

SINTERCAST – Helgjutet

📌 SINT | Small Cap | 150,50 kr

VÅR LÅNGTIDA FAVORIT SinterCast fick i april lämna vår Top Picks-lista vid kursen 134,50 kr efter nära nog en kursdubbling. Detta i samband med att rekommendationen sänktes till Avvakta allt medan vi påpekade att vi såg större rekylar som goda köplägen.

Någon superrea blev det precis som väntat aldrig i den snabbväxande kassakossan, dock en skaplig rekyl ned till några kronor under 120-strecket. Därefter sattes nya toppar. Efter en ny rekyl nedåt under hösten verkar realagret nu dock vara slut i och med en Q3-rapport som i veckan satte turbofart på kursmotorn igen. Låt oss se varför.

Under Q3 mäktade SinterCast med en nettoomsättning om 30,8 Mkr (19,7). Bruttoresultatets vingar bar ända upp till 24,6 Mkr (15,8), innebärande en oförändrad bruttomarginal på 80% (80). Rörelseresultatet ökade till 14,5 Mkr (6,0) och nettoresultatet till 14,2 Mkr (7,0). Vinsten per aktie var 2,0 kr (1,0). Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 16,2 Mkr (9,9), där förändring av rörelsekapi-

tal bidrog med 0,7 Mkr (5,0). Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -0,5 Mkr (-0,6). Forsknings- och utvecklingskostnader om -3,0 Mkr (-2,1) togs dessutom direkt i rörelseresultatet. Den finansiella ställningen var fortsatt imponerande solid och likvid.

Serieproduktionen nådde ännu ett nytt rekord genom 3,5 miljoner motorekvivalenter i årstakt under Q3, en ökning med 52% relativt Q3 förra året. Som om inte detta var nog gick SinterCast ur kvartalet med en rekordhög takt på 3,9 miljoner motorekvivalenter i september. Tillväxten i nettoomsättningen kom sig av hög tillväxt i såväl serieproduktion, mät-koppsleveranser och installationsaktivitet.

Det senaste året har SinterCast växlat upp rejält. Trots konjunkturoro och handelskonflikt pekar heller inte mycket på någon avkylning i den glödgheta verksamheten. Tvärtom ser utsikterna gynnsamma ut för såväl installationsaktivitet som serieproduktion även under 2020. Dessutom pågår enligt bolaget fler installationsdiskussioner gällande processtyr-

ningssystem för CGI, kapacitetsuppgraderingar och installationer av spårbarhetsteknologier i gjuterier för gråjärn, CGI och segjärn. Samtidigt undersöker SinterCast även utvecklingen av annan unik teknologi för att förbättra kvaliteten och produktionseffektiviteten i metallindustrin och för att bredda produktportföljen och produktionsbasen.

SinterCast vilar aldrig på gamla segrar, utan fortsätter oförtrutet att leda teknologikutvecklingen samt att finna fler och fler tillämpningar. Allt medan bolagets utveckling och omvärlden allt tydligare visar att SinterCasts teknologier i det längre perspektivet kan förväntas möta en stadig växande efterfrågan. Samtidigt kan vi inte blunda för utmaningar på de underliggande marknaderna för fordon, vilka bör begränsa tillväxten de närmaste åren. Vi vågar oss visserligen på en riktkurshöjning till 155 kr, men det räcker inte för att höja rekommendationen som förblir neutral. ■

Per Bernhult