

SinterCast – Fully Casted Q3!

BUY

SINT|Small Cap|SEK 155.00

A couple of weeks ago, SinterCast submitted its Q3 report, in which the company reported a revenue of SEK 25.3 million (19.2) with a gross result of SEK 19.0 million (14.6) for the period. Operating result was SEK 8.0 million (3.6). Result before income tax as well as result for the period after tax was SEK 7.4 million (3.7), corresponding to earnings per share of SEK 1.0 (0.5).

Cashflow from operations was SEK 13.2 million (-2.7), with a change in working capital of SEK 5.0 million (-7.5). Cashflow from investment activities was SEK -0.4 million (-0.3). Research and development costs of SEK -3.3 million (-3.2) were, as before, included in the operating result. As before, the financial position remained impressively solid with a strong cash position.

For the first nine months in total, SinterCast revenue amounted to SEK 77.8 million (62.5) with a gross result of SEK 55.8 million (45.0). Operating result entered at SEK 23.7 million (12.3). Result before income tax was SEK 21.8 million (13.3), while result for the period after tax amounted to SEK 25.7 million (13.3), corresponding to earnings per share of SEK 3.6 (1.9). Cashflow from operations was SEK 28.7 million (15.8), where changes in working capital contributing SEK 3.7 million (0.4). Cashflow from investment activities was SEK -2.7 million (-1.8). Research and development costs of SEK -8.7 million (-8.7) were included in the operating result.

During Q3, annualised series production increased to 3.2 million Engine Equivalents, providing 14% year-on-year growth, as many customers bypassed the traditional summer shutdown period to meet the market demand. It resulted in the second highest July ever. Q3 closed with 3.6 million annualised Engine Equivalents in September, corresponding to the third highest month ever for the company, only surpassed by September and October 2019 at 3.9 million and 3.7 million Engine Equivalents respectively.

For the nine-month period in total, series production increased by 29%. Q2 and Q3 both finished at 3.2 million Engine Equivalents, jointly becoming the third highest quarters in SinterCast history.

Around half of the Q3 revenue increase came from higher series production, while the other half came from increased engineering service and equipment sales as international travel started to resume. Year-to-date revenue benefitted from the 29% increase in series production and a 67% increase in Sampling Cup shipments, but was offset by lower installation revenue and unfavourable exchange rates.

The strong outcome for Q3 should be seen in the light of the semiconductor shortages that continued to hinder vehicle production in some of SinterCast key high-volume programmes. Despite some improvement and stabilisation, the company considers that it is reasonable to expect that the supply challenges in semiconductors will remain well into 2022 and perhaps beyond.

In the company's largest end-user market in North America, the semiconductor shortages have led to all-time low vehicle inventory levels and strong demand for new vehicles. According to SinterCast's assessment, the pent up demand and the need to rebuild vehicle inventories provides the basis for a strong production outlook that is expected to drive demand into 2023.

The near-term production outlook is also buoyed by the pending start of commercial vehicle engine production at FAW in China and at Scania in Sweden, with strong growth expected in 2022 and 2023, providing the ambition to reach the four million Engine Equivalent milestone during next year. At the same time, a hectic period is expected for Q4 regarding installations, with a System 4000 installation in the Impro foundry in Mexico and a Ladle Tracker installation in the Hyundai foundry in Korea.

Stockpicker continues to view SinterCast positively in both the short term and the long term. The growth opportunities remain good and the business model is very well-functioning and proven with strong margins and early cashflow. Despite its heavy exposure to industries that have been strongly negatively affected by the pandemic crisis, SinterCast is very strong and well equipped for the future.

We keep the target price of SEK 180 as well as the buy recommendation. ■

Stockpicker Newsletter 1912 – 17 November 2021
Per Bernhult

SINTERCAST – Helgjutet Q3!

KÖP

📌 SINT | Small Cap | 155,00 kr

FÖR ETT PAR veckor sedan avlämnade SinterCast sin niomånadersrapport, där bolaget för Q3 redovisade en nettoomsättning om 25,3 Mkr (19,2) med ett bruttoresultat på 19,0 Mkr (14,6). Rörelseresultatet var 8,0 Mkr (3,6). Resultatet före skatt såväl som nettoresultatet blev 7,4 Mkr (3,7), motsvarande ett resultat per aktie om 1,0 kr (0,5).

