

# Andra kvartalet 2025

## Högre produktionsvolym än väntat

SinterCast rapport för det andra kvartalet 2025 visar utmaningar men också stabilitet i kärnverksamheten. Produktionsvolymen överträffade vår förväntan och ökade sekventiellt mot första kvartalet. Nettoomsättningen minskade dock till 31,1 MSEK jämfört med 35,1 MSEK året innan, vilket motsvarar en minskning med 11,4 procent. Den huvudsakliga orsaken till detta är ett svagt bilmarknadsklimat, minskade produktionsvolym och negativ påverkan från USD/SEK-valutakursen i jämförelse mot föregående år med 9,5 procent. Rörelseresultatet sjönk till 11,2 MSEK från 13,1 MSEK och rörelsemarginalen var 36,1 procent jämfört med 37,4 procent föregående år. Resultat före skatt blev lika med rörelseresultatet, 11,2 MSEK, medan kvartalets nettoresultat sjönk till 8,8 MSEK.

Bolaget noterade en fortsatt stark andel återkommande intäkter som utgjorde 92,3 procent av kvartalets omsättning. Kassaflödet från löpande verksamhet minskade till 9,1 MSEK jämfört med 16,6 MSEK under samma kvartal föregående år. Rörelsefordringar ökade med 3,2 MSEK vilket kortsiktigt minskar kassaflödet. Efter utbetalning av 24,6 MSEK i utdelning i kvartalet minskade de 33,2 MSEK i likvida medlen till 16,7 MSEK.

## Nya högvolumorder till vad vi förmodar är Volvo

Trots marknadsutmaningar har SinterCast mottagit tre nya högvolumorder under kvartalet, främst inom segment för tunga fordon och industriapplikationer – detta tyder på fortsatt framtida tillväxt inom strategiska områden. Bolaget är dock fortsatt försiktigt kring uppsatta tillväxtmål, särskilt med hänsyn till marknadsosäkerhet och potentiella nya tullar som påverkar den globala bilindustrin.

Scania, DAF, MAN och International (Navistar) har länge varit användare av SinterCast-CGI, och SinterCast har nyligen inkluderat citat om en ny CGI-motor från Fiat Powertrain (Iveco) i sina investerarpresentationer. Det är också känt att Daimler Trucks använder CGI för sina tunga cylinderhuvuden, men ännu inte via SinterCast-processen. Under det andra kvartalet fick SinterCasts gjuteripartner Tupy nya kommersiella fordonsorder i Brasilien och Mexiko, vilket fick SinterCast att uttala att samtliga tillverkare av kommersiella fordon nu har valt CGI. Genom uteslutningsmetoden är den enda kvarvarande västerländska tillverkaren Volvo. Tupy anger ordervolymen till 0,5 miljoner motorekvivalenter vid full produktion.

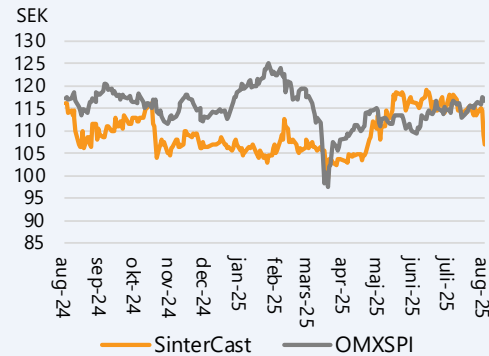
Sammantaget visar rapporten att SinterCast befinner sig i en period av utmaningar men lyckas upprätthålla lönsamhet och en solid affärsmodell, med fokus på återkommande intäkter och effektiva kostnadsstrukturer. Ledningen är optimistisk om långsiktig potential, även om kortsiktiga marknadsvindar kan komma att påverka tillväxten. Vi gör inga förändringar av våra estimat som redan återspeglar en starkare krona och lägre produktionsvolym i år. Motiverat värde är oförändrat 140 per aktie.

