

Finepart (FINE)



Stärkta marknadspositioner bäddar för ett starkt avslut år 2023

Finepart ("Finepart" eller "Bolaget") har under första halvåret 2023 levererat ett maskinsystem och ökat eftermarknadsintäkterna. Efter periodens utgång har Finepart stärkt sina marknadspositioner i Nordamerika genom avtal med både Magnum Precision och ABLE, varav den Nordamerikanska marknaden förväntas utgöra en viktig tillväxt drivare framgent. Vid utgången av andra kvartalet uppgår den totala orderstocken till ca 4,5 MSEK, vilken i synnerhet utgörs av ett 3-axligt Finecutsystem. Ovan, i kombination med kortare ledtider och en stark pipeline förväntas Finepart kunna skala upp försäljningen och bibehålla en stark leveransförmåga framgent. Finepart estimeras nå en nettoomsättning om 31 MSEK under helåret 2023 och baserat på en applicerad EV/S-multipel om 2,8x, motiveras ett potentiellt värde per aktie om 3,9 kr (7,3) i ett Base scenario.

▪ Nettoomsättningen uppgår till 10,7 MSEK under H1-23

Under Q2-23 uppgick nettoomsättningen till 2,6 MSEK (17,8), vilket motsvarar en minskning om 85 % Y-Y och 68 % Q-Q. Dock ska det tilläggas att jämförbart kvartal föregående år var ett rekordkvartal, med fem levererade Finecutsystem, i jämförelse mot Q2-23 då Finepart inte har levererat något maskinsystem. För H1-23 uppgick nettoomsättningen till 10,7 MSEK (24,6), motsvarande en minskning om 56 % Y-Y. Sett till eftermarknadsintäkterna under H1-23 uppgick de till 6,1 MSEK (3,8), vilket motsvarar en tillväxt om 61 %. Givet att den totala maskinbasen uppgår till 35 stycken vid utgången av Q2-23, förväntas Finepart skala upp eftermarknadsintäkterna framgent, vilket i kombination med en starkt upparbetad prospektlista estimeras medföra dels ökad förutsägbarhet i intäktsföringen, dels nya affärer under H2-23.

▪ Ökad marknadsbearbetningen i Nordamerika

Fineparts totala rörelsekostnader uppgick till ca -5,7 MSEK (-4,5), ökningen om 28 % Y-Y förklaras av att Finepart befinner sig i en mer expansiv tillväxtfas, där Bolaget bland annat har tagit strategiska kliv i Nordamerika. EBITDA-resultatet uppgick under Q2-23 till -4,4 MSEK (4,4), vilket innebär en försämring om 8,7 MSEK Y-Y. Dock blir jämförelsen missvisande, då Finepart sålde fem maskinsystem under Q2-22. Finepart befinner sig i en expansiv fas och efter kvartalets utgång har Bolaget avtal med både Magnum Precision och ABLE, vilket stärker marknadspositionen i Nordamerika. Avtalen innebär att Finepart har närvaro i totalt 13 delstater i USA, samtidigt som avtalen redan har genererat provskärningar.

▪ Justerat värderingsintervall

Vid utgången av Q2-23 uppgick orderstocken till ca 4,5 MSEK, vilket i synnerhet utgörs av en order på ett 3-axligt Finecutsystem från januari månad 2023. Dock med hänsyn till att Finepart inte har kommunicerat någon maskinorder sedan slutet på februari, 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
1,7 kr

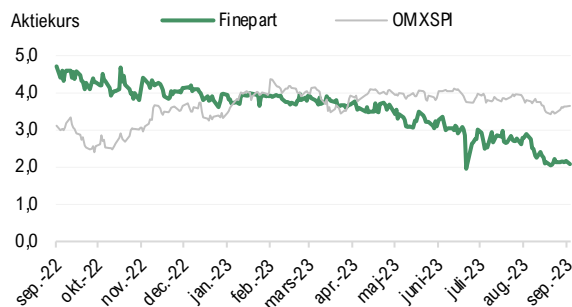
Base
3,9 kr

Bull
5,6 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-09-06)	2,0
Antal Aktier (st.)	22 084 234
Market Cap (MSEK)	44,6
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	0,5
Enterprise Value (MSEK)	45,1
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 3 2023	23 november 2023

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

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

Prognoser (MSEK)	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	45,0	30,5	66,1	91,7
Bruttoresultat	22,4	17,4	37,8	52,3
Bruttomarginal	42%	54%	56%	56%
Rörelsekostnader	-19,0	-21,6	-26,2	-31,2
EBITDA	3,4	-4,1	11,5	21,1
EBITDA-marginal	8%	-14%	17%	23%
P/S	1,0	1,5	0,7	0,5
EV/S	1,0	1,5	0,7	0,5
EV/EBITDA	13,3	neg.	3,9	2,1
EV/EBIT	23,6	neg.	4,6	2,3
P/E	23,5	neg.	6,7	3,0

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.