

# OB Ducat (OB DU B)

## VÄXANDE ORDERBOK PEKAR PÅ LJUSA TIDER



Den nyligen presenterade Q4-rapporten andas optimism där vi ser allt fler tecken på att marknads efterfrågan kommer att öka under 2022 för Obducat. Senast redovisad orderstock om 65 MSEK (25) innebär att Obducat för fjärde kvartalet i rad ökat sin ordervolym, vilket även pekar på att vi kommer se en högre rapporterad försäljning under 2022 jämfört med fjolåret. Vi ser att detta, i kombination med relativt fasta rörelsekostnader, kommer möjliggöra att Bolaget närmar sig en positiv EBITDA-marginal. Vi behåller därmed vårt Base scenario om 2,6 kr (2,6) per aktie på 2022 års prognos.

### ▪ Bra avslutning på fjolåret

Under Q4-21 uppgick intäkterna till 13,1 MSEK (16,5), motsvarande en minskning om ca 20 % mot Q4-20. Vi hade estimerat en försäljning om 16 MSEK, där förklaringen till den något lägre försäljningen beror på att det varit fortsatta fördröjningar i leveranser av komponenter till produktionen, och att det försenar slutförandet av installationer av levererade system. Utifrån dessa förutsättningar, orsakade av pandemin, anser vi likväl att Obducat avslutar 2021 på ett bra sätt.

### ▪ Bättre marknadsklimat...

Obducat meddelar att aktivitetsnivån hos kunder successivt ökar och att den försiktighet som tidigare har kunnat märkas hos Bolagets industriella kunder har avtagit. Det stärker den förväntade efterfrågeökningen i branschen, vilket vi tror kommer att få synliga effekter redan under H1-22.

### ▪ ... och positiva utsikter för Obducat

Att ordergången under Q4-21 uppgick till 22 MSEK (1,5) och att orderstocken vid utgången av december uppgick till ca 65 MSEK (25) talar för försäljningsmässigt positiva utsikter kommande kvartal. Detta, i kombination med att Obducat kan fortsätta utvecklas med en stabil kostnadskontroll, borde ge utrymme för att koncernen ska kunna uppvisa ett positivt EBITDA-resultat framgent.

### ▪ Värderingsintervallet kvarstår

I denna analys har vi utökat våra finansiella prognoser till att omfatta både 2022 och 2023, där vårt värderingsintervall är härlett från de estimerade intäkterna under innevarande år. Med tanke på nuvarande orderstock och den fortsatta återhämtningen i marknaden, ser vi positivt på kommande kvartal. Vi väljer därför att upprepa vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion, vilket sträcker sig mellan 1,1 kr (Bear) och 2,9 kr (Bull), med 2,6 kr i ett Base scenario på 2022 års prognos.

## AKTIEKURS 1,9 kr

### VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNOS

<b>BEAR</b> 1,1 kr	<b>BASE</b> 2,6 kr	<b>BULL</b> 2,9 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

OB Ducat (OB DU B)					
Senast betalt OB DU B (2022-02-24)	1,9				
Antal Aktier (A + B + preferensaktier)	142 458 837				
Market Cap (MSEK)	270,3				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	18,2				
Enterprise Value (MSEK)	288,5				
V.52 prisintervall (SEK) OB DU B	0,80 – 2,99				
Lista	NGM				
UTVECKLING					
1 månad	-0,5 %				
3 månader	+1,4 %				
1 år	+92,1 %				
YTD	+8,9 %				
HUVUDÄGARE PER 2020-12-31		KAPITAL		RÖSTER	
European Nano Invest AB		1,4 %		11,2 %	
Nanobiochip Sweden AB		1,3 %		10,5 %	
Nordnet Pensionsförsäkring AB		11,8 %		9,4 %	
Avanza Pension		7,4 %		5,9 %	
Gunvald Berger		4,1 %		3,2 %	
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande direktör			Patrik Lundström		
Styrelseordförande			Henri Bergstrand		
FINANSIELL KALENDER					
Delårsrapport #1 2022			2022-04-29		
PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020	2021	2022E	2023E
Nettoomsättning	75,3	54,2	32,1	90,0	112,5
Omsättningstillväxt	158%	-28%	-41%	180%	25%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>40,6</b>	<b>25,2</b>	<b>16,4</b>	<b>46,5</b>	<b>59,5</b>
Bruttomarginal	54%	47%	51%	52%	53%
<b>EBITDA</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-13,5</b>	<b>4,0</b>	<b>9,0</b>
EBITDA-marginal	-2%	-7%	-42%	4%	8%
<b>Nettoresultat</b>	<b>-16,2</b>	<b>-17,8</b>	<b>-22,1</b>	<b>-5,9</b>	<b>-0,9</b>
Nettomarginal	-22%	-33%	-69%	-7%	-1%
P/S	3,6	5,0	8,4	3,0	2,4
EV/S	3,8	5,3	9,0	3,2	2,6
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	72,8	32,0

# 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 frånsäger 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: [www.analystgroup.se/ansvarsbegransning](http://www.analystgroup.se/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.

Analytikern äger inte aktier i bolaget.

## Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.