

Sintercast kan bli bra

Det har tagit tid, men nu har det lossnat på allvar för Sintercast. För 2014 redovisade bolaget ett rekordresultat och utsikterna för de närmaste åren är gynnsamma.

TEXT: MIKAEL HÄRDE | redaktionen@borsveckan.se

KOMPAKTGRAFITJÄRN HAR EN rad fördelar framför konventionellt gjutjärn. CGI har exempelvis 75 procent högre draghållfasthet, 45 procent högre styvhet och dubbel utmattningshållfast. I praktiken ger detta bilindustrin möjligheter att tillverka lättare motorer med bättre prestanda, bättre bränsleekonomi, minskade avgasutsläpp och lägre bullernivåer.

Bara fördelar, således. Men trots att tekniken lanserades redan i början av 90-talet är det först under senare år som den slagit igenom på allvar beroende på de extremt långa ledtider som präglar bilindustrin. Idag är Sintercasts metod väl etablerad på marknaden och bolaget arbetar dessutom kontinuerligt för att vidareutveckla processen och finna nya applikationsområden. För närvarande används CGI främst vid tillverkning av motorblock och cylinderhuvuden till dieselmotorer.

Sintercasts intäkter kommer från tre källor: Försäljning och uthyrning av den hård- eller mjukvara som används vid gjuteriprocessen, försäljning av förbrukningsmaterial samt – inte minst – från produktionsavgifter på varje ton järn som tillverkas med bolagets teknik.

Produktionsavgifterna är kärnan i Sintercasts affärsmodell eftersom dessa kommer att öka i takt med att bilproduktionen i världen tar fart, och detta samtidigt som bolagets kostnader förblir i stort sett oförändrade.

Imponerande marginaler

Detta ger en dramatisk effekt på lönsamheten, vilket illustrerades under fjolåret då bolagets intäkter från serieproduktion ökade med 19 procent, vilket ledde till ett resultatlyft på 40 procent och en rörelsemarginal på närmare 19 (14) procent – inte illa för en underleverantör till bilindustrin. Och detta under ett år då koncernens to-



tala omsättning bara ökade med 5 procent beroende på lägre försäljning av utrustning.

Sintercast mäter serieproduktionsavgifterna baserat på sålda motorekvivalenter, där målet för närvarande är att nå 2 miljoner ekvivalenter per år. Under fjärde kvartalet 2014 uppgick produktionen till 1,85 miljoner motorekvivalenter – en ökning med 16 procent, vilket var rekord. Med den utrustning som nu är installerad bedömer bolaget att det finns utrymme att nå 2,5 miljoner motorekvivalenter vid full volym. Men den siffran kan fördubblas i takt med att nya system installeras.

Inför de närmaste åren spretar prognoserna för bilindustrins utveckling åt olika håll. I Nordamerika är volymerna på väg upp och utsikterna för Europa är försiktigt positiva. Frågetecknet är Asien där överkapacitet i Kina och inbromsningen i landets ekonomi är ett stort osäkerhetsmoment. Sammantaget bör dock den totala bilproduktionen i världen öka, vilket talar till Sintercasts fördel.

I slutet av förra året slöt för övrigt Sintercast ett strategiskt viktigt avtal om en systemleverans till Dongfeng Trucks som är Kinas största tillverkare av tunga fordon. Systemet skall installeras under första kvartalet i år och blir Sintercasts nionde i Kina.

Under förra året omsatte Sintercast 55 Mkr och redovisade ett resultat på 1:70(1:20) kr per aktie. Räknet på nuva-

rande kursnivå runt 80 kr ger det ett p/e-tal på hisnande 47. Men kursstämningen speglar naturligtvis den höga lönsamheten samt inte minst de förväntningar som finns på bolagets framtida intjäningsförmåga. Sintercasts skalbara affärsmodell innebär att resultatutväxten kan bli mycket snabb under de närmaste åren då bilproduktionen väntas ta fart. Därtill kommer bolagets möjligheter att utveckla sin teknik för nya användningsområden.

Starka finanser

Utgångsläget får bedömas som gott och bolaget har dessutom en urstark balansräkning som medger en kraftig utdelningshöjning till 2:20 (1:20) kr per aktie för verksamhetsåret 2014. Av den föreslagna utdelningen utgör 70 öre bonus, men det skulle förväna om denna inte kommer att permanentas framöver.

Enligt de prognoser som ligger i marknaden väntas Sintercast tjäna 2:70 kr per aktie under innevarande år, drygt 4 kr under 2016 och hela 5:50 kr under 2017. Så långa prognoser är alltid behäftade av stor osäkerhet, men ger samtidigt en bild av resultatpotentialen i bolaget. Skulle bedömningarna slå in framstår aktien inte som fullt så dyr, även om värderingen får anses ligga i överkant. Men visst kan bolagets möjligheter kännas lockande för den som är beredd att ta risken. Utnyttja i så fall köplägen som kan uppstå vid en kommande kursrekyt. ■

Detta är Sintercast

- Sintercast utvecklar och säljer teknik för säker och miljövänligt gjutning av komponenter i kompaktgratitjärn (CGI). Metoden används framför allt av bilindustrin och dess underleverantörer.
- Införsäljningen av tekniken har tagit tid, men idag finns det 40 system installerade hos tillverkare i Europa, Asien och Amerika. Bland slutanvändarna av komponenter som gjuts med bolagets teknologi märks bl a Audi, Caterpillar, DAF Trucks, Ford, GM, MAN, Navistar, Scania, Volvo och Volkswagen.
- Sintercast har under senare år vuxit snabbt med stigande lönsamhet. Sintercast affärsmodell innebär att bolaget gynnas av en ökad bilproduktion i världen.