## SinterCast

### Rapportkommentar – andra kvartalet 2025

|                            |                      |
|----------------------------|----------------------|
| Datum                      | 21 augusti 2025      |
| Analytiker                 | Philip Wendt         |
| <b>Basfakta</b>            |                      |
| Bransch                    | Industri             |
| Styrelseordförande         | Robert Dover         |
| VD                         | Steve Dawson         |
| Noteringsår                | 1993                 |
| Listning                   | Nasdaq OMX Small Cap |
| Ticker                     | SINT                 |
| Aktiekurs                  | 107,0                |
| Antal aktier, milj.        | 7,0                  |
| Börsvärde, mkr             | 753                  |
| Finansiell nettotillg, mkr | 17                   |
| Företagsvärde (EV), mkr    | 737                  |
| Motiverat värde            | 140 kronor           |
| Nästa rapport              | 5 november 2025      |

### Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

### Prognoser & Nyckeltal, MSEK

|                      | 2023    | 2024    | 2025p   | 2026p   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Omsättning           | 134,4   | 135,6   | 120,2   | 158,4   |
| Bruttoresultat       | 98,5    | 98,3    | 88,1    | 114,5   |
| Rörelseres. (ebit)   | 42,7    | 43,2    | 42,6    | 60,5    |
| Resultat f. skatt    | 42,5    | 43,2    | 42,6    | 60,9    |
| Årets resultat       | 45,3    | 34,3    | 33,9    | 48,5    |
| Vinst per aktie      | 5,94 kr | 4,87 kr | 4,82 kr | 6,89 kr |
| Utd. per aktie       | 6,10 kr | 7,00 kr | 6,25 kr | 6,87 kr |
| Omsättningsstillväxt | 13,1%   | 0,9%    | -11,3%  | 31,7%   |
| Bruttomarginal       | 73,3%   | 72,5%   | 73,3%   | 72,3%   |
| Rörelsemarginal      | 31,8%   | 31,9%   | 35,5%   | 38,2%   |
| Kassaflöde, verksamh | 45,5    | 59,6    | 62,3    | 56,1    |
| Kassaflöde per aktie | 6,5     | 8,5     | 8,8     | 8,0     |
| P/e-tal              | 17,7    | 22,8    | 22,2    | 15,5    |
| EV/ebitda            | 14,6    | 16,2    | 15,9    | 11,6    |
| EV/omsättning        | 5,3     | 5,7     | 6,1     | 4,7     |
| Direktavkastning     | 5,8%    | 6,3%    | 5,8%    | 6,4%    |

Källa: Bolaget, Analysguiden

Motiverat värde är en uppfattning om vad bolaget borde vara värt givet Analysguidens huvudscenario. Det är inte samma sak som att aktiekursen ska spegla detta värde.

## Investeringstes

SinterCast är ett svenskt teknikbolag som levererar system för processtyrning till gjuteriindustrin, främst för tillverkning av motorkomponenter i kompaktgratitjärn (CGI). Bolaget har en global marknadsandel på 60–70 procent inom sitt nischområde och affärsmodellen bygger på försäljning av utrustning, samt löpande intäkter från licenser och service kopplade till volymen producerade motorekvivalenter (MEV). Marknadstillväxten förväntas komma från en ökad andel motorkomponenter till tunga fordon som tillverkas med kompaktgratitjärn. Bolaget anger att dagens andel, 40–50 procent ökar till 80 procent innan decenniets slut.

### Tydlig vägledning minskar osäkerheten

SinterCast har en förutsägbar affärsmodell med lång visibilitet. Hög soliditet, lågt rörelsekapital- och investeringsbehov som ger fortsatt goda möjligheter att lämna tillbaka kapital till aktieägarna. Realiseras företagets vägledning om att nå en produktionsvolym i årstakt på sex miljoner MEV i slutet av 2026 och sju miljoner 2029 kan den totala avkastningen; kurs, återköp samt utdelning nå över tjugo procent per år nästa fem år. Vårt motiverade värde uppgår i huvudscenariot till 140 SEK. I grafen till höger framgår volymantagande och aktiekurs.

