

# Obducat (OBDU B)



## Lönsam tillväxt och rekordstor orderstock

Obducat AB (publ) ("Obducat" eller "Bolaget") har under det tredje kvartal 2023 uppvisat en lönsam tillväxt, med en hög tillväxt både Y-Y och Q-Q, samt en lönsamhet både på EBITDA- och EBIT-nivå. Efterfrågan är hög på Obducats produkter och tjänster, vilket i kombination med ett högt affärstempo har resulterat i en rekordhög ordergång hittills under år 2023 om 107 MSEK (68) och trots en god produktionstakt under Q3-23 uppgår utgående orderstock till 145 MSEK (97). Givet en successivt förbättrad leverans-situation och en utökad produktionstakt, tillsammans med en bibehållen hög aktivitetsnivå estimerar Analyst Group att Obducat kan leverera ett rekordår 2023 och 2024. Obducat estimeras nå en omsättning om 173 MSEK under helåret 2024 och baserat på en P/S-multiplikel om 3,5x motiveras ett potentiellt värde per aktie om 3,4 kr (2,7) i ett Base scenario.

### ▪ Lönsam tillväxt under Q3-23

Under Q3-23 uppgick intäkterna till 25,6 MSEK (8,7), vilket motsvarar en tillväxt om 196 % Y-Y och 105 Q-Q (12,5). Den höga tillväxten förklaras av en ökad produktionstakt efter en avtagande påverkan av komponentbristen, trots att det fortsatt utgör en utmaning. Därutöver har Obducat lyckats växa med en stark lönsamhet under senaste kvartalet, vilket har resulterat i höga marginaler både på EBITDA- och EBIT-nivå. EBITDA-resultatet uppgick till 6,6 MSEK (-3,1) under Q3-23, vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 26 %, medan EBIT-resultatet uppgick till 4,4 MSEK (-5,3), vilket motsvarar en EBIT-marginal om 17 %.

### ▪ Starka omvärldstrender ger medvind

Obducat uppvisar en hög efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster, tillika affärsaktivitet, vilket kan tillskrivas Obducats marknads-satsningar och starka omvärldstrender. Obducats marknads-satsningar i form av deltagande på branschmässor har resulterat i en ökad synlighet och förstärkt den redan höga varumärkeskännetiden. Därutöver har Obducat medvind från trender som bland annat elektrifiering, digitalisering och AI, vilka driver efterfrågan på chip och elektronikkomponenter. Den starka marknadsposition har bidragit till en stark ordergång under Q3-23, vilken uppgick till ca 35 MSEK (25). Totalt under årets nio första månader har Obducat vunnit ordrar för 107 MSEK (68), vilket har resulterat i en rekordhög utgående orderstock som vid utgången av september 2023 uppgick till ca 145 MSEK (97).

### ▪ Vi höjer vårt värderingsintervall och förlänger prognosperioden till år 2025

Analyst Group har valt att förlänga prognosperioden till år 2025 till följd av den kraftigt ökade ordergången under år 2023, samt den höga utgående orderstocken vid Q3-23. Obducat estimeras uppnå en CAGR om 61 % mellan åren 2022-2025 genom fortsatt hög affärsaktivitet och förbättrad leverans-situation. Utifrån en stark marknadsposition, samt medvind från underliggande marknadstrender, väljer vi i samband med denna analysuppdatering att justera upp våra prognoser och värderingsintervall i samtliga tre scenarion.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
1,4 kr

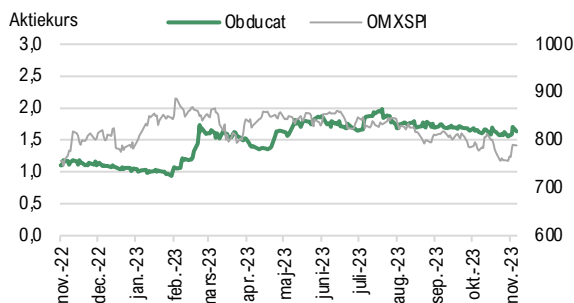
**Base**  
3,4 kr

**Bull**  
4,6 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2023-11-14)	1,6
Antal Aktier (st.)	160 155 062 <sup>1</sup>
Market Cap (MSEK)	257,0 <sup>1</sup>
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	23,9
Enterprise Value (MSEK)	280,9 <sup>1</sup>
Lista	NGM
Bokslutskommuniké 2023	2024-02-16

### KURSUMVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

	KAPITAL	RÖSTER
Lundström & Bergstrand	2,5 %	20,0 %
Avanza Pension	11,6 %	9,5 %
Nordnet Pensionsförsäkring	8,4 %	6,9 %
Per-Olof Lodin	5,1 %	4,2 %
Gunvald Berger	3,6 %	3,0 %

### Prognoser (MSEK)

	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	58,5	108,2	173,1	245,7
Omsättningstillväxt	82%	85%	60%	42%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>36,7</b>	<b>60,3</b>	<b>101,4</b>	<b>149,0</b>
Bruttomarginal	63%	56%	59%	61%
<b>EBITDA</b>	<b>-1,7</b>	<b>16,6</b>	<b>39,0</b>	<b>62,7</b>
EBITDA-marginal	-3%	15%	23%	26%
Nettoresultat	<b>-5,6</b>	<b>6,7</b>	<b>20,3</b>	<b>39,5</b>
Nettomarginal	-10%	6%	12%	16%
P/S	4,4	2,4	1,5	1,0
EV/S	4,8	2,6	1,6	1,1
EV/EBITDA	neg.	16,9	7,2	4,5

<sup>1</sup>Inklusive 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.