enterprise Value (MSEK)		391,8	
V.52 prisintervall (SEK)		0,95 – 5,50	
Lista		NGM	
UTVECKLING			
1 månad		0,0 %	
3 månader		-25,6 %	
1 år		+90,4 %	
YTD		+58,7 %	
HUVUDÄGARE PER 2020-12-31	KAPITAL	RÖSTER	
European Nano Invest AB	1,4 %	11,2 %	
Nanobiochip Sweden AB	1,3 %	10,5 %	
Nordnet Pensionsförsäkring AB	11,8 %	9,4 %	
Avanza Pension	7,4 %	5,9 %	
Gunvald Berger	4,1 %	3,2 %	
VD OCH ORDFÖRANDE			
Tillförordnad verkställande direktör		André Bergstrand	
Arb. styrelseordförande & koncernchef		Patrik Lundström ¹	
FINANSIELL KALENDER			
Delårsrapport 2 2021		2021-07-23	
PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020	2021E
Omsättning	75,3	54,2	62,3
Omsättningstillväxt	158%	-28%	15%
Bruttoresultat	40,6	25,0	29,7
Bruttomarginal	54%	46%	48%
EBITDA	-3,7	-4,0	-3,4
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.
Nettoresultat	-16,1	-18,2	-14,7
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.
P/S	5,0	6,9	6,0
EV/S	5,2	7,2	6,3
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.

¹I samband med årsstämman den 1 juni 2021 har Henri Bergstrand föreslagits att utses till styrelsens ordförande.

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: 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.