

Obducat (OBDU B)



Inleder året med starkt affärsmomentum

Obducat fortsätter att vinna fler affärer där orderstocken vid utgången av december 2022 uppgick till 88 MSEK (65), och under inledningen av 2023 har Obducat tecknat affärer till ett totalt värde om ca 48 MSEK. Marknadsföringsarbetet har intensifierats vilket, i kombination med ett starkt affärsmomentum, bådär för ytterligare ordrar under kommande kvartal. Komponentbristen är dock en fortsatt utmaning och kan påverka när Obducat "rapportmässigt" kan intäktsföra vunna affärer. Sammanfattningsvis inleder Obducat 2023 starkt, varför vi justerar upp vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion. Vi anser att det finns mer uppsida i aktien, där vi utifrån en målmultipel om P/S 3,5x på 2023 års prognos ser ett potentiellt värde per aktie om 2,6 kr (2,4) i ett Base scenario.

Visar stark tillväxt

Under Q4-22 uppgick intäkterna till 16,3 MSEK (13,1), vilket motsvarar en tillväxt om 24 % mot jämförelsekvartalet 2021 och en tillväxt om hela 88 % mot föregående kvartal (Q3-22). För helåret 2022 uppgick intäkterna således till 58,5 MSEK (32,1), vilket är något under vår prognos om 64,3 MSEK i ett Base scenario. Som nämnt orsakar den globala komponentbristen en intäktsförskjutning, men likväl uppgick tillväxten till 82 % för helåret 2022, vilket vi anser är en stark prestation.

Ökad efterfrågan på Obducats produkter och tjänster

Efterfrågan på Obducats produkter och tjänster har tilltagit, vilket har stärkt Bolagets marknadsposition, där ordergången för helåret 2022 uppgick till 79 MSEK (64), motsvarande en ökning om 23 %. Därtill uppgick orderstocken vid utgången av december 2022 till 88 MSEK (65) och Obducat har inlett år 2023 med ett starkt affärsmomentum med flera vunna affärer, till ett totalt ordervärde om ca 48 MSEK. Obducat har även intensifierat sitt marknadsföringsarbete för att ytterligare stärka marknadspositionen och exponera Obducats kompetens inom området avancerad litografiteknik. Givet nuvarande aktivitetsnivå i verksamheten, i kombination med ett intensifierat marknadsföringsarbete, antas Obducat kunna vinna fler affärer framgent.

Vi höjer våra prognoser för helåret 2023

Trots att Q4-22, och således helåret 2022, visade något lägre rapporterade intäkter än väntat, anser Analyst Group att Obducat på nuvarande nivåer är lågt värderat givet storleken på orderstocken och kommunicerade ordrar under Q1-23. Detta utgör en stabil grund för en hög tillväxt under 2023, varför vi höjer våra tidigare prognoser i samtliga tre scenarion. I ett Base scenario estimerar vi en nettoomsättning om ca 120 MSEK för helåret 2023. Vad gäller den globala komponentbristen räknar vi med att denna successivt kan lätta, vilket är en viktig förutsättning för att Obducat ska kunna leverera på vunna affärer och således kunna redovisa ökade intäkter i kommande rapporter.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
1,1 kr

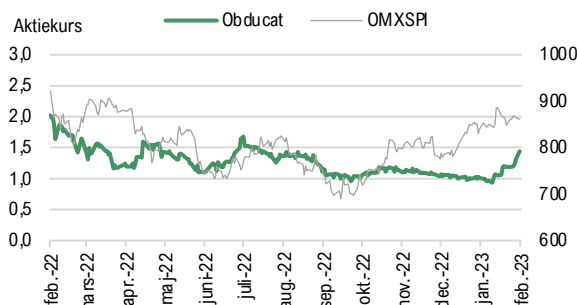
Base
2,6 kr

Bull
3,1 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-02-23)	1,6
Antal Aktier (st.)	160 784 371 ¹
Market Cap (MSEK)	258,5 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	13,2 ¹
Enterprise Value (MSEK)	271,7 ¹
Lista	NGM
Kvartalsrapport 1 2023	2023-04-28

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

	KAPITAL	RÖSTER
Lundström & Bergstrand	2,6 %	20,8 %
Nordnet Pensionsförsäkring	8,9 %	7,2 %
Avanza Pension	8,9 %	7,2 %
Per-Olof Lodin	5,3 %	4,3 %
Gunvald Berger	3,8 %	3,1 %

Prognoser (MSEK)

	2020	2021	2022	2023E
Nettoomsättning	54,2	32,1	58,5	119,9
Omsättningstillväxt	-28%	-41%	82%	105%
Bruttoresultat	25,2	16,4	36,7	65,1
Bruttomarginal	47%	51%	63%	54%
EBITDA	-3,8	-13,5	-1,7	11,4
EBITDA-marginal	-7%	-42%	-3%	10%
Nettoresultat	-17,8	-22,1	-5,6	8,4
Nettomarginal	-33%	-69%	-10%	7%
P/S	4,3	7,3	4,0	2,2
EV/S	4,7	7,9	4,3	2,3
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	23,8

¹Inklusive A+B-aktier, preferensaktier och givet 8,5m tillkommande aktier från TO15B.

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: <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

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.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.