

# SINTERCAST – Stark återhämtning

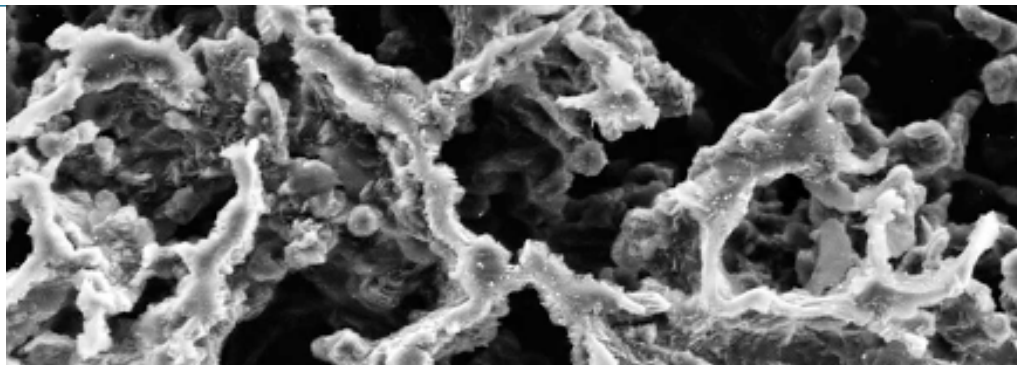
KÖP

► SINT | Small Cap | 142 kr

**D**ET VAR I mars, just som börserna liksom SinterCast bottnade, som vi höjde rekommendationen för aktien till Köp. Vid analystillfället låg kursen i 101 kr. I vår senaste uppdatering i mitten av juni, höjde vi riktkursen till 150 kr (125). Redan i mitten av juli nådde dock aktien som högst 164,60 kr, knappt 10% över riktkursen. Snabb ryck! I veckan som gick släpptes dessutom Q2-rapporten och det är dags att se om vår senaste bedömning ännu håller eller om en revidering är på sin plats.

Coronaviruset orsakade som bekant produktionsstopp hos flera av SinterCasts gjuterikunder och slutanvändare av fordon under andra halvan av mars. Därmed hann inte Q1 påverkas så farligt negativt, vilket rapportciffrorna sedan tydligt visade. Under Q2 blev som förväntat påverkan långt större. Q2 gav en nettoomsättning på 18,7 Mkr (33,5). Bruttoresultatet blev 12,9 Mkr (25,4), innebärande en bruttomarginal på 69% (76). Rörelseresultatet kom in på 0,8 Mkr (12,9) och nettoresultatet blev 3,0 Mkr (14,1). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 11,9 Mkr (7,2), där förändring av rörelsekapital bidrog med 9,7 Mkr (-5,9) till följd av lägre affärsvolym och därmed lägre kapitalbindning.

Det första halvåret totalt summerade därmed till en nettoomsättning om 43,3 Mkr (56,4). Bruttoresultatet blev 30,4 Mkr (43,8), innebärande en bruttomarginal på 70% (78). Rörelseresultatet kom in på 8,7 Mkr (21,8) och nettoresultatet blev 9,6 Mkr (22,4). Vinsten per aktie var 1,35 kr (3,16). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 21,0 Mkr (14,4), där förändring av rörelsekapital bidrog med 10,4 Mkr (-8,0). Investe-



ringsverksamheten gav ett kassaflöde om -4,0 Mkr (-0,7) medan finansieringsverksamheten gav -0,6 Mkr (-18,2, varav föregående års utdelning -17,7) och totalt kassaflöde blev således 16,4 Mkr (-4,5). Forsknings- och utvecklingskostnader om -5,5 Mkr (-4,9) togs dessutom återigen direkt i rörelseresultatet. Den finansiella ställningen var fortsatt imponerande solid och likvid. Likvida medel uppgick till 49,3 Mkr.

Serieproduktionen ökade från som lägst 1,0 miljoner motorekvivalenter i april till mer än det dubbla, nämligen 2,2 miljoner motorekvivalenter i juni. Redan i juli var produktionstakten sedan 2,7 miljoner motorekvivalenter, vilket motsvarar 82% av produktionstakten för helåret 2019 på 3,3 miljoner motorekvivalenter. Vidare slutfördes försäljningen av System 4000-installation till WHB-gjuteriet i Brasilien under Q2, samtidigt som System 4000 Plus-installationerna vid First Automobile Works, FAW, i Kina och Scania i Sverige ligger enligt tidsplan och planeras att påbörjas inom kort. Både FAW och Scania har dessutom planerat serieproduktionsstart på gjuterierna före årets slut.

Som väntat ser SinterCast ut att kunna ta sig igenom Coronakrisen mycket väl och bolaget kvarstår vid ambitionen att dela det goda finansiella resultatet från 2019 med sina aktieägare på en extra bolagsstäm-

ma, som kommer att sammankallas senast den 20 november. Den goda utvecklingen för produktionstakten i juni och juli tillsammans med de kommande installationerna vid FAW och Scania, gör att SinterCast nu befinner sig mycket långt ifrån bottenläget i april och framöver kan fortsätta att generera hälsosamma överskott även i nuvarande konjunktur, som ännu har en hel del att ta igen.

Stockpicker kvarstår allt jämt vid bedömningen att långsiktigt har egentligen inget förändrats i grunden för SinterCast. Fler och fler väljer att övergå till SinterCasts teknologier och stöd för detta kommer i form av såväl ekonomiska som miljömässiga fördelar utöver rent prestandamässiga. Samtidigt ser det fortsatt ut som att det värsta kan vara över för SinterCast och dess kunder utan att bolaget påverkats allt för negativt, vilket är mycket positivt och visar på bolagets motståndskraft. En eventuell ny virusvåg kan visserligen inträffa men frågan är om nedstängningarna då verkligen blir lika omfattande. Blickar vi samtidigt några år framåt kan uppdämda behov ge en rejäl skjuts i produktionstakten när läget normaliseras.

Efter Q2-rapporten höjer vi nu riktkursen till 160 kr (150) och förnyar köprekommendationen, då aktien genomgått en hälsosam rekyl. ■

Per Bernhult