

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

