

ANALYS Hanza: Imponerande organiska tillväxten håller i sig

Kontraktstillverkarens starka tillväxt verkar hålla i sig och den långsiktiga trenden är helt klart positiv. Analysguiden bedömer att omvärderingen av Hanza inte är tillfällig.

Försäljningen under fjärde kvartalet nådde milstolpe

Kontraktstillverkaren Hanza avslutade 2022 på bästa sätt. Under fjärde kvartalet var den organiska tillväxten hela 29 procent, vilket dessutom ska ses i ljuset av ett tufft jämförelsekvartal med 30 procents organisk tillväxt under motsvarande kvartal 2021. Totalt ökade Hanza omsättningen med 40 procent under fjärde kvartalet till 1 001 miljoner kronor (717), vilket var första gången Hanza tog sig över en miljardvallen på kvartalsbasis. Ebita-resultatet exklusive engångsposter ökade till 63 miljoner (39), motsvarande en marginal på 6,3 procent (5,5 procent). Efterfrågan fortsätter att vara stark med stöd från nya kunder, ökade volymer hos befintliga kunder samt en tydlig makrotrend i ryggen med ökad backsourcing – att produktion flyttar hem närmare slutkunden.

Ökad osäkerhet kortsiktigt – långa trenden tydlig

Fjärde kvartalet kom in något över Analysguidens förväntningar. Framåt är utsikterna blandade. Å ena sidan ser Hanzas nya finansiella mål alltmer realistiska ut givet den tydliga medvinden och den stärkta balansräkningen efter höstens riktade nyemission. Å andra sidan finns det fortsatt en osäkerhet på kort sikt kring dels när den svagare konjunkturen börjar synas i volymerna. Sammantaget landar vi i höjda prognoser och ser nu ett Hanza som för egen maskin sannolikt kan ta sig till en nivå nära de nya finansiella målen. Troliga förvärv under 2023–2025, som inte ligger i våra prognoser, bör innebära att Hanza återigen når sina utfästa mål. Största risken är att vi i det korta perspektivet underskattat effekterna av en försämrad konjunktur, vilket kan ge ett tillfälligt hack i Hanzas klart positiva långsiktiga trend. Noterbart är dock att bolaget än så länge står starkt med rekordstora orderböcker.

Välförtjänt uppvärdering, men resan är inte över

Senaste året har Hanza-aktien stigit med 54 procent samtidigt som Stockholmsbörsen backat med 7 procent. Det solida bokslutet fick aktien att ta sig över 76 kronor som mest, vilket innebär att vår tidigare riktkurs på 63 kronor passerats. På våra uppdaterade prognoser för 2023 handlas aktien nu till p/e 20 respektive ev/just. ebita på 14. Det innebär att uppgången i relativt hög grad handlar om multipelexpansion och att investerare i Hanza på dessa nivåer inte längre har samma säkerhetsmarginal. Samtidigt – nås de finansiella målen vilket ter sig alltmer sannolikt – tjänar Hanza drygt 7 kronor per aktie 2025. Så kraftig vinsttillväxt förtjänar en betydligt högre värdering än Hanzas historiska p/e-tal kring 12. Analysguiden bedömer att omvärderingen av Hanza inte är tillfällig, utan att bolaget framåt kommer åsättas en högre multipel. På ett år sikt tar Analysguiden nu sikte på 83 kronor, motsvarande ev/ebita ~13 respektive p/e ~17 på våra prognoser för 2024.

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

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-hanza-imponerande-organiska-tillvaxten-haller-i-sig>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

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

Bifogade filer

[ANALYS Hanza: Imponerande organiska tillväxten håller i sig](#)