

Finepart (FINE)



Inleder året med god leveransförmåga

Finepart ("Finepart" eller "Bologet") har inlett år 2023 med stark leveransförmåga och ordergång, där ordergången uppgick till 8,4 MSEK fördelat på två Finecutsystem, varav en maskin levererades under kvartalet. Givet detta, samt en växande ordergång avseende eftermarknadsintäkter, uppgick den totala orderstocken till ca 5 MSEK vid periodens utgång. Per utgången av Q1-23 summeras den installerade maskinbasen till 35 stycken, något som bäddar för en betydande ökning i eftermarknadsintäkter framgent och förväntas medföra mer förutsägbara och stabilare kassaflöde, samt förbättrade marginaler. Ovan, i kombination med kortare ledtider och en stark pipeline förväntas Finepart fortsätta öka ordergången och bibehålla en stark leveransförmåga, varför vi fortsatt anser att det finns en betydande uppsida i aktien, där vi utifrån en applicerad EV/S-multipel om 2,8x på 2023 års estimerade nettoomsättning om 54 MSEK, ser ett potentiellt värde per aktie om 7,3 kr (8,2) i ett Base scenario.

Stark leverans medför ökade eftermarknadsintäkter

Under årets första kvartal uppgick nettoomsättningen till 8,1 MSEK (6,9), motsvarande en tillväxt om 18 %. Vid jämförelse mot föregående kvartal (Q4-22) uppgick intäkterna till 3,1 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 162 %. Finepart har under Q1-23 levererat en maskin, till ett ordervärde om ca 4,6 MSEK. Intäkterna från eftermarknad och skärservice uppgick därmed till ca 3,5 MSEK, motsvarar en ökning om ca 40 % Y-Y och 13 % Q-Q. Under år 2022 ökade den totala installerade maskinbasen kraftigt, vilket i kombination med fortsatt leverans av maskiner bäddar för att Finepart kan fortsatt skala upp eftermarknadsintäkterna, vilket medför ökad förutsägbarhet i intäktsföringen och förbättrade marginaler.

Förbättrad leveransförmåga

EBITDA-resultatet uppgick under Q1-23 till -0,6 MSEK (0,5), vilken innebär en försämring om ca 1,1 MSEK Y-Y. Däremot, vid jämförelse mot föregående kvartal, förbättrades EBITDA-resultatet med 3,2 MSEK, vilket då uppgick till -3,8 MSEK. Finepart befinner sig i en expansionsfas, vilket medför ökade rörelsekostnader, efter kvartalets utgång har Finepart tecknat ett låneavtal om 3 MSEK i syfte att finansiera nödvändig lageruppbyggnad för att underbygga Bologets expansion, vilket möjliggör förbättrad leveransförmåga och stärker erbjudandet mot kund. Detta sammantaget, i kombination med ökande efterfråga och nuvarande kostnadskostym, ser vi goda möjligheter för att Finepart når lönsamhet helåret 2023.

Justerat värderingsintervall

Finepart har hittills under år 2023 presenterat ordrar till ett värde om ca 8,4 MSEK, fördelat på två Finecutsystem, och efter att ha levererat en av maskinerna under Q1-23, uppgår den totala orderstocken till 5 MSEK vid periodens utgång. Dock med hänsyn till att Finepart inte har kommunicerat någon maskinorder sedan slutet på februari och givet ledtider om ca 4-8 veckor, bedömer Analyst Group att Finepart kan möta svårigheter att uppfylla tidigare prognoser för helåret 2023, varför vi har valt att revidera våra finansiella prognoser, tillika värderingsintervall.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
2,9 kr

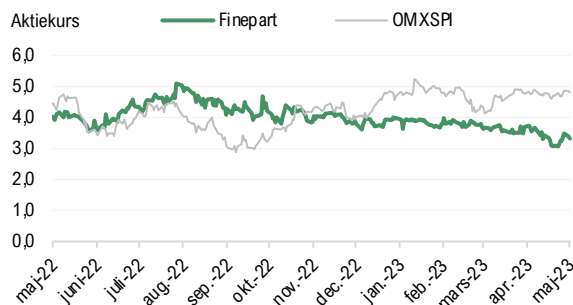
Base
7,3 kr

Bull
10,6 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-05-24)	3,2
Antal Aktier (st.)	22 084 234
Market Cap (MSEK)	70,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-2,9
Enterprise Value (MSEK)	67,8
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 2 2023	31 augusti 2023

KURSVÄCKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Avanza Pension	9,1 %
Swedbank Försäkring	6,5 %
Christian Öjmertz	5,0 %
Hans-Åke Johansson	5,0 %
Laszlo Sipos	3,2 %

Prognoser (MSEK)	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	45,0	53,9	78,4	94,4
Bruttoresultat	22,4	27,7	43,8	53,9
Bruttomarginal	42%	50%	55%	57%
Rörelsekostnader	-19,0	-22,3	-27,0	-30,7
EBITDA	3,4	5,4	16,8	23,3
EBITDA-marginal	8%	10%	21%	25%
P/S	1,6	1,3	0,9	0,7
EV/S	1,5	1,3	0,9	0,7
EV/EBITDA	20,0	12,7	4,0	2,9
EV/EBIT	35,5	17,8	4,5	3,1
P/E	37,2	24,9	6,1	4,2

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.