



## SinterCast – Cash Cow with steady growth

SINT|Small Cap|SEK 120

A change has begun. Or rather, two. First, the success of SinterCast seems to accelerate thanks to changes and trends in the company's markets. Second, the stock market has – for the first time in many years – begun to seriously appreciate SinterCast for its bright outlook, and the valuation, on paper, therefore tends to be more forward-looking than before. The latter is a development that may be sustained for a long time to come.

In our previous update, in the beginning of February, we included a retrospective review of the share price development since the 90s. The background for the review was our judgement that the company faced a promising outlook, where shareholders expectation in the 1990s led to the hysteria of the share followed by a collapse in the price. As late as the end of February we increased our target price once more and in the past week this price was surpassed.

The outlook is strong for both the production pace and for new installations, where the new Tracking Technologies now complement the process control technologies. We believe that Scania's choice to invest in the SinterCast technology, which is very important for the continued growth of SinterCast, will result in more followers in the longer perspective. Also, the increased demand for better performance and lower carbon dioxide emissions as well as the trend toward engine downsizing supports the positive development. The commercial vehicle sector is a particularly important future growth opportunity for the company.

Interesting to note is, even though nothing was mentioned about SinterCast, Volvo's announcement earlier this week about a billion dollar investment in the foundry in Skövde, which will be conducted over four years. Volvo specifically mentioned the "...replacement of the existing moulding line for raw sand with a new line with significantly higher flexibility in the future for both products and materials..."

Today, the Skövde foundry produces flywheel, cylinder block and cylinder head castings for 11, 13 and 16 litre engines. Volvo points out that Skövde supplies casting products for the entire Group and emphasises that the investment also is an important environmental initiative, which include a more sustainable manufacturing technology with reduced consumption of finite materials. Hereby Volvo prepares for future products, processes and environmental challenges. Even if the investment would not include the technologies of SinterCast, it clearly shows, as well as Scania, what is going on in the real world.

When we follow what the SinterCast customers communicate, a more or less consistent picture of bright prospect appears. It is clear that the consistent work on further development, the refinement of the core technologies, and the building of market share, moves the company into an even broader market acceptance and greater area of use. At the same time, SinterCast will launch the fourth generation CGI process control technology at the international GIFA foundry trade fair in Germany in June. The company is not on the lazy side and continues to lead the technology development and finds more and more applications, where Tracking Technologies are one promising supplement.

During the past week, the share increased to a maximum of 123 SEK, the highest quoted price since 2008. It was just above our target price of 120 SEK. We now raise our target price to 130 SEK at the same time as the purchase recommendation remains. We expect the valuation will continue to be high for a long time, as the market seriously seems to have understood the company's position and that SinterCast as well as the outside world increasingly clearly shows why SinterCast technologies in the longer perspective can be expected to meet a strongly growing demand. At the same time, we believe that the long-term growth prospect strengthens further. Hence, we believe that the company, more than before, will continue to be a cash cow with steady growth.

■ Stockpicker Newsletter 1694 – 7 April 2019

Per Bernhult





# SINTERCAST – Kassako med stadig tillväxt

◆ SINT | Small Cap | 120 kr

**E**TT SKIFTE HAR påbörjats. Eller rättare sagt två stycken. Det ena är att SinterCasts framgångar av allt att döma får allt bredare stöd av förändringar och tendenser på bolagets marknader. Det andra är att aktiemarknaden för första gången på många år har börjat att på allvar uppskatta SinterCast för dess ljusa framtidsutsikter, och att värderingen därför tenderar att på papperet se mer framtung ut än tidigare. Det senare är en utveckling som kan komma att bli bestående under lång tid.

I vår förrförra uppdatering, i början av februari, inkluderade vi en retrospektiv genomgång av kursutvecklingen för SinterCast allt sedan 90-talet. Det var som framgick då ingen tillfällighet. Bakgrunden var att vi bedömde att bolaget befann sig i början av en utveckling, där det kunde vara på väg att, sett på riktigt lång sikt, börja infria de förhoppningar som på 90-talet ledde till hysteri i aktien och sedan följdes av kurskollaps. Så sent som i slutet på februari höjde vi riktkursen ännu en gång men i veckan som gick övertrumpades denna.

Utsikterna är starka för såväl produktionstakt som nyinstallationer där spårbarhetsteknologierna numera gör processtyrningsteknologierna sällskap. Vi bedömer att Scantias val att satsa på SinterCasts teknologi, vilket är mycket betydelsefullt för SinterCasts fortsatta tillväxt, kommer att få fler efterföljare i det längre perspektivet. Ökade krav på bättre prestanda och lägre koldioxidutsläpp samt mindre motorpaket borgar för detta. Inom tunga fordon finns en särskilt betydelsefull framtida tillväxtpotential för bolaget.

Intressant att notera är, även om inget nämndes om SinterCast, Volvos besked i veckan om en miljardsatsning på gjuteriet i Skövde, vilken ska genomföras över fyra år. Volvo



nämnde specifikt att man "...kommer att byta ut den befintliga formningslinjen för råsand och ersätta denna med en ny linje med betydligt högre flexibilitet både vad gäller framtida produkter och material..."

I Skövdefabriken gjuts idag svänghjul, cylinderblock och cylinderhuvud till 11-, 13- och 16-liters motorer. Volvo påpekar att Skövdefabriken förser hela koncernen med gjutna produkter och betonar att investeringen också är en betydelsefull miljöinsats, som bl a innebär en mer hållbar tillverkningssteknik med minskad förbrukning av ändliga material. Härigenom förbereder man sig för framtidens produkter, processer och miljöutmaningar. Även om satsningen inte skulle inkludera SinterCasts teknologier, visar den liksom Scantias dito tydligt på vad som är på gång där ute.

När vi löpande följer vad som kommuniceras från SinterCasts kunder framträder en mer eller mindre samstämmig bild av ljusa utsikter för SinterCasts del. Det är tydligt att det målmedvetna arbetet med att vidareutveckla och förfina grundteknologierna samt att bygga marknadsandelar, är på vippen att övergå i en allt bredare marknadsacceptans och fler och fler användningsområden. Sam-

tidigt kommer SinterCast att lansera den fjärde generationens CGI-processtyrningsteknologi på den internationella gjuterimässan GIFA i Tyskland i juni. Man ligger aldrig på latsidan utan fortsätter oförtrutet att leda teknologitvecklingen samt att finna fler och fler tillämpningar, där spårbarhetsteknologierna utgör ett lovande tillskott.

I veckan som gick noterades aktien i som högst 123 kr, den högsta noteringen sedan 2008. Det var strax över vår riktkurs på 120 kr. Vi höjer nu denna till 130 kr samtidigt som köprekommendationen bibehålls. Vi räknar med att värderingen kommer att fortsätta vara framtung under lång tid framöver, då marknaden på allvar förefaller ha förstått SinterCasts position och bolaget liksom omvärlden i allt högre grad visar tydligt varför SinterCasts teknologier i det längre perspektivet kan förväntas möta en kraftigt växande efterfrågan. Samtidigt bedömer vi att de långsiktiga tillväxtutsikterna stärkts ytterligare, varför vi bedömer att bolaget i än högre grad än tidigare kommer fortsätta vara en kassakossa med stadig tillväxt. ■

Per Bernhult