

ANALYS Hanza: Kraftigt lönsamhetslyft & stabil organisk tillväxt

Kontraktstillverkaren Hanza levererar ytterligare ett starkt kvartal där Huvudmarknader lyfter lönsamheten till en ny rekordnivå. Analysguiden höjer motiverat värde.

Lönsamhet översteg 2025 års målsättning vid 8%

Kontraktstillverkaren Hanza levererade ett starkt andra kvartal. Den organiska tillväxten uppgick till 13%, vilket dessutom ska ses i ljuset av ett tufft jämförelsekvartal (29%, Q2-22). Inkluderat förvärv och valutaeffekter uppgick nettoomsättningen till 1 068 mkr (886), motsvarande en tillväxt om 21%. Tillväxten drevs av både nya kunder samt ökade volymer hos befintliga. Ebita-resultatet växte med hela 61% och landade på 92 mkr (57), motsvarande en marginal om 8,6% (6,5). Marginalförbättringen representerades av både Huvudmarknader samt Övriga Marknader med 11,1% (7,6) respektive 6,1% (5,6). Förklaringen bakom är flera. Effektiviseringsåtgärder i klustren, fortsatt förbättrad lönsamhet från det unga klustret i Tyskland samt att fler kluster mognar och närmar sig modellstorlek vid 1 mdr i omsättning med högt kapacitetsutnyttjande.

Mycket god orderingång & stort förvärvsutrymme

Hanza fortsätter i rask takt att röra sig mot sina finansiella mål 2025. Framåtblickande lyfts orderingången av ledningen fram som ”mycket god” och Hanza fortsätter växa med både nya och befintliga kunder. Bland nyvunna affärer i kvartalet kan nämnas att Hanza i juli tecknade ett avtal med Mitsubishi Logisnext Europe med ett ordervärde en bra bit över 100 mkr per år. Den stora affären visar tydligt på styrkan i Hanzas klusterkoncept och full volym från avtalet förväntas inom bara ett år. Kortsiktigt kvarstår dock osäkerheten kring hur den vikande konjunkturen påverkar kunderna och i slutändan Hanzas volymer. Än så länge syns dock inget tecken på någon avmattning hos Hanza. Analysguidens huvudscenario utgår ifrån att Hanza lyckas rida ut ett tillfälligt svagare ekonomiskt klimat på ett bra vis med deras diversifierade kundbas, selektivitet i att ta in nya starka kunder och låga kundberoende. Våra prognoser exkluderar dessutom förvärv, en viktig del i Hanzas strategi, som sannolikt kan väga upp eventuella volymtapp. Vidare fortsätter kassaflödet att stärkas och skuldsättningen har snabbt kommit ned till 1,5x (2,6) nettoskuld/ebitda. Förvärvsutrymmet är stort, vilket Analysguiden uppskattar till cirka 1,3 mdr, baserat på historiska förvärvsmultiplar.

Höjer motiverat värde till 105 (100) kr

Likt för andra kontraktstillverkare har värderingsmultiplarna för Hanza kommit upp och aktien handlas idag en bra bit över historiska nivåer. Säkerhetsmarginalen för investerare har således minskat i och med de högt ställda förväntningarna. Leveransen är dock hög, inte minst lönsamhetsmässigt där marginalen under kvartalet redan överstigit 2025 års finansiella mål. Nyckelpersoner i Hanza förefaller komfortabla med att nå dessa mål givet de insynsköp som utförts nyligen i kombination med nästintill fulltecknade incitamentsprogram (97%) kopplade till utfallet. På ett års sikt sätter Analysguiden motiverat värde till 105 kr, motsvarande ~17x p/e på 2024 års prognoser.

Ladda ner och läs den fullständiga analysen i PDF-format här:

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-hanza-kraftigt-lonsamhetslyft-stabil-organisk-tillvaxt>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[ANALYS Hanza: Kraftigt lönsamhetslyft & stabil organisk tillväxt](#)