

SINTERCAST – Står stabilt

KÖP

► SINT | Small Cap | 120,6 kr

I BOKSLUTET FÖR 2021 visade SinterCast för Q4 en nettoomsättning om 29,6 Mkr (32,9) med ett bruttoresultat på 20,3 Mkr (23,3). Rörelseresultatet blev 7,8 Mkr (9,3). Resultatet före skatt nådde 7,3 Mkr (9,0) medan nettoresultatet blev 7,2 Mkr (8,9), motsvarande ett resultat per aktie om 1,0 kr (1,3). Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 4,7 Mkr (6,3), där förändring av rörelsekapital bidrog med -2,7 Mkr (-3,6). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -0,5 Mkr (-1,0). Forsknings- och utvecklingskostnader om -3,1 Mkr (-2,9) togs såsom tidigare direkt i rörelseresultatet.

För helåret 2021 presterade SinterCast en nettoomsättning på 107,4 Mkr (95,4) med ett bruttoresultat på 76,1 Mkr (68,3). Rörelseresultatet nådde 31,5 Mkr (21,7). Resultatet före skatt blev 29,0 Mkr (22,3) medan nettoresultatet summerades till 32,9 Mkr (22,2), motsvarande ett resultat per aktie om 4,6 kr (3,1). Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 33,4 Mkr (22,1), där förändring av rörelsekapital bidrog med 0,9 Mkr (-3,3). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -3,2 Mkr (-2,8). Forsknings- och utvecklingskostnader om -11,8 Mkr (-11,6) togs direkt i rörelseresultatet. Den finansiella ställningen var fortsatt imponerande stark.

Som vi tidigare kunnat berätta i samband med att SinterCast släppte preliminära omsättningssiffror för Q4, lät många kunder produktionen fortgå under de traditionella produktionsstoppen vid årsslutet för att möta marknadens efterfrågan. Det gav den högsta decembersiffran någonsin. Produktionen i december uppgick till 3,0 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt, vilket var 25% högre än december 2020 och 20% högre än tidigare decemberrekordet på 2,5 miljoner motorekvivalenter, vilket sattes 2019 innan pandemin.

Serieproduktionen för Q4 blev 3,1 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt, upp 19% jämfört med Q4 2020 och en tangering av det tidigare re-

kordet för ett Q4, som sattes 2019. Även mätkovpsvolymen var rekordhög för ett Q4 med 52 400 levererade mätkoppar, vilket samtidigt innebar ett helårsrekord på 208 700 mätkoppar, 6% över det tidigare rekordet från 2018. Serieproduktionen för helåret blev 3,1 miljoner motorekvivalenter, ett lyft på 24% relativt 2020. Däremot var helårsvolymen 2021 6% lägre än helårsvolymen 2019 om 3,3 miljoner motorekvivalenter. En ordinarie utdelning om 4,50 kr per aktie (4,00) och en extra utdelning på 0,50 kr per aktie (0) har föreslagits, att utbetalas i två lika stora utbetalningar. Det representerar en total utdelning om 35,5 Mkr (28,4).

Intäkterna för Q4 minskade trots lyftet för serieproduktion och förbrukningsmaterial. Detta då bolaget under 2020 hade rekordstora installationsintäkter om 16,6 Mkr, varav hela 9,8 Mkr under just Q4. För Q4 2021 blev ändå installationsintäkterna goda 4,3 Mkr, vilket bidrog starkt till att installationsintäkterna för 2021 summerade till 8,5 Mkr. Siffran överträffande därmed det 10-åriga historiska genomsnittet på 8,3 Mkr och ska också ställas i relation till en besvärlig start på året för internationella resor och kundbesök. Exklusive installationer var intäkterna för Q4 9% högre medan helårsintäkterna var 25% högre än 2020.

SinterCast uppskattar att halvledarbristen och andra utmaningar i leveranskedjan påverkade helårsvolymen 2021 med cirka 10%. Framåt ser bolaget dock att kombinationen av uppdämd marknadsefterfrågan, förbättrade leveranskedjor, starka volymer för mätkovpsordrar, den kommande produktionsstarten av tunga fordon på Scania och First Au-

tomobile Works, FAW, och ytterligare CGI-program som kommer i drift, gör att SinterCasts tvåsiffriga tillväxtutsikter stärks och ger möjlighet att under 2022 nå milstolpen om månatliga fyra miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt med ambitionen att nå hela fem miljoner under 2024.

2021 blev starkt trots flera utmaningar i omvärlden. Även om vissa pandemirelaterade problem lättat kvarstår avsevärda utbudsbrister och flaskhalsar samtidigt som den ryska invasionen av Ukraina nu ställer till det ytterligare. Det senare märks tydligt på aktiekursen, som tidigt i mars var nere så lågt som i 102 kr. I nuläget pendlar den runt 120 kr, vilket vi ser som attraktivt med tanke på de oförändrat starka långsiktiga utsikterna.

Den nuvarande höga osäkerheten på aktiemarknaden och de ytterligare hinder som kriget i Ukraina kan föra med sig, gör att vi tills vidare sänker riktkursen till 160 kr (180). Köprekommendationen kvarstår. 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 visat prov på god anpassningsförmåga och uthållighet. När väl pandemins negativa effekter på verksamheten klingar av mer bestående kommer bolagets vidare tillväxt att underlättas. ■

Per Bernhult

