

SINTERCAST – Ett lokomotiv i full fart

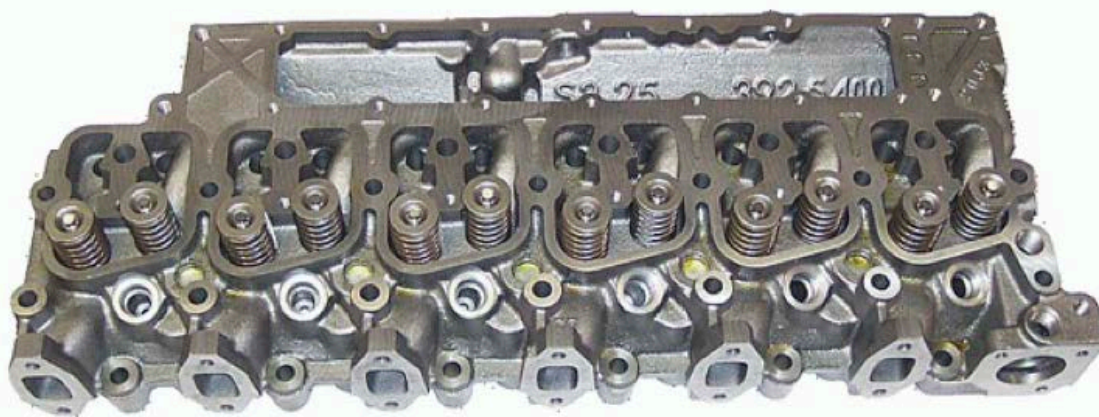
📌 SINT | Small Cap | 89,75 kr

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 gruvsdrift, 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