

Stor potential i USA

Alltainer AB ("Alltainer" eller "Bolaget") har presenterat Bolagets första kvartal 2023/2024, vilka har brutet räkenskapsår, där kvartalet visade på en osäker marknad och en avvaktande hållning från kunder, vilket resulterade i en låg omsättning under kvartalet. Alltainer avslutade dock räkenskapsåret 2022/2023 starkt och bevisade en stark lönsamhet i affärsmodellen, med en bruttomarginal om 80 % och en EBITDA-marginal om 35 %. Alltainer står inför att certifiera Bolagets boendecontainers i USA, vilket skulle bredda den adresserbara marknaden i USA. Givet detta, samt Bolagets offertstock och möjlighet till utökade orders av befintliga kunder, förväntas Alltainer leverera ett starkt helår 2023/2024. Utifrån en applicerad EV/EBIT-multipel om 16x på 2023/2024 års prognos i kombination med tillämpad diskonteringsränta, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 6,9 kr (7,4) i ett Base scenario.

Utmanande marknad resulterade i en låg omsättning

Omsättningen under Alltainers första kvartal 23/24 uppgick till 0,2 MSEK (7,7), motsvarande en minskning om 97 % Y-Y och 92 % Q-Q. Detta var lägre än vad vi hade estimerat och förklaras i synnerhet av en osäker marknad, där potentiella affärer drar ut på tiden. Den låga omsättning bidrog till en ökad EBITDA-förlust, vilken uppgick till -2,9 MSEK (1,5). Å andra sidan, uppgav Alltainer att flera affärer närmar sig ett avslut och Analyst Group estimerar att boendecontainers vid fabriksbyggen i Sverige, samt Bolagets återförsäljare i USA kan bidra till en stark tillväxt under andra halvan av år 23/24. Därutöver visade Alltainer på Bolagets skalbarhet under föregående kvartal (Q4-22/23), där EBITDA-marginalen uppgick till 35 %, varför Bolaget förväntas kunna uppvisa en lönsam tillväxt när försäljningen väl tar fart.

Certifiering av boendecontainer breddar marknaden i USA

Alltainer estimeras inom kort påbörja arbetet för en certifiering, "Modular Manufacturer", av Bolagets boendecontainer i USA, vilket görs tillsammans med den nya återförsäljaren RLC Service Group. Trots att Alltainer redan idag har en etablerad position i USA, estimeras en erhållen certifiering utvidga marknaden i USA väsentligt, där Alltainer kan vinna större order och ramavtal och utgör en stark värde drivare framgent.

Uppdaterat värderingsintervall

Alltainer har inlett räkenskapsåret 23/24 med låg omsättning, förklarat av en osäker marknad, vilket har resulterat i att Alltainer inte har kommunicerat några order sedan maj månad, vilket pekar på ett svagt första halvår 23/24. Utfallet i företrädesemissionen var lägre än våra förväntningar, vilket innebär att Alltainer erhåller en mindre nettolikvid och därmed har svårare att genomföra de tillväxtpöjligheter Bolaget besitter. Alltainer besitter dock en hög offertstock, samt har möjlighet att snabbt skala upp produktionstakten när försäljningen väl tar fart. Som ett resultat av de försämrade marknadsutsikterna på kort sikt har vi valt att revidera våra finansiella estimat för helåret 23/24, detta medför också ett uppdaterat värderingsintervall i samtliga tre scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
2,6 kr

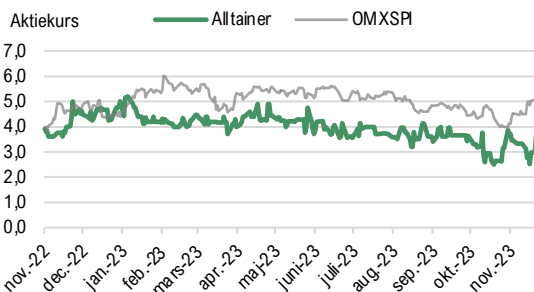
Base
6,9 kr

Bull
10,7 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-11-27)	3,6
Antal Aktier (st.)	11 406 583
Market Cap (MSEK)	41,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	3,6
Enterprise Value (MSEK)	45,2
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 2 2023	2024-02-21

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

2023-05-30

Jakob Kesje	28,1 %
Per Johannesson	22,0 %
Tommy Tuong Nguyen	10,3 %
Phuong Trieu	8,2 %
Ruwai Jørn Kesje	3,7 %

Prognoser (MSEK)

	21/22	22/23	23/24E	24/25E	25/26E
Nettoomsättning	7,8	16,5	38,6	63,6	92,9
Omsättningstillväxt	94%	111%	133%	65%	46%
Bruttoresultat	4,5	9,7	23,5	41,5	61,5
Bruttomarginal	58%	59%	61%	65%	66%
EBITDA	-4,4	-0,4	7,3	18,1	28,1
EBITDA-marginal	Neg.	Neg.	19,0%	28,4%	30,2%
VPA	Neg.	Neg.	0,4	1,1	1,8
P/S	5,3	2,5	1,1	0,7	0,4
EV/S	5,8	2,7	1,2	0,7	0,5
EV/EBITDA	Neg.	Neg.	6,2	2,5	1,6
P/E	Neg.	Neg.	9,3	3,3	2,0

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 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.