

Obducat (OBDU B)



Möjliggör nanoteknologi – kapitaliserar på marknader med hög tillväxt

Obducat AB (publ) ("Obducat" eller "Bolaget") är en ledande leverantör av litografilösning och har under de senaste åren stärkt marknadspositionen och ökat varumärkeskännetiden. Under de senaste tre åren (2021–2024) har Obducat uppvisat en årlig tillväxttakt (CAGR) om 36 %, där nettoomsättningen uppgick till 81,5 MSEK under helåret 2024. Under år 2024 utgjorde dock marknadssituationen ett orosmoln kortsiktigt, men en stark ordergång under Q4-24 tyder på en ökad aktivitetsnivå och en successiv återhämtning. Med starka referenskunder relaterade till tillverkning av försvarsprodukter, sensorer och komponenter för elektrifiering, förväntas Obducat besitta en stark position för att driva lönsam tillväxt framgent. Utifrån ett starkt rörelsekapital, stark orderbok och hög varumärkeskännetid, estimerar Analyst Group ett starkt år 2025. För år 2025 estimeras en omsättning om 107 MSEK och baserat på en P/S-multipel om 4x, härleds ett potentiellt nuvärde om 1,8 kr per aktie i ett Base scenario.²

▪ Obducat adresserar megatrender via nanoteknologi

Obducat möjliggör realiseringen av nanoteknologi genom industriledande nanolitografi med fokus på nanoimprintlitografi, resist- och våtprocessteknik. Nanoteknologimarknaden drivs av flera globala trender såsom elektrifiering, försvar och AI, men även övergripande trender som urbanisering, klimatförändringar och en åldrande befolkning. Dessa megatrender ligger till grund för en långsiktigt ökande marknadspotential, där Obducats produkter och teknik används inom ett stort antal kunder som adresserar dessa globala trender, vilka möjliggör en hög tillväxtpotential för Obducat framgent.

▪ Positionerade för att växa med Bolagets kunder

Obducat är väl positionerat hos flera existerande kunder vars produkter nått marknadspenetration, där slutprodukter adresserar trender såsom ökad användning av AI, ökade anslag inom försvarssektorn och elektrifiering, där det finns en betydande potential att kunderna behöver öka volymen i produktionen. Flertalet av Obducats kunder befinner sig vid denna inflektionspunkt, vilket skapar en betydande intäktspotential för Obducat framgent. Därutöver har Bolaget uppvisat en hög efterfrågan på Bolagets produktionservice, där Bolaget redan idag har pågående kundkontrakt, vilket utgör en viktig tillväxt drivare framgent. Sammantaget är Obducats kunder verksamma inom applikationsområden med hög tillväxt, vilket positionerar Bolaget för att växa med kunderna långsiktigt och kapitalisera på marknadernas tillväxt.

▪ Genomför företrädesemission om totalt 50 MSEK

Obducat genomför just nu en företrädesemission om 50 MSEK före emissionskostnader, vilken är garanterad till cirka 70 % genom garanti- och teckningsåtaganden. Nettolikviden från emissionen kommer att möjliggöra en starkt produktionskapacitet och skapa förutsättningar för att tillvarata existerande kunders volymtillväxt samt attrahera nya kunder. Teckningskursen i erbjudandet uppgår till 0,75 kr per aktie och teckningsperioden löper fram till den 3 april 2025.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,8 kr

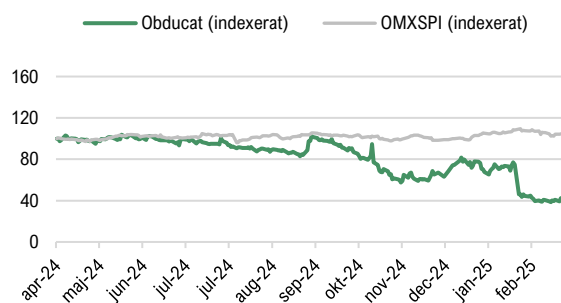
Base
1,8 kr

Bull
2,3 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-03-25)	0,75
Antal Aktier (st.)	160 155 062 ¹
Market Cap (MSEK)	120,3 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	19,2
Enterprise Value (MSEK)	139,5 ¹
Lista	NGM
Delårsrapport 1 2025	2025-05-09

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)³

Huvudägare	KAPITAL	RÖSTER
Lundström & Bergstrand	2,5 %	20,0 %
Avanza Pension	13,5 %	11,1 %
Nordnet Pensionsförsäkring	9,6 %	7,8 %
Per-Olof Lodin	5,1 %	4,2 %
Gunvald Berger	3,6 %	3,0 %

Prognoser (MSEK)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	93,1	81,5	106,7	143,0	168,7
Omsättningstillväxt	59%	-12%	31%	34%	18%
EBITDA	13,2	3,9	23,6	40,5	52,2
EBITDA-marginal	14%	5%	22%	28%	31%
EBIT	1,1	-7,9	12,2	24,1	32,7
EBIT-marginal	1%	-10%	11%	17%	19%
P/S	1,3	1,5	1,1	0,8	0,7
EV/S	1,5	1,7	1,3	1,0	0,8
EV/EBITDA	10,7	36,4	6,0	3,5	2,7
EV/EBIT	31,2	neg.	9,9	4,9	3,5

¹Inklusive A+B-aktier och preferensaktier.

²Baserat på emissionsvillkor, där vi tar hänsyn till ett ökat antal aktier.

³Enligt Holdings, före emissionens genomförande. 2025-03-26.

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.