

Obducat (OBDU B)



Hög aktivitetsnivå och ökade marknadssatsningar

Obducat AB (publ) ("Obducat" eller "Bolaget") har under årets andra kvartal uppvisat en hög aktivitetsnivå, där vunna affärer och ökade marknadssatsningar har bidragit till en rekordstor orderstock, vilken vid utgången av juni 2023 uppgick till 134 MSEK (78). Obducat dras dock fortsatt med utmaningar, däribland leverans av komponenter, vilket förskjuter utgående leveranser och följaktligen intäktsföringen under kvartalet. Givet en successivt förbättrad leveranssituation under H2-23 och en ökad produktionstakt, tillsammans med en bibehållen hög aktivitetsnivå estimerar Analyst Group att Obducat kan exekvera på Bolagets rekordstora orderstock. Vi väljer därmed att kvarhålla vår tidigare målmultipel om P/S 3,5x på 2023 års prognos och således värdering med ett potentiellt värde per aktie om 2,7 kr (2,7) i ett Base scenario.

▪ Lägre intäkter än estimerat...

Under Q1-23 uppgick intäkterna till 12,5 MSEK (10,9), vilket motsvarar en tillväxt om 14 % Y-Y. I vår senaste analysen hade vi estimerat att Obducats omsättning under Q2-23 skulle uppgå till 21,0 MSEK, vilket således var 8,5 MSEK högre än det faktiska utfallet. Det lägre utfallet förklaras av att Obducats intäktsföring förskjutits till följd av leveransproblem av komponenter, trots en successiv förbättring har leveranssituationen fortsatt en påverkan på Obducats intäktsföring. Givet en successivt förbättrad leveranssituation, i kombination med en ökad produktionstakt förväntas Obducat kunna leverera en större del av orderstocken under H2-23.

▪ ... men ny rekordnivå på orderstocken

Orderingången under Q2-23 uppgick till ca 13 MSEK (36) och efter kvartalets utgång har Obducat vunnit affärer uppgående till ca 20 MSEK. Den höga efterfrågan på Obducats produkter och tjänster har bidragit till att orderstocken uppgår till rekordnivåer, vilken vid utgången av juni 2023 uppgick till ca 134 MSEK (78). Under första halvåret 2023 har Obducat ökat sina marknadssatsningar och därigenom fortsatt ökat Bolagets varumärkeskännedom globalt. Därutöver efterfrågas innovativ produktutveckling i allt större utsträckning och rådande teknikutveckling inom halvledarindustrin medför ökade behov för kundanpassande litografilösningar, varav Obducat har ökat tempot inom forskning och utveckling. Detta i kombination med Bolagets ökade marknadssatsningar och kundkännedom bådär för en fortsatt stark orderingång framgent.

▪ Vi upprepar vårt värderingsintervall

Trots att Obducat redovisade en omsättning och ett rörelseresultat (EBITDA och EBIT) under våra estimerat för Q2-23, förväntas Obducat kunna exekvera i en högre takt på Bolagets rekordstora orderstock. Med tanke på Obducats orderstock om 134 MSEK, en successivt förbättrad leveransförmåga och den höga aktivitetsnivå Obducat håller ser vi positivt på kommande kvartal. Således har vi valt att behålla våra prognoser samt upprepa vårt tidigare värderingsintervall i samtliga scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
1,1 kr

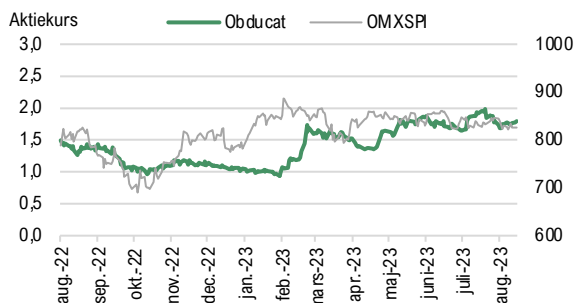
Base
2,7 kr

Bull
3,1 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-08-21)	1,7
Antal Aktier (st.)	160 155 062 ¹
Market Cap (MSEK)	274,5 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	24,5
Enterprise Value (MSEK)	298,9 ¹
Lista	NGM
Kvartalsrapport 3 2023	2023-11-03

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

	KAPITAL	RÖSTER
Lundström & Bergstrand	2,5 %	20,0 %
Avanza Pension	10,1 %	8,3 %
Nordnet Pensionsförsäkring	8,5 %	6,9 %
Per-Olof Lodin	5,1 %	4,2 %
Gunvald Berger	3,6 %	3,0 %

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	64,3
Bruttomarginal	47%	51%	63%	52%
EBITDA	-3,8	-13,5	-1,7	11,8
EBITDA-marginal	-7%	-42%	-3%	10%
Nettoresultat	-17,8	-22,1	-5,6	4,0
Nettomarginal	-33%	-69%	-10%	7%
P/S	5,0	8,5	4,7	2,3
EV/S	5,3	8,9	4,9	2,4
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	24,3

¹Inklusive A+B-aktier och preferensaktier.

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.