

SinterCast – Moving On

BUY

SINT|Small Cap|SEK 153.40

By now, SinterCast has had the time to submit production figures for April, May and June. Figures that clearly show that after previous normalisation, the business has really started to improve.

In April, annualised series production amounted to 3.1 million Engine Equivalents, compared with the full-year pre-pandemic production level of 3.3 million Engine Equivalents. Thus, April became the second consecutive month above the 3 million Engine Equivalent benchmark, despite production levels being hindered by semiconductor shortages that caused vehicle production stoppages on key high-volume programmes.

Together with the April figures, SinterCast announced record levels for orders for the consumable Sampling Cup. The previous full-year record for Sampling Cup shipments was 197,900 units, corresponding to approximately 16,500 Sampling Cups per month. In March, 20,100 Sampling Cups were shipped and as many as 24,800 were shipped in April. The April volume was the second highest ever. At the same time, SinterCast emphasised that the record high demand for sampling consumables provides a clear indication of continued recovery and new growth in the future.

In May, annualised series production was even higher, with 3.2 million Engine Equivalents. Thus, May became the third consecutive month above 3 million Engine Equivalents. Last year, April and May marked the low-point during the pandemic, with average annualised series production falling to 1.31 million Engine Equivalents. This year, the April-May average amounted to 3.15 million Engine Equivalents.

In their largest end-user market in North America, SinterCast saw passenger vehicle and commercial vehicle sales at near all-time highs while vehicle stock levels were near all-time lows. Together with the May figures, SinterCast therefore assessed that series production for the foreseeable future will be poised to benefit from the parallel need to satisfy the pent-up demand while rebuilding stock levels.

SinterCast ended Q2 with an even stronger June, where annualised series production amounted to 3.3 million Engine Equivalents, ie equalling the full-year pre-Covid volume. Thus, the company is now above the 3 million Engine Equivalent benchmark for four consecutive months. The annualised series production for Q2 ended at 3.2 million Engine Equivalents. This is twice as much as in Q2 last year with its 1.6 million Engine Equivalents, and it can also be compared with the annualised series production in Q1 which was 2.9 million Engine Equivalents. As if this was not enough, June also gave a new record for Sampling Cups with 33,800 shipped Sampling Cups.

Since the positive Q1 report, SinterCast has announced one message of strength after another. Admittedly, it is not surprising given previous signals, successful vaccination programmes, decreasing spread of infection, reduced restrictions, great stimuli and pent-up

demand. Nevertheless, it is a very positive message of strength that strengthens our view of the company and the share even further.

As we have previously said, there have nevertheless been some production-hindered effects in the form of component shortages and production stoppages which will continue to affect. Thus, there are continued opportunities for improvement. At the same time, new installations and new engine programmes, as well as new customer types, reinforce the good long-term growth opportunities.

While waiting for the Q2 report, we carefully raise the target price to SEK 180 (175) while the buy recommendation is intact. ■

Stockpicker Newsletter 1880 – 11 July 2021

Per Bernhult



SINTERCAST – Tuffar på

KÖP

📌 SINT | Small Cap | 153,40 kr

VID DET HÄR laget har SinterCast hunnit avlämna produktionssiffror för såväl april, maj och juni. Siffror som tydligt visar att efter tidigare normalisering har verksamheten börjat tuffa på riktigt bra.

För april uppgick serieproduktionen till 3,1 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt, att jämföra med helårsproduktionen på 3,3 miljoner motorekvivalenter innan pandemin. April blev därmed andra månaden i rad över riktmärket 3 miljoner motorekvivalenter. Aprilnivåerna ska ses mot bakgrund av att produktionen samtidigt begränsades på grund av halvledarbrist och produktionsstopp för fordon i viktiga högvolumsprogram.

Samtidigt med aprilsiffrorna meddelade SinterCast att man sett rekordnivåer för ordrar på förbrukningsvaran mätkoppen. Det tidigare helårsrekordet för leveranser av mätkoppar var 197 900 enheter, dvs motsvarande cirka 16 500 mätkoppar per månad. I mars levererades 20 100 mätkoppar och i april hela 24 800

stycken. Aprilvolymen var den näst högsta någonsin. SinterCast underströk samtidigt att den rekordhöga efterfrågan på förbrukningsmaterial för provtagning ger en tydlig indikation om fortsatt återhämtning och ny tillväxt framöver.

I maj blev serieproduktionen ytterligare högre med 3,2 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt. Maj blev således den tredje månaden i rad över 3 miljoner motorekvivalenter. Förra året blev april och maj den lägsta nivån under pandemin, med en genomsnittlig serieproduktion som föll till 1,31 miljoner motorekvivalenter. För april och maj i år blev snittet 3,15 miljoner motorekvivalenter.

På sin största slutanvändarmarknad i Nordamerika såg SinterCast att försäljningen av personvagnar och tunga fordon var nästintill rekordhöga, medan lagernivåerna av fordon låg nära rekordlåga nivåer. I samband med majsiffrorna bedömde SinterCast därför att serieproduktionen under en överskådlig framtid kommer främjas av att den uppdämda efterfrågan tillgodoses samtidigt som lagernivåerna återuppbyggs.

SinterCast avslutade sedan Q2 med ett ännu starkare juni, där serieproduktionen uppgick till 3,3 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt, dvs motsvarande takten i helårsproduktionen innan Covid. Därmed är bolaget nu uppe i fyra månader i rad över riktmärket 3 miljoner motorekvivalenter. Serieproduktionen för Q2 totalt kom in på 3,2 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt. Det är dubbelt så mycket som under Q2 förra året med sina 1,6 miljoner motorekvivalenter i årstakt, och kan också jämföras med serieproduktionen under Q1 som blev 2,9 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt. Som om detta inte vore nog innebar juni även ett nytt rekord för mätkoppar med 33 800 levererade mätkoppar.

Sedan den positiva Q1-rapporten har SinterCast nu kommit med formbesked på formbesked. Det förvånar visserligen inte givet tidigare signaler, framgångsrika vaccinationskampanjer, avtagande smittspridning, minskade restriktioner, stora stimulanser och uppdämd efterfrågan. Likafullt är det mycket positiva formbesked som stärker vår syn på bolaget och aktien ytterligare något.

Som vi tidigare berättat har det trots allt funnits vissa produktionsbegränsande effekter kvar i form av komponentbrister och produktionsstopp vilka ännu påverkar. Således finns det fortsatta förbättringsmöjligheter samtidigt som nyinstallationer och nya motorprogram liksom nya kundtyper fortsatt borgar för långsiktigt goda tillväxtpotentialer.

I väntan på Q2-rapporten höjer vi riktkursen försiktigt till 180 kr (175) medan köprekommendationen kvarstår. ■

Per Bernhult

