

SINTERCAST – Styrkebesked

KÖP

▷ SINT | Small Cap | 141,00 kr

UNDER ONSDAGEN AVLÄMNANDE SinterCast sin bokslutsrapport över det turbulenta pandemiåret 2020. Medan de första nio månaderna var mycket tuffa och bjöd på betydande tapp mot 2019, så blev det avslutande kvartalet på året ett rejält fall framåt.

Under Q4 lyckades SinterCast prestera en nettoomsättning som ökade till 32,9 Mkr (29,3) med ett bruttoreultat om 23,3 Mkr (20,6). Bruttomarginalen blev därmed 71%, något upp från 70% under Q4 året innan. Rörelseresultatet kom in på 9,3 Mkr (3,8) medan resultatet före skatt blev 9,0 Mkr (4,2). Nettoresultatet landade på 8,9 Mkr (11,6), där en positiv skatteeffekt om 7,4 Mkr ingick under Q4 2019. Resultatet per aktie blev 1,3 kr (1,6). Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 11,7 Mkr (7,2), där förändring av rörelsekapital bidrog med 1,8 Mkr (2,1). Kassaflödet från investeringsverksamheten noterades till -1,0 Mkr (0,0).

För helåret 2020 totalt blev nettoomsättningen 95,4 Mkr (116,5). Bruttoreultatet blev 68,3 Mkr (89,0), innebärande en bruttomarginal på 72% (76). Rörelseresultatet kom in på 21,7 Mkr (40,1) medan resultatet före skatt blev 22,3 Mkr (39,9). Nettoresultatet bokades till 22,2 Mkr (48,2), där en positiv skatteeffekt om 8,3 Mkr ingick under 2019, och resultatet per aktie blev 3,1 kr (6,8). Kassaflödet från den löpande verksamheten nådde 27,5 Mkr (37,8), där förändring av rörelsekapital bidrog med 2,1 Mkr (-5,2). Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -2,8 Mkr (-1,2) medan finansieringsverksamheten gav -31,3 Mkr (-36,5). Utmärkande poster i finansieringsverksamheten var dels utdelningen som påverkade med -24,8 Mkr (-35,5), dels ökad långfristig fordran som påverkade med -5,4 Mkr (0,0). Forsknings- och utvecklingskostnader som minskade

marginellt till -11,6 Mkr (-12,0) togs återigen direkt i rörelseresultatet.

Den finansiella ställningen var fortsatt imponerande solid och likvid. En utdelning om 4,00 kr per aktie (3,50), dvs totalt 28,4 Mkr (24,8) har föreslagits för verksamhetsåret 2020, fördelat på två lika stora utbetalningar om vardera 2,00 kr per aktie. Den första med den 20 maj 2021 som avstämningsdag och den andra med den 19 november 2021 som avstämningsdag.

Redan i mitten av januari meddelade SinterCast att man är fortsatt övertygad om att återgå till produktionsnivåerna innan coronapandemin inom kort. Detta baserat 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 sin förmåga att nå och överträffa milstolpen på fem miljoner motorekvivalenter. Det kan jämföras med serieproduktionen om 2,5 miljoner motorekvivalenter för helåret 2020, vilken motsvarade 76% av serieproduktionen om 3,3 miljoner motorekvivalenter året innan.

Installationsmässigt blev som re-

dan bekant 2020 ett nytt rekord med installationsintäkter på 16,6 Mkr för helåret, vilket var 40% över det tidigare rekordet på 11,9 Mkr från 2019. För 2021 är dock installationsutsikterna för närvarande lite mer dämpade. Enligt bolaget är det nämligen just nu många gjuterier som senare lägger eller begränsar både investeringar och servicebesök.

Efter bokslutsrapporten kvarstår vi vid vår positiva syn på SinterCast. Kortsiktigt innebär pandemin ännu viss osäkerhet och återhållande effekt. Blickar vi mer långsiktigt framåt ser det dock fortsatt mycket ljus ut med fortsatt goda tillväxtutsikter. Stabiliseringen i serieproduktionen 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 och fortsätter växa mot nya rekord.

Köprekommendation är intakt medan riktkursen höjs något till 165 kr. ■

Per Bernhult

