

PRECOMP SOLUTIONS (PCOM B)

ANRIKT BOLAG MED TILLVÄXT I SIKTE

Precomp Solutions AB ("Precomp" eller "Bolaget") är en av Europas främsta tillverkare av precisionskomponenter till verkstads- och fordonsindustrin. Efter att ha bevisat Bolagets gedigna och högkvalitativa värde under en kritisk period förväntas nu en ökad tillväxttakt samt växande marginaler i takt med en ökad produktionsförmåga. Med en stark orderingång, stabil tillväxt på underliggande marknader samt en större förväntad tillgänglighet på råvaror estimeras en kraftig omsättningstillväxt med en CAGR om 9,8 % fram till 2023. Med avstamp i en prognostiserad nettoomsättning år 2023 om 208,4 MSEK samt en EBIT-marginal om 5,7 %, motiveras ett nuvärde om 4,5 kr per aktie baserat på en DCF-värdering sammanvägt med en målmultipel om 9,8x EBIT, med en antagen diskonteringsränta om 12 %.

Möjlig expansion samt fortsatt lönsamhet

Med en lågt skuldbelastad balansräkning och stabiliserad lönsamhet ser den höga efterfrågan på precisionskomponenter ut att kunna mötas upp av Bolaget genom potentiella maskininvesteringar, samtidigt som en ROC LTM om 24 % vittnar om god potential att driva en framtida kontinuerlig positiv nettomarginal. Idag har Bolaget skrivit av stora delar av sina maskiner och beräknas inte behöva ersätta några befintliga anläggningstillgångar, vilket därför inte kommer hindra Precomp att genomföra nya maskininvesteringar, för att utöka kapaciteten, den närmaste framtiden.

Framskjuten marknadsposition skapar tillväxt

Under en prövande tid med brist på halvledare, komponenter och råmaterial har Precomp stått stadigt och levererat enligt förväntan. I takt med att konkurrenter misslyckats med denna bedrift har potentiella kunder letat sig om efter nya leverantörer. Detta återspeglas i den ökade orderingången och den rekordhöga nettoomsättningen LTM om 192,6 MSEK. I takt med att tillgängligheten på råvaror växer ser möjligheterna för Precomp att fortsätta kapitalisera på den underliggande marknadstillväxten goda ut.

Motiverat nuvärde om 4,5 kr per aktie

Utifrån en prognostiserad kraftig tillväxt samt förbättrade marginaler ser Bolagets framtid ljus ut. Genom en sammanvägd alternativ- och absolutvärdering med en målmultipel om 9,8x 2023, samt en diskonteringsränta om 12 %, motiveras en uppsida om 22,7 % i ett Base scenario, vilket kan jämföras med en EV/EBIT om 10,1x LTM, motsvarande ett pris per aktie om 4,5 kr idag. Bolagets EBIT-marginal estimeras till 5,7 % samtidigt som omsättningen förväntas växa med en CAGR om 9,8 % till 2023.

AKTIEKURS | 3,6 kr

VÄRDERINGSINTERVALL
BEAR
2,8 kr

BASE
4,5 kr

BULL
5,6 kr

PRECOMP SOLUTIONS	
Senast betalt (2022-01-31)	3,4
Antal Aktier (st.)	22 802 466
Market Cap (MSEK)	81,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	7,4
Enterprise Value (MSEK)	88,6
V.52 prisintervall (SEK)	1,3 – 5,1
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING	
1 månad	19,5 %
3 månader	4,7 %
1 år	165,7 %
YTD	-1,9 %

Huvudägare (Källa: Bloomberg)	
Jan Asplund (via Contilia AB)	26,7 %
Futur Pension	20,6 %
Harriet Lidh (Styrelseledamot)	7,9 %
Skandinaviska Enskilda Banken	6,7 %
Stig-Arne Blom (Styrelseordförande)	6,7 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Peter Sprigg
Styrelseordförande	Stig-Arne Blom

FINANSIELL KALENDER	
Bokslutskommuniké 2022	2022-02-22

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	143,5	195,3	193,0	208,4
Kostnad för sålda varor	-131,9	-160,4	-168,8	-178,1
Bruttoresultat	11,6	34,9	24,2	30,3
Rörelsekostnader	-15,4	-19,4	-14,7	-13,8
EBITDA	Neg.	15,5	9,6	16,6
EBITDA-marginal	Neg.	7,9%	4,9%	7,9%
Av- och nedskrivningar	-5,0	-4,8 ¹	-4,3	-4,7
EBIT	Neg.	10,7	5,2	11,9
EBIT-marginal	Neg.	5,5%	2,7%	5,7%
Nettoresultat	Neg.	6,5	2,1	7,4
Nettomarginal	Neg.	3,3%	1,1%	3,5%

¹För Q1-Q3 2021 har Analyst Group härlett Bolagets avskrivningar utifrån mellanskillnaden mellan redovisat EBIT och EBITDA

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://www.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

Precomp Solutions 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.

Analytikern äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.