

SinterCast – Everything Right

SINT|Small Cap|SEK 134.5

Just under three weeks ago, SinterCast, a true long-term favourite for Stockpicker, left our Top Picks list after a solid return of almost 90% in just over one and a half years. The share was then listed right on the spot to our target price of SEK 130. Last week Q1 report was published, which really matched our praise of SinterCast. Our target price is now exceeded and the share has been paid with a maximum of SEK 138.50 with the help of the report. Will our long series of price target increases continue?

During Q1, net sales increased to SEK 22.9 million (16.6). Gross profit rose to SEK 18.4 million (13.2), resulting in an unchanged gross margin of 80% (80). Operating profit increased to SEK 8.9 million (4.9) and net profit to SEK 8.3 million (4.1). Earnings per share was SEK 1.2 (0.6). Cash flow from operating activities was SEK 7.2 million (7.7), where changes in working capital contributed negatively by -2.1 (2.5). Investment activities generated a cash flow of SEK -0.2 million (-0.5). Research and development costs of SEK -2.2 million (-2.3) were also taken directly to operating profit. The financial position remained particularly solid and liquid.

The series production reached a record high annualised rate of 3.1 million Engine Equivalents during the quarter, an increase of 24% relative to Q1 last year. The company also left the quarter with a record high rate of 3.4 million Engine Equivalents in March. Most of the evidence indicates that Q2 offers yet another juicy record for series production and, as in Q1, increased Sampling Cup deliveries. Communication from the company's customers also points to long-term strong production prospects. Moreover, as you know, the outlook for the installations is also positive for the upcoming years. In sum, SinterCast is thus still in pole position.

Our very positive view of the long-term prospects for SinterCast remains unchanged. In the short to mid-term perspective, an expected positive news flow and the significantly greater interest in the share on the market can also give rise to further price increases. As we mentioned previously, there is reason to expect that the valuation, on paper, for a long time to come will be more forward-looking. However, we believe that the share is now relatively close to a situation where valuation multiples are starting to get a bit too strained to justify buying.

At the same time, we believe that the shift in the market's interest in the company and the share will remain for a long time, and that an expected long-term strong development for the company combined with a positive news flow will keep the valuation at a high level. Therefore, we do not see any deep dives in front of us. After the Q1 report, target price is raised to SEK 135 (130), but the recommendation is now reduced after a long time from Buy to Wait/Keep. The market has finally begun to fully appreciate the share. However, we see larger recoils as good buying opportunities.

■ Stockpicker Newsletter 1698 – 28 April 2019

Per Bernhult

SINTERCAST – Alla rätt

♦ SINT | Small Cap | 134,5 kr

FÖR Knappt tre veckor sedan fick SinterCast, en riktig långtidsfavorit för Stockpicker, lämna vår Top Picks-lista efter en gedigen avkastning om nära 90% på lite drygt ett och ett halvt år. Aktien noterades då på pricken till vår riktkurs om 130 kr. I veckan som gick kom rapporten för Q1, vars toner med besked stämde in i vår lovsång av SinterCast. Vår riktkurs är numera överskriden och aktien har med draghjälp från rapporten betalats i som högst 138,50 kr. Fortsätter vi vår långa serie av riktkurshöjningar?

Under Q1 lyfte nettoomsättningen till 22,9 Mkr (16,6). Bruttoresultatet steg till 18,4 Mkr (13,2), innebärande en oförändrad bruttomarginal på 80% (80). Rörelseresultatet ökade till

8,9 Mkr (4,9) och nettoresultatet till 8,3 Mkr (4,1). Vinsten per aktie var 1,2 kr (0,6). Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 7,2 Mkr (7,7), där förändring av rörelsekapital bidrog negativt med -2,1 (2,5). Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -0,2 Mkr (-0,5). Forsknings- och utvecklingskostnader om -2,2 Mkr (-2,3) togs dessutom direkt i rörelseresultatet. Den finansiella ställningen var fortsatt synnerligen solid och likvid.

Serieproduktionen nådde rekordhöga 3,1 miljoner motorekvivalenter i årstakt under kvartalet, en ökning med 24% relativt Q1 förra året. Bolaget gick dessutom ur kvartalet med en rekordhög takt om 3,4 miljoner motorekvivalenter i mars. Det mesta tyder på att Q2 bjuder på ännu ett saf-

tigt rekord för serieproduktionen och liksom under Q1 även ökade mät-koppsleveranser. Kommunikationen från bolagets kunder pekar också på långsiktigt starka produktionsutsikter. Utsikterna är som bekant likaledes positiva på installationsfronten inför de kommande åren. Summa summarum befinner sig SinterCast alltså fortsatt i pole position.

Vår mycket positiva syn på SinterCasts långsiktiga utsikter kvarstår oförändrad. I det korta till medellånga perspektivet kan samtidigt ett förväntat positivt nyhetsflöde och det betydligt större intresset för aktien på marknaden rendera ytterligare kursuppgång. Som vi nämnde sist finns det anledning att räkna med att värderingen under lång tid framöver kommer att på papperet se mer fram-tung ut än tidigare. Vi bedömer dock att aktien nu är relativt nära ett läge där värderingsmultiplarna börjar bli lite väl ansträngda för att motivera köp.

Samtidigt bedömer vi att skiftet i marknads intresse för bolaget och aktien blir bestående under lång tid, samt att en förväntad långsiktigt stark utveckling för bolaget i kombination med positivt nyhetsflöde kommer att hålla värderingen på en hög nivå. Några djupdykningar ser vi således inte framför oss. Riktkursen höjs efter Q1-rapporten till 135 kr (130), men rekommendationen sänks nu efter lång tid från Köp till Avvakta/Behåll. Marknaden har äntligen börjat att uppskatta aktien fullt ut. Större rekyler ser vi dock som goda köplägen. ■

Per Bernhult

