

Finepart har under år 2021 upplevt ett uppdämt behov på Bolagets målmarknader, vilket har resulterat i en rekordstor orderstock inför år 2022. Baserat på Fineparts konkurrenskraftiga teknikhöjd, etablerade marknadsposition, samt Bolagets goda förutsättningar för kraftig tillväxt och stigande marginaler, anser Analyst Group att det finns bra möjligheter för en uppvärdering av Bolaget. Baserat på en målmultipel om P/S 3,5x på 2022 års estimerade försäljning om 43,7 MSEK, samt en diskonteringsränta om 12 %, erhålls ett nuvärde per aktie om 6,2 kr i ett Base scenario.

▪ *First Mover Advantage* i en växande marknad

Finepart har mer än 30 års erfarenhet från forskning och utveckling av mikrovattenskarving, vilket Bolaget var först i världen med att kommersialisera. Mikrovattenskarving är en del av marknaden för vattenskarving, där den globala marknaden förväntas växa från att vara värd 1,1 mdUSD år 2021 till 1,5 mdUSD år 2026, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om 6,2 %. Genom Fineparts innovativa teknik och höga precision, samt att Bolagets metod går att tillämpa på alla material, erbjuder Finepart ett konkurrenskraftigt substitut samt komplement till dagens trådnistningsmaskiner, vilka endast går att tillämpa på elektriskt ledande material. Detta medför att Bolaget även kapitaliserar på andra marknader, vilket ökar den totala adresserbara marknaden.

▪ *Starka referenskunder*

Med välrenommerade globala bolag såsom Apple, Google, Hublot och SKF i kundlistan bevisar Finepart att Bolaget har ett konkurrenskraftigt erbjudande med hög innovations- och teknikhöjd. Fineparts välutvecklade produkt; Finecut, har en förmåga att uppnå en precision som är ungefär tio gånger bättre jämfört med traditionell vattenskarving, utan behov av efterbehandling. Genom att materialet inte kräver någon efterbehandling har Finepart i tester uppvisat exempel där kunden gjort besparingar i sin process med mer än 80 % vid byte till Finecutmaskinen.

▪ *Finepart går mot ett rekordår*

Finepart har upplevt en hög efterfrågan på Bolagets produkter under den senaste perioden. Totalt sett har Finepart en orderstock om ca 40 MSEK, vilket förväntas att levereras under 2022, Givet att Bolaget levererar dagens orderstock enligt plan kommer Finepart, allt annat lika, uppvisa en rekordhög nettoomsättning för helåret 2022. Med tanke på att Finepart bevisligen är inne i ett bra momentum, samt att efterfrågan på Bolagets produkter är hög, ser Analyst Group att det finns ett flertal värdedrivande aktiviteter och triggers under de närmaste tolv månaderna, i form av fler affärer.

AKTIEKURS 3,9 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 3,1 kr **BASE** 6,2 kr **BULL** 8,8 kr

FINEPART SWEDEN AB

Aktiekurs (2022-03-04)	3,9
Antal Aktier (st.)	22 084 234
Market Cap (MSEK)	86,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-16,6
Enterprise Value (MSEK)	69,5
V.52 prisintervall (SEK)	1,9-4,2
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	+18,1 %
3 månader	+33,0 %
1 år	+63,6 %
YTD	+24,5 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Avanza Pension	8,8 %
Swedbank Försäkring	5,7 %
Christian Öjmertz	5,0 %
Hans-Åke Johansson	4,7 %
Laszlo Sipos	3,1 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Lars Darvall
Styrelseordförande	Tord Käck

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport #1 2022	2022-05-31
-------------------------	------------

PROGNOS (BASE), TSEK	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	8 144	43 650	54 730	70 734
Bruttoresultat	4 064	21 726	28 713	38 904
Bruttomarginal	40%	49%	52%	55%
Rörelsekostnader	-12 051	-15 211	-17 761	-22 071
EBITDA	-8 258	6 166	10 569	16 408
EBITDA-marginal	-112%	13%	19%	23%
P/S	10,6	2,0	1,6	1,2
EV/S	8,5	1,6	1,3	1,0
EV/EBITDA	neg.	11,3	6,6	4,2

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: <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 **Finepart Sweden 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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.