

SINTERCAST – Förbisett

KÖP

🔍 SINT | Small Cap | 134,8 kr

SINTERCAST-AKTIE HAR ÄNNU en mycket lång väg att vandra innan aktien tagit igen hela pandemiraset. Aktien toppade på 222 kr för nästan exakt ett år sedan, och rasade sedan ned till som lägst 91,60 kr ett par månader senare, dvs under andra halvan av mars 2020. Därefter har kursen återhämtat sig till som bäst 164,60 kr under juli månad.

I nuläget handlas den runt 134 kr. Långt ifrån lika övertygande som så många andra aktier vilka med lätthet satt nya kursrekord i den allmänna börseufoin. Om ett par veckor är det dags för bokslutsrapport över pandemiåret 2020 från SinterCast. Men en hel del väsentlig information om Q4 är redan kommunicerad av bolaget, och i denna söker vi ledtrådar inför de kommande åren i ett läge där klimatomställningsbehoven, fortsatt pandemi, vacciner, stora stimulanser och börsrekord dominerar rubrikerna.

Nyligen kommunicerades att serieproduktionen i december minskade till 2,4 miljoner motorekvivalenter i årstakt, 6% lägre än i december 2019. Detta till följd av de årliga produktionsstoppen vid årsslutet. Decembersiffrorna resulterade i en produktionstakt på 2,6 miljoner motorekvivalenter för Q4 totalt, vilket var 16% lägre jämfört med Q4 2019. För helåret 2020 blev serieproduktionen 2,5 miljoner motorekvivalenter, en minskning med 24% jämfört med helårsvolymen rekordåret 2019, som var 3,3 miljoner motorekvivalenter.

På installationsfronten blev dock 2020 andra året i rad med rekordhöga installationsintäkter. Med System 4000 Plus-installationer vid First Automobile Works (FAW) gjuteri i Kina och vid det nya Scania-gjuteriet i Sverige, plus utnyttjandet av en köpoption av System 4000 till



WHB-gjuteriet i Brasilien, summerade installationsintäkterna för helåret till 16,6 Mkr. Installationsintäkterna för 2020 översteg således det tidigare rekordet på 11,9 Mkr från 2019 med ca 40%.

Produktionssiffrorna för helåret följer stora svängningar under det första halvåret. Året inleddes starkt med ökning i januari och februari för att därefter övergå i en dipp under mars vilken följdes av extremt låga nivåer i april och sedan viss återhämtning i både maj och juni. Andra halvåret blev sedan klart bättre än det dramatiska första halvåret, där serieproduktionen i årstakt de enskilda månaderna såg ut som följer: 3,0 miljoner i januari, 3,2 miljoner i februari, 2,4 miljoner i mars, 1,0 miljoner i april, 1,6 miljoner i maj och 2,2 miljoner i juni. För det första halvåret totalt blev serieproduktionstakten 2,25 miljoner motorekvivalenter, varav 2,9 miljoner motorekvivalenter under Q1 och 1,6 miljoner motorekvivalenter under Q2. Allt detta kan ställas i relation till andra halvåret som gav en genomsnittlig produktionstakt på 2,7 miljoner motorekvivalenter, vilket motsvarade 80% av produktionsvolymerna innan coronapandemin.

I en uppdatering nyligen meddelade SinterCast att man är fortsatt

övertygade om att återgå till produktionsnivåerna innan coronapandemin inom kort. Detta baseras dels på utvecklingen under det andra halvåret 2020, dels produktionsstart av nya program för tunga fordon hos FAW och Scania under 2021 plus den övergripande återhämtningen på marknaden. Bolaget vidmakthöll även sitt förtroende för den långsiktiga tillväxtpotentialen för CGI och sin förmåga att nå och överträffa milstolpen på fem miljoner motorekvivalenter.

Det senaste året har varit omtumlande för tillväxtraket SinterCast. Men precis som vi framhållit tidigare är de långsiktiga utsikterna för bolaget ännu mycket gynnsamma. Stabiliseringen under det andra halvåret av 2020, nya produktionsstarter, stora stimulanser och förhoppningar om en gradvis avtagande pandemi i takt med vaccinationsprogrammets genomförande gör att vi ser goda chanser att SinterCast under de närmaste åren kommer tillbaka till toppformen från innan pandemin. Således kvarstår vår köprekommendation med riktkurs 160 kr inför bolagets årsbokslut. ■

Per Bernhult