

SinterCast – Fully Casted

SINT|Small Cap|SEK 150.50

After almost doubling the share price, OUR LONG TIME FAVORITE SinterCast had to leave our Top Picks list in April, at the share price SEK 134.50. This was in conjunction with our recommendation being lowered to “wait”, as we saw dips as good buying opportunities.

As expected, there was no super sale in the fast-growing cash cow, although a decent dip went down to a few SEK below the 120 marker. Thereafter, new peaks were set. After another dip during the autumn, the share price now seems to be ending with a Q3 report that turbo-boosted the share price engine again this week. Let's see why.

During Q3, SinterCast was able to reach a revenue of MSEK 30.8 (19.7). The wings of the gross result carried up to 24.6 MSEK (15.8), resulting in an unchanged gross margin of 80% (80). Operating result increased to MSEK 14.5 (6.0) and net result increased to MSEK 14.2 (7.0). Earnings per share were SEK 2.0 (1.0). Cash flow from operating activities was MSEK 16.2 (9.9), of which changes in working capital contributed MSEK 0.7 (5.0). The investing activities provided a cash flow of MSEK -0.5 (-0.6). In addition, research and development costs of MSEK -3.0 (-2.1) were included in the operating result. The financial position remained impressively solid and liquid.

The series production reached yet another annualised record of 3.5 million Engine Equivalents for the third quarter, providing 52% year-on-year growth. As if that was not enough, SinterCast left the quarter at a record of 3.9 million Engine Equivalents in September. The growth in revenue was driven by high growth in both series production, numbers of Sampling Cups shipped and installation activity.

Over the past year, SinterCast has stepped up considerably. Despite the economic turmoil and trade conflicts, it does not seem like there is any cooling in the red-hot business. On the contrary, the outlook is favourable for both installation activity and series production again in 2020. In addition, according to the company, several other installation discussions are ongoing regarding CGI process control systems, capacity upgrades and installations of Tracking Technologies in foundries for grey iron, CGI and ductile iron. At the same time, SinterCast is also investigating the development of other unique technologies to improve the quality and production efficiency in the metal industry, and to broaden the product portfolio and production base.

SinterCast never rests on old victories but continues persistently to lead the technology development and find more and more applications. All while the company's development and the outside world are increasingly showing that SinterCast technologies can be expected to meet a steadily growing demand in the long term. At the same time, we cannot ignore the challenges in the underlying vehicle markets, which should limit the growth in the coming years. Although we dare to raise an indicative share price to SEK 155, it is not enough to raise the recommendation which remains neutral.

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, mätkopsleveranser 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