



Nasdaq -1.72%

Stockholm 0.00%



Tillsamm
rädda Ös

Start

Analys

Aktieguiden

Community

REDEYE

Corporate Finance

SinterCast: Ett gjutet val för både aktieägare och motortillverkare

KMTO 2011-03-04 16:04 **COMMUNITYANALYS**

SinterCast har efter flera års kämpande äntligen kommit över vattenytan och genererar vinst. Vilket i sig troligen bara är en liten milstolpe då avstampet efter 18 års kraftsamlande bara har börjat.

Bolag	SinterCast	SEK	11-02-25 - 11-08-25
Rek.	KÖP	60	
Kurs vid analys	56.50	55	
Aktuell Kurs	50.25	50	
Förändring	-11.1%	45	
		40	

Det jag tror är oerhört viktigt att belysa med SinterCasts affärsmodell är att deras affärsmodell skiljer sig åt i jämförelse med traditionella affärsmodeller. SinterCast är ett licensföretag men har även en del i sin verksamhet som är av en mer av traditionell modell, nämligen den delen av intäkterna som kommer från installationer. För ökande installationsintäkterna leder även till ökande kostnader. Men det speciella med SinterCast, utöver att de har en mycket bra teknisk produkt, är däremot licensintäkterna, som inte genererar några kostnader av motsvarande karaktär då intäkterna ökar. Ju längre tiden går licensverksamheten vara den mer och mer dominerande intäktssidan och marginalerna kommer bli oerhört stora i förhållande till andra industriföretag.

Kostnaderna för SinterCast har legat i princip på en konstant nivå på ca 7 miljoner per kvartal frånsett två kvartal som har en ökning av kostnaderna. Dessa två tillfällen sammanfaller med de två kvartal i historien då installationsintäkterna varit betydligt större än historiskt sätt till vad som varit normal nivå hittills. Sammanfattningsvis så har Sintercast fasta kostnader som inte påverkas av omsättningen och rörliga kostnader som kan kopplas till installationsaktiviteter. Licensintäkterna generera inte några ökade kostnader av relevant grad. Ökade installationsintäkter är i sig även en fingervisning på att licensintäkterna kommer att öka, då jag inte tror att någonting

installeras som inte är tänkt att användas. Med installationsintäkter sista kvartalet på över 5 milj (större summa än om man lägger samman de senaste 2 åren) så är det i sig en klar fingervisning åt vilket håll SinterCasts utveckling pekar.

Intäkterna från installationer har förvisso sämre marginaler än licensintäkterna MEN detta ska istället tolkas på så sätt att CGI-produktionen kommer att öka framöver.

KMTO

Medlem i 26 veckor 1 dag



Credits: 101
Besökare: 74

Kön Man

Födelseår 1977

Yrke Hantlangare

VISA MER

SINTERCAST

SinterCast är ett verkstadsföretag med specialisering mot processstyrningssystem för volymproduktion av kompaktgrafitjärn, CGI. Bland företagets kunder märks stora biltillverkare. Huvudkontoret ligger i Stockholm.

VD

Steve Dawson

Styrelseordförande

Ulla-Britt Fräjdin Hellqvist

Webb

www.sintercast.com

Bransch

Industri

Jag är övertygad att SinterCast är likt stora och tunga saker som börjar få fart... Det går sakta i början men när det väl fått fart gå det inte att stoppa.

Jag gör följande utveckling är att vänta för året. CGI produktionen kommer successivt öka under året från de 1.2 milj motorekv som års produktionstakten var i starten av året till 1.8 milj motor ekv vid årets slut. 1.1 milj motor ekv som produktionen var vid starten av Q4 genererade 8.7 milj i licensintäkter

Vilket då ger efter linjärt beräkna intäkterna utifrån Q4as initiella värden och omsättning.

	KEQVS	Oms	Kost	Res (milj)
Q1	1200	9.490909	7.2	2.290909
Q2	1350	10.67727	7.2	3.477273
Q3	1500	11.86364	7.2	4.663636
Q4	1650	13.05	7.2	5.85

Det vill säga mer än 16,25 milj i vinst i jämförelse med Remiums estimat på 6.4 milj.

Vinsten per aktie blir då 2,33 kr

SinterCast kommer även om ett år vara under stark tillväxt och ett P/E tal på 45 är inte omöjligt. En minskning från dagens ca 60.

Med dessa förutsättningar lär kursen spränga 100 kr vallen under året.

Jag har i denna analys inte tagit med några intäkter från installationer och jag kan egentligen mycket väl tänka mig att produktionen ökar än mer med tanke på att säkrade produktionsordrar och full möjlig produktion idag uppgår till 2000 KEQVS men detta låter jag vara en bonus på samma sätt som de uppskjutna skatterna, vilka inte heller är tagna i beaktning.

[logga in](#) eller [registrera dig](#) för att kunna kommentera 757 läsningar

Aktieguiden

Aktieguiden
Bolag A-O
Nyheter
Intervjuer

Community

Aktiebloggen
Analyser
Profiler
Skriv blogginlägg

Redeye

Advisory services
Investor services
Media services
Event

Corporate Finance

Corporate finance
Jobba på Redeye
advisory


RSS

Analys
Bloggar

Följ Redeye

Facebook 
Twitter 
iPhone 

Kontakta Redeye

info@redeye.se 
Tel: 08-545 013 30
Fax: 08-545 013 49
Mäster Samuelsgatan