

## HÖG EFTERFRÅGAN PÅ FÖRÄDLADE CONTAINRAR

Alltainer AB ("Alltainer" eller "Bolaget") tillverkar modifierade, inredda sjöcontainrar med högt förädlingsvärde. Bolagets produkter har en stor efterfrågan på en global marknad med strukturell tillväxt om ca 7 % årligen och under år 2021 erhöll Alltainer en genombrottsorder värd 5 MUSD, vilken väntas börja levereras under kommande vår. Genom stordriftsfördelar förväntas den starka tillväxten driva rörelsemarginalen från negativ LTM till ca 28 % år 2024/2025. Med avstamp i estimerat rörelseresultat, tillämpad målmultipel och diskonteringsränta, härleds ett motiverat nuvärde om 9 kr per aktie idag i vårt Base scenario.

### God tillväxtpotential genom långsiktiga avtal

Alltainer fick nyligen tillträde till Bolagets nya fabrik i Vietnam vilket ökat möjligheten till en produktionskapacitet från 10 till 60 containrar per månad, vilket innebär en omsättning om 12–14 MSEK. År 2021 erhöll Alltainer en ramorder från Mountain Container till ett värde om 5 MUSD, motsvarande 47 MSEK, där avtalet sträcker sig till år 2023 och kan komma att utökas i takt med Alltainers leveransförmåga. Utöver denna ramorder erhöles ytterligare en order under slutet av år 2021 från Dark Edition till ett värde om 3,6 MSEK. Orderna visar på den globala efterfrågan för Bolagets produkter. Alltainer har idag 30+ köpande kunder i primärt USA, som under 2022 förväntas återkomma med fler orders när fraktkostnaden från Asien till USA normaliseras.

### Strukturell medvind i marknaden

I USA finns det ca 13 000 "RV Parks" där behovet är stort för billiga alternativa lösningar för boende. Pris-skillnaden på Alltainers boendecontainer och en typisk standardhusvagn är obetydlig, vilket är en av många anledningar till att husvagnar successivt byts ut mot boendecontainrar, vilket Alltainer förväntas kapitalisera på. Enligt Allied Analytics (2017) förväntas marknaden för boendecontainrar växa med en CAGR om 6,5 %, från ~45 mdUSD år 2017 till 73 mdUSD år 2025.

### Högt insynsägande ingjuter förtroende

Insynsägandet uppgår till ca 79 % av utestående aktier, vilket ingjuter förtroende och skapar incitament för att skapa långsiktiga aktieägarvärden. Vidare har styrelsen rätt kompetenser, både inom bolagsbyggande och logistik vilket ingjuter tillit till Bolagets operationella utveckling framgent.

### Stordriftsfördelar talar för marginalexpansion

I samband med att Alltainer stärker sin marknadsposition väntas Bolaget bland annat ha möjlighet att förhandla ned priset vid inköp av containrar, material, komponenter m.m.. Stordriftsfördelarna förväntas bidra till att rörelsemarginalen ökar till ca 28 % år 2024/2025, ifrån negativ LTM idag.

## AKTIEKURS | 4,7 kr

### VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

**BEAR**  
4,0 kr

**BASE**  
9,0 kr

**BULL**  
11,0 kr

| ALLTAINER                     |                        |
|-------------------------------|------------------------|
| Senast betalt (2020-03-07)    | 4,7                    |
| Antal Aktier (st.)            | 8 225 412              |
| Market Cap (MSEK)             | 38,7                   |
| Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) | -2,3                   |
| Enterprise Value (MSEK)       | 36,4                   |
| V.52 prisintervall (SEK)      | 4,1 – 17,5             |
| Lista                         | Spotlight Stock Market |

| UTVECKLING |         |
|------------|---------|
| 1 månad    | -2,5 %  |
| 3 månader  | +1,5 %  |
| 1 år       | -9,9 %  |
| YTD        | -17,3 % |

| HUVUDÄGARE (KÄLLA: ALLTAINER) |        |
|-------------------------------|--------|
| Jakob Kesje                   | 21,1 % |
| Tommy Tuong Nguyen            | 18,3 % |
| Phuong Trieu                  | 18,3 % |
| Per Johannesson               | 18,0 % |
| Jesper Axel Jensen            | 2,9 %  |

| VD OCH ORDFÖRANDE      |                       |
|------------------------|-----------------------|
| Verkställande Direktör | Jakob Kesje           |
| Styrelseordförande     | Mikael Palm Andersson |

| FINANSIELL KALENDER         |            |
|-----------------------------|------------|
| Kvartalsrapport 3 2021/2022 | 2022-05-23 |

| PROGNOS (BASE), MSEK | 20/21 | 21/22E | 22/23E | 23/24E | 24/25E |
|----------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Nettoomsättning      | 4,1   | 14,4   | 22,8   | 37,2   | 58,3   |
| Omsättningstillväxt  | N/A   | 252,9% | 57,8%  | 63,2%  | 56,7%  |
| Bruttoresultat       | 0,4   | 8,2    | 13,2   | 22,2   | 35,5   |
| Bruttomarginal       | 8,7%  | 56,9%  | 57,9%  | 59,8%  | 60,9%  |
| Rörelseresultat      | -6,4  | 0,4    | 4,5    | 7,5    | 16,2   |
| Rörelsemarginal      | neg.  | 3,0%   | 19,7%  | 20,3%  | 27,9%  |
| VPA                  | neg.  | 0,0    | 0,4    | 0,7    | 1,6    |
| P/S                  | 9,4   | 2,7    | 1,7    | 1,0    | 0,7    |
| EV/S                 | 8,9   | 2,5    | 1,6    | 1,0    | 0,6    |
| EV/EBIT              | neg.  | N/M    | 8,1    | 4,8    | 2,2    |
| P/E                  | neg.  | N/M    | 10,9   | 6,5    | 3,0    |

# 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: <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 **Alltainer AB (publ)** (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.