

Förbättrade marknadsutsikter

Alltainer AB ("Alltainer" eller "Bolaget") ökade försäljningen under perioden juli-december 2022, Alltainers redovisningsmässigt första halvår, med 111 % mot jämförbar period förra året, motsvarande en omsättning om 11,4 MSEK. Därutöver har Bolaget erhållit tre ordrar sedan november 2022 och har flertalet större offerter inför beslut. Under föregående kvartalet (Q1-22/23) bevisade Alltainer sin styrkan i affärsmodellen och dess skalbarhet, varpå EBITDA-resultatet uppgick till 1,5 MSEK, motsvarande en marginal om 19 %. Vi upplever att Bolaget har ett bra momentum och utifrån estimerat rörelseresultat, tillämpad målmultipl och diskonteringsränta, ser vi ett nuvärde per aktie om 7,6 kr (7,9) i ett Base scenario. Justeringen som görs i denna analysuppdatering beror enbart på en lägre nettokassa vid utgången av december.

■ Hög försäljningstillväxt under första halvåret

Med delårsrapporten presenterad kan vi konstatera att omsättningen uppgick till 3,7 MSEK (5,0), vilket innebär en minskning Q-Q och Y-Y, -51 % respektive -25 %. Jämförbara kvartal är dock en aning missvisande, då de avser Bolagets kvartal med historiska rekordnivåer avseende försäljning. För Alltainers första halvår 2022/2023, i det brutna räkenskapsår, uppgår nettoomsättning till 11,4 MSEK (5,4), vilket motsvarar en tillväxt om 111 %. Att Bolaget även framgångsrikt har levererat den första "man-campen" till Pacific Unlimited, skapar en förväntan om ytterligare tilläggsbeställning under 2023.

■ Goda utsikter för fortsatt tillväxt

Alltainer har stärkt sin marknadsbearbetning och knutit till sig tre nya återförsäljare, Lindelöf & Co i Sverige, samt West Gulf Containers och Container King i USA efter kvartalets utgången. Därutöver har marknadsklimat ljusnat, med minskad fraktproblematik och lägre fraktkostnader, vilket möjliggör en mer attraktiv leverans- och prisbild för kunder. Detta kan vara en bidragande faktor till att Bolaget sedan november 2022 har erhållit tre ordrar och uppges har flertalet större offerter ute för beslut. Detta, i kombination med god möjlighet för återupptagen leverans till *Mountain Container*, bäddar för att Alltainer ska kunna uppvisa fortsatt tillväxt.

■ Justerar värderingsintervallet enbart utifrån nettokassa

Alltainer har under sitt första rapporthalvår levererat en nettoomsättning om 11,4 MSEK, parallellt har marknadsutsikterna ljusnat och Bolaget innehar en god orderstock. Därutöver uppges fabriken i Vietnam ha outnyttjad kapacitet, vilket ytterligare pekar på en god leveransförmåga och Bolagets förmåga att leverera vid högre efterfrågan. Givet ovan och utifrån dagens affärsläge ser vi fortsatt att Alltainer är lågt värderat, varför vi i samband med denna analysuppdatering väljer att upprepa vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear. Anledningen till att intervallet är något lägre än vid senaste analysuppdatering är en effekt av minskad nettokassa.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
3,5 kr

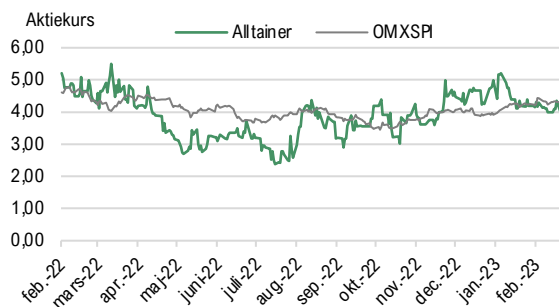
Base
7,6 kr

Bull
10,3 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-02-27)	4,5
Antal Aktier (st.)	9 383 106
Market Cap (MSEK)	42,0
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-1,8
Enterprise Value (MSEK)	40,3
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 3 2023	2023-05-24

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

2023-02-27

Jakob Kesje	24,6 %
Per Johannesson	18,0 %
Tommy Tuong Nguyen	12,3 %
Phuong Trieu	10,8 %
Ruwai Jørn Kesje	5,3 %

PROGNOSE (MSEK)

	20/21	21/22	22/23E	23/24E	24/25E
Nettoomsättning	4,0	7,8	27,4	44,6	67,0
Omsättningstillväxt	N/A	94%	250%	63%	50%
Bruttoresultat	0,4	4,5	17,9	29,4	45,3
Bruttomarginal	9%	58%	65%	66%	68%
EBITDA	-6,4	-4,4	5,3	9,2	20,6
EBITDA-marginal	Neg.	Neg.	19,4%	20,5%	30,8%
VPA	Neg.	Neg.	0,4	0,7	1,7
P/S	10,3	5,4	1,5	0,9	0,6
EV/S	9,3	4,9	1,4	0,9	0,6
EV/EBITDA	Neg.	Neg.	7,6	4,4	2,0
P/E	Neg.	Neg.	11,7	6,3	2,7

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 **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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.