



## SINTERCAST – Plötsligt händer det

KÖP

► SINT | Small Cap | 105,00 kr

**S**INTERCAST ÄR VÄRLDENS ledande leverantör av processtyrningssystem för tillförlitlig volymproduktion av kompaktgrafitjärn, CGI. CGI-egenskaperna möjliggör förbättrade transportlösningar, ökad effektivitet och minskade koldioxidutsläpp i personvagnar, tunga fordon och industriell kraft. Men det stannar inte här. Som specialistleverantör av lösningar för precisionsmätning och processtyrning till metallindustrin, erbjuder SinterCast också spårbarhetsteknologierna SinterCast Ladle Tracker och SinterCast Tracker.

Eftersom serieproduktionen under Q1 kom in lägre än förväntat fördröjdes också målsättningen fyra (4) miljoner motorekvivalenter ytterligare. Ursprungligen var målet att nå milstolpen innan 2022 var över, och i juni förra året kom man snubblande nära med 3,9 miljoner motorekvivalenter uppräknat i årstakt innan en avmattning kom. I samband med Q1-rapporten i år meddelade bolaget också att det ser det som troligt att även målet och milstolpen om fem (5) miljoner motorekvivalenter innan slutet av 2024 blir fördröjt. Men, så under torsdagen kunde SinterCast ge glädjebeskedet att milstolpen 4 miljoner motorekvivalenter inte bara nåts utan passerats.

Bolaget kunde under torsdagen meddela att juni månad gav en rekordproduktion på hela 4,1 miljoner motorekvivalenter uppräknat i årstakt. Q2 som helhet gav också rekordproduktion, närmare bestämt med 3,7 miljoner motorekvivalenter uppräknat i årstakt, att jämföra med 3,3 miljoner motorekvivalenter uppräknat i årstakt under Q1. Det inne-

bär även att SinterCast nu uppnått nio kvartal i följd med ökad produktion jämfört med samma kvartal i tidigare perioder.

Juni månad blev därmed första gången som serieproduktionen passerar milstolpen fyra miljoner motorekvivalenter uppräknat i årstakt. Serieproduktionen på 4,1 miljoner motorekvivalenter uppräknat i årstakt nåddes efter att maj gett 3,9 miljoner motorekvivalenter uppräknat i årstakt, och bolaget utropar samtidigt att detta avslutar produktionsvariationerna under årets första fyra månader. Trots en mer återhållen produktion på 3,1 miljoner motorekvivalenter uppräknat i årstakt i april, summerade Q2 därmed till 3,7 miljoner motorekvivalenter uppräknat i årstakt, vilket alltså är ett nytt kvartalsrekord. Vad viktigare är väljer ledningen att beskriva fyra miljoner motorekvivalenter som bolagets nya normalnivå.

Även volymen av provtagningskoppar steg rejält under Q2 från Q1 till 49 500 stycken. Volymen under Q2 motsvarar en ökning med 50% jämfört med Q1 och motsvarar årstakten under 2021 och 2022 om ca

200 000 provtagningskoppar. SinterCast gör bedömningen att ökningen under Q2 indikerar att kunderna till stor del avslutat sina ansträngningar att begränsa beställningar och nu återställer minimilager, som följd av normaliserade globala försörjningskedjor.

Det starka utfallet för Q2 tyder på att resten av året också blir starkt och skingrar därmed en viss osäkerhet i utsikterna för helåret. Bolaget har nu en stadig produktion från alla sina större program och ökad ramp hos några av de nya produktionsprogrammen. Med dessa förutsättningar och så mycket på gång i övrigt i enlighet med vår föregående analys, väljer vi idag att höja tillbaka vår riktkurs till 140 kr (135). Köprekommendationen är fortsatt intakt.

Direktavkastningen och utdelningshistoriken är imponerande samtidigt som verksamheten allt jämt uppvisar solida tillväxtutsikter. En stark affärsmodell och likaledes starka kundrelationer ger över tid god lönsamhet och starka kassaflöden. ■

Per Bernhult

