

Obducat (OBDU B)

Utsikterna stärks inför helåret 2025



Obducat AB (publ) ("Obducat" eller "Bolaget") är en ledande leverantör av litografilösningar och har under de senaste åren stärkt marknadspositionen och ökat varumärkeskännetecken. Under de senaste tre åren (2021–2024) har Obducat uppvisat en årlig tillväxttakt (CAGR) om 36 %, där nettoomsättningen uppgick till 81 MSEK under helåret 2024 och 78 MSEK LTM. 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 en stark marknadsposition inom en marknad som möjliggör realiseringen av nanoteknologi, i kombination med en stark orderbok, samt en förbättrad marknadssituation, estimerar Analyst Group en tillväxt under helåret 2025, samt en årlig tillväxttakt om 26 % under prognosperioden. För år 2025 estimeras en omsättning om 102 MSEK och baserat på en P/S-multipel om 4x, härleds ett potentiellt nuvärde om 1,8 kr per aktie i ett Base scenario.

▪ Omsättning under våra estimat för Q1-25

Obducats nettoomsättning uppgick till 6,7 MSEK (9,9) under Q1-25, vilket motsvarar en minskning om 32 % Y-Y. Intäkterna per kvartalsbasis påverkas dock av tidpunkten för planerade utleveranser och givet att mindre leveranser genomfördes under kvartalet, samt att Obducats maskiner har ett högt monetärt värde, fluktuerar intäktsföringen mellan kvartal. Analyst Group hade estimerat en relativt svag inledning av år 2025, till följd av tidigare störningar i leveranskedjan och en ansträngd finansiell position, vilket förväntades hämma produktionskapaciteten, men där utfallet var lägre än våra estimat. Vi betonar dock vikten av att se till omsättningen för helåret, och givet att orderingång uppgick till 12 MSEK under Q1 år 2025, så ökade Bolaget den utgående orderstocken till cirka 98 MSEK, vilket utgör en god position för helåret år 2025.

▪ God kostnadskontroll, men ökad rörelseförlust

Under första kvartalet år 2025 har Obducat upprätthållit en god kostnadskontroll där kostnadsbasen är relativt i linje med våra estimat. Dock, till följd av en lägre omsättning under kvartalet, är rörelseresultaten under våra estimat, där EBITDA-resultatet uppgick till -6,9 MSEK (-3,2). Baserat på en successiv ökning av utleveranserna under året och en hög intäktsföring under H2 år 2025 estimerar vi en solid lönsamhet för helåret 2025.

▪ Stärkta utsikter för helåret 2025

Obducat har efter kvartalets utgång stärkt kassan genom en företrädesemission, där vi estimerar att Obducat tillförs en nettolikvid om cirka 26,8 MSEK. Den stärkta kassan möjliggör expansiva satsningar och stärkt produktionskapacitet, vilket sammantaget stärker utsikterna framgent. Baserat på en svag inledning av året sänker vi våra prognoser i samtliga tre scenarion, där vi estimerar en successiv återhämtning och en tillväxt under H2 år 2025. Vi väljer att upprepa vårt värderings-scenarion i Base scenario, där dock teckningsgraden om 70 % i emissionen är lägre än våra estimat och påverkar härlett marknadsvärde (Market Cap). Därutöver gör vi mindre justeringar i vårt Bear- och Bull scenario.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,7 kr

Base

1,8 kr

Bull

2,5 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-05-14)	0,69
Antal Aktier (st.)	206 821 728 ¹
Market Cap (MSEK)	143,7 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	2,2
Enterprise Value (MSEK)	145,9 ¹
Lista	NGM
Delårsrapport 2 2025	2025-07-25

KURSUUTVECKLING

Obducat (indexerat)

OMXSPI (indexerat)

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)²

	KAPITAL	RÖSTER
Lundström & Bergstrand	3,5 %	28,4 %
Avanza Pension	12,2 %	10,0 %
Nordnet Pensionsförsäkring	9,1 %	7,5 %
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	101,8	136,5	161,0
Omsättningstillväxt	59%	-12%	25%	34%	18%
EBITDA	13,2	3,9	61,7	84,8	101,6
EBITDA-marginal	14%	5%	61%	62%	63%
EBIT	1,1	-7,9	15,9	38,8	50,1
EBIT-marginal	1%	-10%	16%	28%	31%
P/S	1,4	1,6	1,3	0,9	0,8
EV/S	1,4	1,6	1,3	1,0	0,8
EV/EBITDA	9,9	33,8	8,2	3,4	2,6
EV/EBIT	29,0	neg.	21,1	4,7	3,4

¹Inklusive A+B-aktier och preferensaktier.
²Enligt Holdings och samtliga ägarförändringar från emissionens genomförande är inte uppdaterade. 2025-05-15.

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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.