

SinterCast – a high speed locomotive

SINT | Small Cap | 89,75 kr

In the middle of November SinterCast published its third quarterly report, which was not bad at all. Q3 provided a net revenue increase to SEK 20.6 million (13.4). At the same time the gross result rose to SEK 15.1 million (10.2), providing a gross margin of 73% (76). The operating result reached SEK 7.1 million (3.1) and the net result reached SEK 6.9 million (3.5). The earning per share was SEK 1.0 (0.5). Cashflow from operations was SEK 6.5 million (2.6).

The first nine months provided a net revenue increase amounting to SEK 55.2 million (38.9). The gross result increased to SEK 41.7 million (28.5), providing a gross margin of 76% (73). The operating result went to SEK 15.9 million (6.7) and the net result went to SEK 16.2 million (8.6). The earning per share was SEK 2.3 (1.2). Cashflow from operations was SEK 15.8 million (3.5). Liquidity amounted to SEK 43.7 million (42.0) at the end of Q3 and the company do not have any longterm liabilities. The solidity was 90.6 % (90.8).

Success was reached during Q3 despite extended key customer summer shutdowns in July and August. Following this, annualised series production resumed to 2.4 million engine equivalents in September, the second highest monthly result on record. To be compared with the total annualised series production during Q3, which amounted to 2.0 million engine equivalents and is a year-on-year increase of 11%. The reached success is derived from a strong development within all areas, increased series production, increased sampling cup shipments and installation activities, all compounded by favourable exchange rates. In fact, the revenue for the first nine months surpassed the full-year record established last year.

The quarterly report tells us that the series production outlook remains positive with new products being well received in the field. The passenger vehicle volume development has been strong, with many thanks to the Ford 2.7 litre V6 petrol engine success in Ford F-150. The production of industrial power components is also positive, with a 40% growth compared to last year. The growth mainly comes from the General Electrics locomotive cylinder head, but also benefitted from the start of production of the new Cummins QSK95 industrial power engine during Q3. The QSK95 engine has a SinterCast-CGI cylinder head, produced at the Motor Castings Foundry in the US. It is a 16-cylinder industrial power engine designed for mining, locomotive, marine, stationary power and offshore drilling applications.

So far we don't see anything that could cut-off the company's strong trend. The favourable currency situation seems to remain in short term. Our earlier estimation thus remains that the earning per share will be able to grow strongly during the coming five-year horizon, and that we see an earning per share up to SEK 10 as perfectly possible. The very strong financial position together with a continued good outlook for the cashflow, make generous dividends possible. The share is still attractively valued in a long term perspective. Our purchase recommendation up to a share price of SEK 106 thus remains unchanged. In a five year horizon twice the rate is perfectly possible.

