

Finepart (FINE)



Rekordhög maskinleverans bäddar för ökade eftermarknadsintäkter

Det avslutande kvartalet för år 2022 är presenterat och vi kan därmed summera det gångna året som ett riktigt genombrottsår för Finepart Sweden AB ("Finepart" eller "Bolaget"). Finepart gick in i året med en välfylld orderstock om ca 22 MSEK som sedan fortsatte att fyllas på kontinuerligt, vilket i kombination med kortare ledtider och en stark leveransförmåga resulterade i att Bolaget lyckades leverera tio maskiner. Per utgången av Q4-22 summeras den installerade maskinbasen till 34 stycken, något som bäddar för en betydande ökning i eftermarknadsintäkter framgent. Givet en fortsatt ökad ordergång och stark leverans anser vi fortsatt att det finns en betydande uppsida i aktien, där vi utifrån en applicerad EV/S-multipel om 2,7x på 2023 års estimerade nettoomsättning om 64 MSEK, ser ett potentiellt värde per aktie om 8,2 kr (8,2) i ett Base scenario.

▪ Dubbla rekord avseende både försäljning och lönsamhet

För helåret 2022 uppgick nettoomsättningen till 45,0 MSEK (8,1), motsvarande en substansiell tillväxt om 452 % jämfört med år 2021. Maskinförsäljningen var starkt bidragande till den ökade omsättningen under året, vilken uppgick till ca 36 MSEK (3,8), enligt Analyst Groups bedömning. En stark maskinleverans och ökade eftermarknadsintäkter, vilka antas bidra med högre marginaler, i kombination med en god kostnads-kontroll, resulterade i svarta siffror för helåret 2022. Sammantaget uppvisade Finepart dubbla rekord under året, där vi i synnerhet ser positivt på att Finepart levererade lönsamhet, vilket bör premieras i nuvarande börsklimat med ökade avkastningskrav för olönsamma tillväxtbolag med vinster långt fram i tiden.

▪ Fyllt på orderstocken i början på det nya året

Per utgången av Q4-22 uppgick orderstocken till 2,2 MSEK, främst drivet av beställningar avseende uppdragsskärningar, reservdelar och förbrukningsmaterial. Efter utgången av året har Finepart erhållit två maskinorders till ett sammanlagt värde om ca 8,3 MSEK, vilket i skrivande stund summerar orderstocken till 10,5 MSEK, och då är inte skärservice- och eftermarknadsintäkter efter utgången av Q4-22 inräknat. Givet att Finepart nu har stärkt organisationen, inom både installation och service, sälj samt på ledningssidan, ser vi goda möjligheter för Finepart att under året leverera på orderstocken samtidigt som Bolaget ökar ordergången.

▪ Vi upprepar vårt värderingsintervall

Med tanke på att Finepart, efter bara två månader in på det nya året, redan har "säkrat" ca 17 % av vår prognostiserade nettoomsättning för år 2023, anser vi att det skapar goda förutsättningar för Bolaget att öka tillväxten ytterligare under kommande år, varför vi väljer att behålla våra prognoser. Med det sagt, även om förutsättningarna är goda, så krävs det att Finepart fortsätter att skala upp både maskinförsäljning och eftermarknadsintäkter under kommande kvartal, samt fortsätter på inlagen väg genom att korta ledtiderna, för att Bolaget ska kunna leverera utefter våra estimat.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
3,8 kr

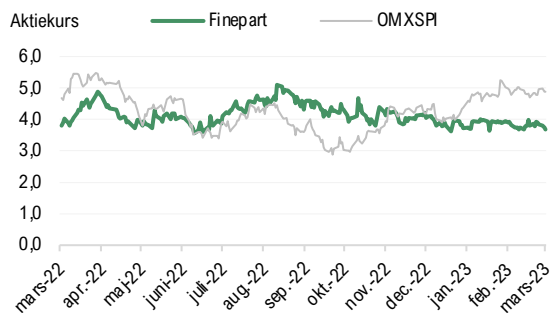
Base
8,2 kr

Bull
11,7 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-03-13)	3,8
Antal Aktier (st.)	22 084 234
Market Cap (MSEK)	83,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-7,4
Enterprise Value (MSEK)	75,9
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 1 2023	31 maj 2023

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Avanza Pension	8,9 %
Swedbank Försäkring	6,4 %
Christian Öjmertz	5,0 %
Hans-Åke Johansson	5,0 %
Laszlo Sipos	3,2 %

Prognoser (MSEK)	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	45,0	63,5	82,7	95,9
Bruttoresultat	22,4	31,7	46,1	55,0
Bruttomarginal	42%	48%	55%	57%
Rörelsekostnader	-19,0	-20,5	-26,1	-30,9
EBITDA	3,4	11,2	20,0	24,1
EBITDA-marginal	8%	18%	24%	25%
P/S	1,9	1,3	1,0	0,9
EV/S	1,7	1,2	0,9	0,8
EV/EBITDA	22,4	6,8	3,8	3,1
EV/EBIT	39,8	7,9	4,1	3,4
P/E	43,8	11,0	5,8	4,7

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 **Finepart Sweden 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.