

# SINTERCAST – Fyndchans?

KÖP

📌 SINT | Small Cap | 120,00 kr

**I**VECKAN SOM GICK rapporterade SinterCast för Q3. Kursreaktionen blev rejält negativ där veckans börsfall sannolikt förstärkte kursrörelsen. Rapporten i sig visade föga överraskande ett rejält tapp mot förra året. Men var den verkligen så svag att en kursnedgång med som mest 26 kr var motiverad?

Q3 renderade en nettoomsättning på 19,2 Mkr (30,8) med ett bruttoreultat om 14,6 Mkr (24,6). Bruttomarginalen blev således 76% (80), upp från 69% under Q2. Rörelseresultatet kom in på 3,6 Mkr (14,5) och nettoresultatet blev 3,7 Mkr (14,2). Kassaflödet från den löpande verksamheten var -2,7 Mkr (16,2), där förändring av rörelsekapital bidrog med -7,5 Mkr (0,7).

Under de första nio månaderna totalt uppnåddes en nettoomsättning om 62,5 Mkr (87,2). Bruttoreultatet blev 45,0 Mkr (68,4), innebärande en bruttomarginal på 72% (78). Rörelseresultatet kom in på 12,3 Mkr (36,3) och nettoresultatet blev 13,3 Mkr (36,6). Vinsten per aktie var 1,88 kr (5,17).

Kassaflödet från den löpande verksamheten summerade till 15,8 Mkr (30,6), där förändring av rörelsekapital bidrog med 0,4 Mkr (-7,3). Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -1,8 Mkr (-1,2) medan

finansieringsverksamheten gav -1,0 Mkr (-18,5, varav föregående års utdelning -17,7) och totalt kassaflöde blev således 13,0 Mkr (10,9). Forsknings- och utvecklingskostnader som ökade till -8,7 Mkr (-7,9) togs återigen direkt i rörelseresultatet.

Den finansiella ställningen var fortsatt imponerande solid och likvid. Likvida medel uppgick till 45,9 Mkr (43,7) medan soliditeten var 86,2 % (89,7). En utdelning om 3,50 kr per aktie, eller totalt 24,8 Mkr för räkenskapsåret 2019 har föreslagits till den extra bolagsstämman den 9 november.

Serieproduktionen ökade under Q3 till 2,8 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt från 1,6 miljoner motorekvivalenter under Q2. Produktionstakten under Q3 motsvarar cirka 85 % av takten för helåret 2019 på 3,3 miljoner motorekvivalenter. I och med försäljningen av System 4000 till WHB-gjuteriet i Brasilien i maj samt de pågående System 4000 Plusinstallationerna vid First Automobile Works-gjuteriet, FAW, i Kina och Scania-gjuteriet i Sverige, kvarstår SinterCast vid utsikterna om att kunna offentliggöra ett andra år i rad med rekordhöga installationsintäkter, överträffande intäkterna från 2019 på 11,9 Mkr. Installationerna vid båda gjuterierna förväntas vara färdiga under Q4, med produktionsstart av motorer för tunga fordon vid

båda anläggningarna under 2021.

FAW-installationen har beställts för att stödja produktionen av ett cylinderhuvud i SinterCast-CGI för en ny 16-litersmotor för tunga fordon, med en planerad initial produktion på mer än 100.000 motorekvivalenter per år. Scania-installationen syftar till att stödja produktionen av ett cylinderhuvud och motorblock i SinterCast-CGI för en ny 13-litersmotor, avsedd för Volkswagen-koncernen inklusive MAN, Navistar, Scania och Volkswagen. Den planerade produktionen förväntas innebära en tillkommande produktion på inte mindre än en miljon motorekvivalenter per år vid full volym. Vidare pågår diskussioner gällande processtyrningssystem för CGI, kapacitetsuppgifter, och installationer av spårbarhetssystem för grå-, CGI- och segjärnsgjuterier. Enligt SinterCast är det för närvarande emellertid många gjuterier som senarelägger eller begränsar både investeringar och servicebesök.

Under Q3 fortsatte SinterCast att visa god motståndskraft i den pågående viruspandemin och Stockpicker bedömer fortsatt att SinterCast framöver kan fortsätta att generera hälsosamma överskott även i nuvarande konjunktur, som allt jämt har en hel del att ta igen. Vidare kvarstår vi vid bedömningen att långsiktigt har egentligen inget förändrats i grunden för SinterCast. I en normaliserad konjunktur finns alla förutsättningar för bolaget att sätta nya rekord.

Efter Q3-rapporten bibehåller vi riktningen på 160 kr liksom köprekommendationen. Aktien är vid nuvarande kurs om 120 kr hela 22 kr billigare än vid augustianalysen. Med SinterCasts långsiktiga möjligheter ser vi ett likaledes långsiktigt fyndläge. ■

Per Bernhult