SINTERCAST – Ett lokomotiv i full fart

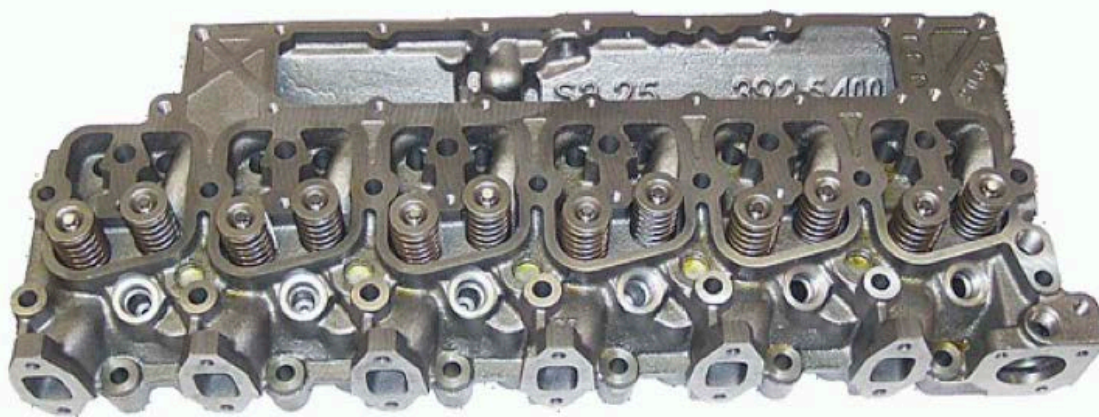
📌 SINT | Small Cap | 89,75 kr

IMITTEN AV NOVEMBER levererade SinterCast sin Q3-rapport, vilken inte gick av för hackor precis. Q3 gav en ökning av nettoomsättningen till 20,6 Mkr (13,4). Bruttoresultatet steg samtidigt till 15,1 Mkr (10,2), innebärande en bruttomarginal på 73% (76). Rörelseresultatet rakade upp till 7,1 Mkr (3,1) och nettoresultatet till 6,9 Mkr (3,5). Vinsten per aktie blev 1,0 kr (0,5). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 6,5 Mkr (2,6).

2,4 miljoner motorekvivalenter uttryckt i årstakt, det näst högsta månadsresultatet någonsin. Det kan jämföras med serieproduktionen under Q3 totalt, som uppgick till 2,0 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt, vilket i sig innebar en ökning med 11% jämfört med samma kvartal förra året. Framgångarna uppges ha uppnåtts tack vare en stark utveckling inom alla områden; ökad serieproduktion, ökade mätkoppsleveranser samt ökade installationsaktiviteter, allt omräknat till gynn-

Cummins QSK95-motorn för kraftindustrin. QSK95-motorn har cylinderhuvuden i SinterCast-CGI som produceras vid Motor Castings-gjuteriet i USA. Det är en industrimotor med 16 cylindrar, speciellt konstruerad för gruvdrift, lokomotiv, marint, stationär kraft samt applikationer för djuphavsborrning.

Vi ser ännu inget som ser ut att bryta bolagets starka trend. Samtidigt består den gynnsamma valutasisituationen, vilken inte heller den ser ut att försämrans nämnvärt i närtid. Såle-



För de första nio månaderna totalt blev det en ökning av nettoomsättningen till 55,2 Mkr (38,9). Bruttoresultatet ökade på detta till 41,7 Mkr (28,5), innebärande en bruttomarginal på 76% (73). Rörelseresultatet hoppade upp till 15,9 Mkr (6,7) och nettoresultatet till 16,2 Mkr (8,6). Vinsten per aktie blev 2,3 kr (1,2). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 15,8 Mkr (3,5). Likvida medel uppgick till 43,7 Mkr (42,0) vid utgången av Q3 och bolaget saknade ännu långfristiga skulder. Soliditeten var 90,6 % (90,8).

Framgångarna under Q3 nåddes trots att det i år var ett förlängt semesteruppehåll hos viktiga kunder i juli och augusti. Efter detta återgick serieproduktionen i september till

samma växelkurser. Faktum är att omsättningen för de första nio månaderna i år översteg helårsrekordet som sattes förra året.

I delårsrapporten framkom att utsikterna för serieproduktionen är fortsatt positiva då nya produkter har välkomnats på marknaden. Utvecklingen för bilvolymerna var fortsatt stark, inte minst tack vare framgångarna för Fords 2.7 liter V6 bensinmotor i Ford F-150. Positivt var samtidigt att även produktionen av komponenter till kraftindustrin innebar stora framsteg, närmare bestämt en ökning på 40 % jämfört med föregående år. Tillväxten kommer främst från General Electrics cylinderhuvud för lokomotiv, men gynnades även av produktionsstarten under Q3 av den nya

des kvarstår vår tidigare bedömning att vinsten per aktie kommer att kunna växa kraftigt under den närmaste femårsperioden, och att vi i det perspektivet ser en vinst per aktie på så mycket som uppemot 10 kr som fullt möjlig. Den urstarka finansiella ställningen i kombination med fortsatt goda utsikter för kassaflödet gör också att vi fortsatt räknar med generösa utdelningar. Vi ser oförändrat aktien som attraktivt värderad i det längre perspektivet. Vår köprekommendation med riktkurs 106 kr kvarstår därmed oförändrad. I ett femårsperspektiv ser vi en kursdubbling som fullt möjlig. ■

Per Bernhult