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 13,2 Mkr (-2,7), där förändring av rörelsekapital bidrog med 5,0 Mkr (-7,5). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -0,4 Mkr (-0,3). Forsknings- och utvecklingskostnader om -3,3 Mkr (-3,2) togs såsom tidigare direkt i rörelseresultatet. Den finansiella ställningen var liksom tidigare allt jämt imponerande solid och likvid.

För de första nio månaderna totalt nådde SinterCast en nettoomsättning på 77,8 Mkr (62,5) med ett bruttoresultat på 55,8 Mkr (45,0). Rörelseresultatet skrevs in på 23,7 Mkr (12,3). Resultatet före skatt blev 21,8 Mkr (13,3) medan nettoresultatet summerades till 25,7 Mkr (13,3), motsvarande ett resultat per aktie om 3,6 kr (1,9). Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 28,7 Mkr (15,8), där förändring av rörelsekapital bidrog med 3,7 Mkr (0,4). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -2,7 Mkr (-1,8). Forsknings- och utvecklingskostnader om -8,7 Mkr (-8,7) togs direkt i rörelseresultatet.

Under Q3 steg serieproduktionen med 14% jämfört med 2020 till 3,2 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt, då många kunder lät produktionen fortgå under sommarperioden för att möta marknadens efterfrågan. Det resulterade i den näst högsta juli-månaden någonsin. Q3 avslutades för övrigt med en takt om 3,6 miljoner motorekvivalenter i september, motsvarande den tredje

högsta månaden någonsin för bolaget, endast överträffad av september och oktober 2019 på 3,9 miljoner respektive 3,7 miljoner motorekvivalenter.

För niomånadersperioden totalt ökade serieproduktionen med 29%. Såväl Q2 som Q3 nådde en serieproduktion på 3,2 miljoner motorekvivalenter, vilket innebar en delad plats för tredje högsta kvartalet någonsin för SinterCast.

Av intäktsökningen under Q3 kom runt hälften av ökningen från högre serieproduktion medan andra hälften kom från ökad försäljning av service och utrustning när internationellt resande återupptogs. Intäkterna för niomånadersperioden totalt gynnades av att serieproduktionen ökade med tidigare nämnda 29% och att antal levererade mätkoppar steg med 67%, men motverkades samtidigt av lägre installationsintäkter och ogynnsamma växelkurser.

Det starka utfallet för Q3 ska ses i ljuset av halvledarbristen som fortsatte att påverka fordonstillverkningen i några av SinterCasts viktiga högvolumsprogram. Trots viss förbättring och stabilisering ser bolaget det som rimligt att anta att leveransutmaningarna inom halvledare kommer att fortgå långt in i 2022 och kanske längre än så.

På bolagets största slutanvändar-marknad i Nordamerika har halvled-

arbristen lett till de lägsta fordonslagren någonsin och stark efterfrågan på nya fordon. Den uppdämda efterfrågan och behovet av att återuppbygga fordonslagren lägger enligt SinterCasts bedömning grunden för starka produktionsutsikter över tid, vilka väntas driva efterfrågan in i 2023.

Produktionsutsikterna på kort sikt gynnas även av kommande produktionsstart av tunga fordon hos FAW i Kina och Scania i Sverige, där SinterCast förväntar en stark tillväxt under 2022 och 2023, vilket samtidigt möjliggör en ambition om att uppnå milstolpen fyra miljoner motorekvivalenter under nästa år. För Q4 väntas samtidigt bråda dagar på installationsfronten, med en System 4000-installation i Impro-gjuteriet i Mexiko och en Ladle Tracker-installation i Hyundai-gjuteriet i Korea.

Stockpicker ser oförändrat positivt på SinterCast på såväl kort som lång sikt. Tillväxtpotentialerna är ännu goda och affärsmodellen mycket väl fungerande och beprövad med starka marginaler och tidigt kassaflöde. Trots sin tunga exponering mot branscher som påverkats kraftigt negativt av pandemikrisen står SinterCast mycket starkt och väl rustat inför framtiden.

Vi kvarstår vid riktkursen 180 kr liksom köprekommendationen. ■

Per Bernhult

