

SinterCast – New Messages of Strength

BUY

SINT|Small Cap|SEK 152.80

Two months after our previous analysis, we can now reiterate that SinterCast has issued several new announcements of strength during the recent weeks. With the new announcements, the share price has also gained renewed upward momentum and rapidly approached our latest target price of SEK 165, our highest ever. Do we dare for another raise?

To begin, SinterCast received an order for the company's Ladle Tracker technology from Hyundai Motor Company. This is an installation for series production of grey iron and CGI, which provides improved process control, quality assurance, productivity and traceability. The installation, which is scheduled for Q4 this year, will be the first installation of SinterCast Tracking Technologies in Asia and the first Tracking Technology for grey iron production. This means that SinterCast will have tracking references in each of CGI, grey iron and ductile iron.

Globally, Hyundai's order now marks the sixth installation of the SinterCast Tracking Technologies. Hyundai Motor Company has been a customer of SinterCast for about 16 years, with the production of cylinder blocks, cylinder heads and bedplates in Compacted Graphite Iron, CGI, for both passenger vehicles and commercial vehicles.

Furthermore, another longtime customer has ordered another installation. In this case, it is Impro Industries, which will install SinterCast System 4000 in its new foundry in Mexico, where series production is planned for the North American market. Impro's order should be seen in the light of the fact that the Impro foundry in Yixing in China has, for five years, conducted successful series production in SinterCast CGI. Impro is one of the world's leading foundry groups for the production of complex heavy-duty and industrial power engine components for on-road and off-road applications. The brand new facility brings 60,000 tonnes per year of new production capacity to the Americas. The SinterCast system will be installed during the third quarter of 2021, with series production beginning before year-end. With the Impro installation, SinterCast strengthens its dominance in the Americas, where every major cylinder block and head foundry in North and South America is a SinterCast licensee.

Finally, recent figures from SinterCast have shown that series production in March increased to pre-Covid-19 levels. More precisely, annualised series production in March increased to 3.5 million Engine Equivalents. That exceeds the full-year record level of 3.3 million Engine Equivalents established in 2019, i.e., prior to the onset of the Covid pandemic. The March volume buoyed the annualised Q1 production to 2.9 million Engine Equivalents, equalling the series production volume in Q1 last year. The production boost in March is particularly welcome as it follows three months that finished below expectation due to model changeovers, year-end shutdowns, semiconductor shortages and severe winter weather in Mexico.

The positive development on the news front in recent weeks strengthens our positive view of SinterCast. Although the pandemic still brings some uncertainty and a restraining effect in the near-term, the news from the company clearly confirms our long-term view of continued good growth outlook for SinterCast. The greatly improved series production, the starting of new production and installations, great stimuli and hopes for a gradually decreasing pandemic with

the implementation of vaccination programmes means that we see good chances for SinterCast to return to the pre-pandemic top form in the next few years and continue to grow towards new records.

We see the news of the recent weeks as significant signs of strength and a very good confirmation of the increasingly advanced position of SinterCast. Buying recommendation is therefore intact while the target price is raised to the new record of SEK 175 (165). ■

Stockpicker Newsletter 1861 – 11 April 2021

Per Bernhult

SINTERCAST – Nya styrkebesked

KÖP

► SINT | Small Cap | 152,80 kr

TVÅ MÅNADER EFTER vår föregående analys, kan vi nu åter konstatera att SinterCast kommit med flera nya styrkebesked de senaste veckorna. Med de nya beskederna har också aktiekursen fått förnyad fart uppåt och med stormsteg närmast sig vår senaste riktkurs på 165 kr, vår högsta någonsin. Vågar vi oss på ännu en höjning?

Till att börja med har SinterCast fått en beställning på bolagets Laddle Tracker-teknologi från Hyundai Motor Company. Det rör sig om en installation för serieproduktion av gråjärn och CGI, vilken ger förbättrad processtyrning, kvalitetssäkring, produktivitet och spårbarhet. Installationen, som är planerad att utföras under Q4 i år blir den första installationen av SinterCast spårbarhetsteknologi i Asien och den första spårbarhetsteknologin för gråjärnsproduktion. Det innebär att SinterCast kommer inneha spårningsreferenser inom såväl CGI, gråjärn och segjärn.

Globalt sett utgör Hyundais beställning nu den sjätte installationen av SinterCasts spårbarhetsteknologier. Hyundai Motor Company är kund hos SinterCast se-

dan ca 16 år med produktion av motorblock, cylinderhuvuden och bottenplattor i kompaktgråjärn, CGI, för såväl personvagnar som tunga fordon.

Vidare har en annan flerårig kund beställt ytterligare en installation. I detta fall rör det sig om Impro Industries, som ska installera SinterCasts System 4000 i sitt nya gjuteri i Mexiko. Här planeras serieproduktion för den nordamerikanska marknaden. Impros beställning ska ses i ljuset av att Impro-gjuteriet i Yixing i Kina i fem år har bedrivit framgångsrik serieproduktion i SinterCast-CGI. Impro är en av världens ledande gjuterikoncerner för produktion av stora komplexa motorkomponenter inom tunga fordon och industriell kraft för användning on-road och off-road. Den helt nya anläggningen tillför ny produktionskapacitet om 60 000 ton årligen till Nordamerika. SinterCast-systemet ska installeras under Q3 i år med start av serieproduktion innan årsskiftet. Med installationen hos Impro i Mexiko stärker SinterCast sin redan ledande position i Amerika, där varje större gjuteri för motorblock och cylinderhuvuden i Nord- och Sydamerika innehar en SinterCast-licens.

Slutligen har färsk siffror från SinterCast visat att serieproduktionen i mars ökade till nivåerna innan Covid-19. Mer exakt ökade serieproduktionen i mars till 3,5 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt.

Det överstiger helårsrekordet på 3,3 miljoner motorekvivalenter som sattes 2019, dvs innan utbrottet av Covid-19-pandemin. Produktionen i mars lyfte därmed volymen för Q1 till 2,9 miljoner motorekvivalenter, vilket tangerar volymen för Q1 förra året. Produktionslyftet i mars är särskilt välkommet då det kommer efter tre månader med produktionsnivåer under förväntan till följd av modelutbyten, produktionsstopp vid årsskiftet, brist på halvledare och svårt vinterväder i Mexiko.

Den positiva utvecklingen på nyhetsfronten de senaste veckorna stärker vår positiva syn på SinterCast. Även om pandemin kortsiktigt fortfarande innebär en viss osäkerhet och återhållande effekt, bekräftar nyheterna från bolaget tydligt vår långsiktiga syn om fortsatt goda tillväxtutsikter för SinterCast. Den kraftigt förbättrade serieproduktionen, nya produktionsstarter och installationer, stora stimulanser och förhoppningar om en gradvis avtagande pandemi i takt med vaccinationsprogrammets genomförande, gör tillsammans att vi ser fortsatt goda chanser att SinterCast under de närmaste åren kommer tillbaka till toppformen från innan pandemin och fortsätter växa mot nya rekord.

Vi ser de senaste veckornas nyheter som väsentliga styrketecken och en mycket god bekräftelse på SinterCasts allt mer framskjutna position. Köprekommendation är därför intakt medan riktkursen höjs till nya rekordet 175 kr (165). ■

Per Bernhult

