

# Obducat (OBDU B)



## Ljus i sikte i en fortsatt utmanande marknad

Obducat AB (publ) ("Obducat" eller "Bolaget") levererade ett starkt andra kvartal år 2024 trots utmaningar på marknaden, då Bolaget uppvisade en omsättningstillväxt och ett positivt EBITDA-resultat. Samtidigt påverkas Obducat fortsatt av en utmanande marknad, vilket bland annat bidrog till den lägre nettoomsättningen än estimerat under H1-24. Flertalet positiva datapunkter finns att läsa utifrån Q2-rapporten, med en bland annat uppvisade högre aktivitet bland Obducats kunder, vilket bäddar för en förbättrad marknadssituation framgent. Givet Bolagets starka orderstock om 118 MSEK, estimeras Bolagets kunna tillräkna en större del av orderstocken under kommande kvartal. Detta, i kombination med en stegvis förbättrad leveranssituation, samt utifrån en bibehållen hög aktivitetsnivå, estimerar Analyst Group att Obducat kan leverera ännu ett nytt rekordår. Obducat estimeras nå en omsättning om 121 MSEK under helåret 2024 och baserat på en P/S-multipel om 4,3x motiveras ett potentiellt värde per aktie om 3,3 kr (3,6) i ett Base scenario.

### Stegvist ökade leveranser under Q2-24

Under Q2-24 uppgick Obducats nettoomsättning till 18,6 MSEK (12,5), motsvarande en tillväxt om 49 % Y-Y och 88 % Q-Q. Förseningarna på inleveranser av komponenter har bidragit till en dämpad inledningen av år 2024, vilket har resulterat i framskjutna utleveranser och följaktligen framskjuten intäktsföring, där omsättningen under H1-24 uppgick till 28,4 MSEK. Samtidigt påvisar tillväxten under kvartalet på en stegvis förbättrad leveranssituation. Därtill har Obducat flertalet större leveranser planerade under H2-24, vilket i kombination med en stark utgående orderbok om 118 MSEK, bäddar för ökade leveranser och följaktligen intäktsföring under H2-24.

### Positivt EBITDA-resultat

Bruttomarginal uppgick under Q2-24 till cirka 62 % (52) och innebär att Obducat har lyckats parera utmaningar inom den globala komponentbristen. EBITDA-resultatet uppgick till 1,3 MSEK (-3,3) under Q2-24, vilket motsvarar en EBITDA-förbättring om 4,6 MSEK Y-Y i absoluta tal och en EBITDA-marginal om 7 %. Återigen påvisar Obducat lönsamheten i affärsmodellen vid högre intäkter, där en fortsatt god kostnads kontroll estimeras bidra till god lönsamhet under resterande del av år 2024 och framåt.

### Positionerade för att leverera ett starkt H2-24

Kvartalet påvisade en ökad aktivitetsnivå hos Obducats kunder och en succesivt förbättrad leveranssituation, vilket bäddar för att Obducat förväntas leverera ett starkt H2-24. Utmaningarna inom marknaden har bidragit till en svag inledning av år 2024, vilket innebär att Obducat får det svårare att nå vår helårsprognos för helåret 2024, varför vi har valt att göra förändringar av våra estimat. Analyst Group estimerar dock en förbättrad leveranssituation framgent och givet en stark orderstock, besitter Obducat en god position för att kunna leverera ett ytterligare rekordår, genom fortsatt tillväxt och stärkt lönsamhet. Till följd av estimatförändringarna har vi valt att uppdatera vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
1,4 kr

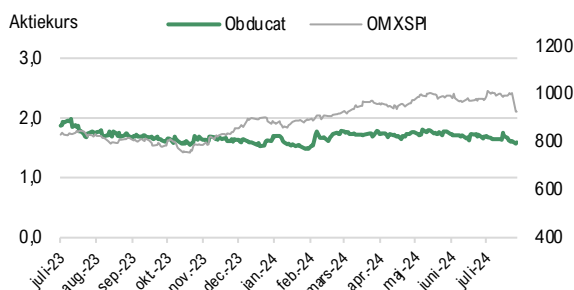
**Base**  
3,3 kr

**Bull**  
4,9 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2024-08-06)	1,6
Antal Aktier (st.)	160 155 062 <sup>1</sup>
Market Cap (MSEK)	257,2 <sup>1</sup>
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	21,8
Enterprise Value (MSEK)	279,0 <sup>1</sup>
Lista	NGM
Delårsrapport 3, 2024	2024-11-08

### KURSUMVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

	KAPITAL	RÖSTER
Lundström & Bergstrand	2,5 %	20,0 %
Avanza Pension	13,1 %	10,7 %
Nordnet Pensionsförsäkring	9,0 %	7,3 %
Per-Olof Lodin	5,1 %	4,2 %
Gunvald Berger	3,6 %	3,0 %

### Prognoser (MSEK)

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Nettoomsättning	58,5	93,1	121,2	167,2	209,0
Omsättningstillväxt	82%	59%	30%	38%	25%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>36,7</b>	<b>52,2</b>	<b>72,9</b>	<b>101,4</b>	<b>130,8</b>
Bruttomarginal	63%	56%	60%	61%	63%
<b>EBITDA</b>	<b>-1,7</b>	<b>13,2</b>	<b>20,4</b>	<b>46,9</b>	<b>62,4</b>
EBITDA-marginal	-3%	14%	17%	28%	30%
Nettoresultat	<b>-5,6</b>	<b>1,1</b>	<b>5,8</b>	<b>31,6</b>	<b>39,4</b>
Nettomarginal	-10%	1%	5%	19%	19%
P/S	4,4	2,8	2,1	1,5	1,2
EV/S	4,8	3,0	2,3	1,7	1,3
EV/EBITDA	neg.	21,2	13,7	6,0	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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.