

SinterCast – Strong faith in the future

BUY

SINT|Small Cap|SEK 144.00

On Monday, SinterCast pleased the market with, among other things, preliminary revenue figures for Q4. The share clearly picked up on the news and ended the week with a plus, despite the simultaneous decline in the stock market. The press release from the company breathed strong optimism for the coming years, despite the fact that the business is markedly affected by the rampant pandemic, which among other things caused a global shortage of semiconductors, which are significant components for the company's customers in the automotive industry.

SinterCast, a longtime favorite of Stockpicker, is the world's leading supplier of process control technology for the reliable high volume production of Compacted Graphite Iron CGI. The properties of CGI enable improved transport solutions, increasing efficiency and reducing carbon emissions in passenger vehicle, commercial vehicle and industrial power applications. As a specialist supplier of precision measurement and process control solutions to the metals industry, the company also supplies the SinterCast Ladle Tracker® and SinterCast Cast Tracker® technologies, to improve production efficiency and Industry 4.0 traceability in a variety of applications. SinterCast has a broad customer base with 55 installations in 14 countries and strong customer relationships. The business model is well proven with early cashflows and strong profitability.

In 2020, the pandemic caused a real downturn for the company with sharply declining production among customers, due to severe restrictions and a sudden cross-brake in the world economy. SinterCast went through the worst period with bravura and a strong recovery in revenue gradually took over during the second half of 2020. Gradually, however, the global semiconductor shortage ensued and had a major impact, not least on the automotive sector. Despite this, SinterCast managed to continue a strong recovery during the past year.

The company has now released the revenue figures for Q4 last year, consolidating the image of a vital and resilient company with a strong offer. A similarly buoyant press release was issued just over a month ago when the company reported on the installation activities during Q4. Full-year revenue amounted to SEK 107.4 million, an increase of 13% over 2020. The company even achieved the highest December production ever, corresponding to a 25% increase compared to December 2020 and a 20% increase relative to December 2019. Series production in December benefited from many customers bypassing traditional year-end shutdowns to meet the market demand.

Series production for the fourth quarter finished at 3.1 million Engine Equivalents, corresponding to a 19% increase over the fourth quarter 2020 and equalling the previous record for a fourth quarter, set in 2019. Series production for the full-year amounted to 3.1 million Engine Equivalents, a 24% increase compared to 2020 while falling 6% short of the full-year volume of 3.3 million Engine Equivalents, set in 2019.

According to industry analysts, the semiconductor shortages affected global vehicle production by approximately 10% during 2021. SinterCast also estimates that the company's

production volume was impacted by approximately 10%. Going forward, however, the company expects double-digit growth. This will be made possible with continuing improvements in supply chains and the start of production of new commercial vehicle programmes at Scania in Sweden and at First Automobile Works in China this year. Thereby, SinterCast sees the opportunity to break the four million milestone in 2022 and has the ambition to reach the five million milestone in 2024.

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 affected by the pandemic crisis, SinterCast is very strong and well equipped for the future and has also shown evidence of good adaptability and perseverance during the pandemic. Once the pandemic's negative effects on operations subside, the company's further growth will be facilitated.

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

Stockpicker Newsletter 1926 – 23 January 2022

Per Bernhult

SINTERCAST – Stark framtidstro

KÖP

▷ SINT | Small Cap | 144,00 kr

IMÅNDAGS GLADDE SINTERCAST marknaden med bl a preliminära omsättningssiffror för Q4. Aktien lyfte tydligt på beskeden och slutade trots de samtidiga börsnedgångarna veckan med ett plus. Pressmeddelandet från bolaget andades stark optimism inför de kommande åren, trots att verksamheten är markant påverkad av den grasserande pandemin, som bl a föranlett en global brist på halvledare vilka är väsentliga komponenter för bolagets kunder inom fordonsindustrin.

SinterCast, en mångårig favorit för Stockpicker, är världens ledande leverantör av processtyrningssystem för tillförlitlig volymproduktion av kompaktgräfitjärn, CGI. CGI-egenkaperna möjliggör förbättrade transportlösningar, ökad effektivitet och minskade koldioxidutsläpp i såväl personvagnar och tunga fordon som industriell kraft. Som specialistleverantör av lösningar för precisionsmätning och processtyrning till metallindustrin, tillhandahåller bolaget även spårbarhetsteknologierna SinterCast Ladle Tracker och SinterCast Cast Tracker, för att förbättra produktionseffektivitet och spårbarhet 4.0 inom flera olika applikationer. SinterCast har en bred kundbas med 55 installationer i 14 länder och starka kundrelationer. Affärsmodellen är väl beprövad med tidiga kassaflöden och stark lönsamhet.

Under 2020 ställde pandemin till det rejält för bolaget med brant fallande produktion hos kunder i och med hårda restriktioner och en plötslig tvärbroms i världskonjunkturen. SinterCast tog sig igenom den värsta perioden med bravur och en stark återhämtning i omsättningen tog successivt över under det andra halvåret 2020. Efterhand började dock den globala bristen på halvledare bli mycket tydlig och fick stor påverkan inte minst på just fordonssektorn.

Trots detta lyckades SinterCast fortsätta en stark återhämtning under året som gick.

Nu har bolaget alltså släppt omsättningssiffrorna för Q4 förra året och bilden av ett vitalt och motståndskraftigt bolag med ett starkt erbjudande befästes i samband med detta, liksom för en dryg månad sedan när bolaget rapporterade om installationsaktiviteterna under Q4. Omsättningen för helåret uppgick till 107,4 Mkr, en ökning med 13% jämfört med 2020. Bolaget uppnådde rentav den högsta decemberproduktionen någonsin, innebärande en ökning med 25% jämfört med december 2020 och 20% relativt december 2019. Serieproduktionen i december gynnades av att många kunder lät produktionen fortgå under de traditionella produktionsstoppen vid årsslutet för att möta marknadens efterfrågan.

Serieproduktionen för Q4 kom in på 3,1 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt, en ökning med 19% jämfört med Q4 2020 och samtidigt en tangering av det tidigare rekordet för ett Q4, satt 2019. Serieproduktionen för helåret nådde 3,1 miljoner motorekvivalenter, ett lyft med 24% relativt 2020 men 6% lägre än helårsvolymen 2019 på 3,3 miljoner motorekvivalenter.

Enligt branschanalytiker påverkade halvledarbristen den globala for-

donsproduktionen med ca 10% under 2021. Även SinterCast uppskattar att bolagets produktionsvolym påverkades med ca 10%. Framöver räknar bolaget dock med tvåsiffrig procentuell tillväxt. Detta ska möjliggöras med fortsatta förbättringar i leveranskedjor och med produktionsstarten av de nya programmen för tunga fordon vid Scania i Sverige och First Automobile Works i Kina i år. Härigenom ser SinterCast möjlighet att nå milstolpen på fyra miljoner motorekvivalenter under 2022 och har ambitionen att nå fem miljoner motorekvivalenter under 2024.

Stockpicker fortsätter att se positivt på SinterCast på såväl kort som lång sikt. Tillväxtpotentialerna är goda, kundrelationerna starka 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 och har under pandemin även visat prov på god anpassningsförmåga och uthållighet. När väl pandemins negativa effekter på verksamheten klingar av kommer bolagets vidare tillväxt att underlättas.

Vi kvarstår vid riktkursen 180 kr liksom köprekommendationen. ■

Per Bernhult