Från dagens 3,4 miljoner MEV är vägledningen att Traton, med främst MAN och kinesiska FAW rampar upp med en miljon MEV i årstakt fram till slutet av 2026. En återhämtning i konjunkturen bedöms kunna återföra 0,3 miljoner MEV på ett års sikt. Resterande 0,5 miljoner kommer under andra halvåret 2026 från den order Tupy erhållit i andra kvartalet för vad vi tror är Volvo i Brasilien och Mexiko.

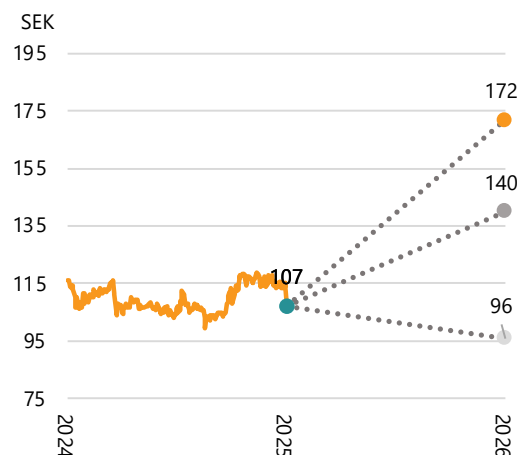
Bolaget hade vid ingången av 2025 en uppskjuten skattefordran på 42 MSEK. Efter det andra kvartalet var den 37,2 MSEK. Bolaget redovisar skatt vilket minskar vinst per aktie men betald skatt i år hittills är bara 0,1 MSEK. Kassaflödet per aktie är högre vilket medger en hög utdelningsandel. Bolagets vägledning är att bolaget börjar betala svensk bolagsskatt första halvåret 2028. Implicit betyder att den uppskjutna skattefordran då är fullt utnyttjad om vinsten i år och nästa två år uppgått till 200 MSEK före skatt. Vår prognos är 184 MSEK.

### Scenarioanalys ger ett motiverat värde på 140 SEK

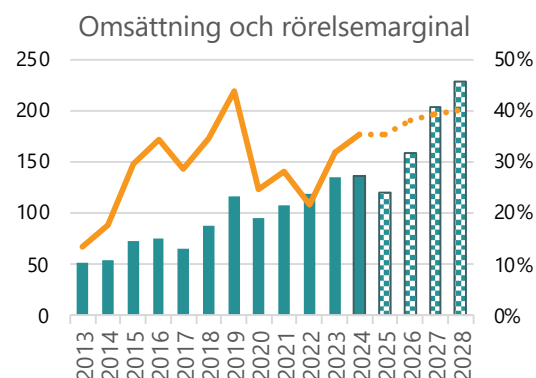
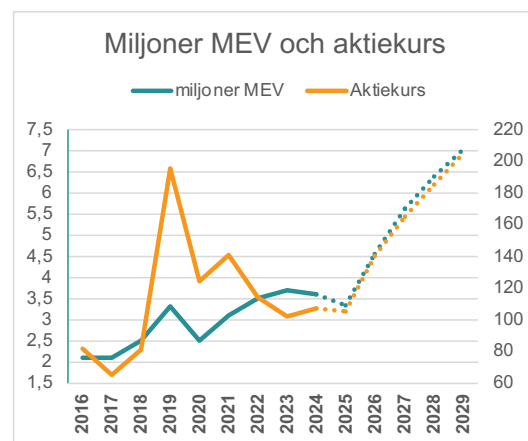
I vårt huvudscenario uppgår företagets värde till 140 SEK per aktie. Det är ett lite mer försiktigt scenario än företagsledningens bedömning av marknadstillväxten, marknadsandelar och lönsamhet. Det utgår från att företagets produktion ska öka från den nuvarande takt, 3,4 miljoner MEV till fem miljoner i slutet av 2026 och fortsätta med en ökningstakt till sju miljoner 2029. I ett bullscenario, där företagsledningens vägledning realiseras till fullo uppgår värdering per aktie till 172 SEK. Ett bearsenario ger ett värde på 96 SEK, baserat på genomsnittliga värderingen senaste tre åren. Ett sammanvägt scenario ger ett värde på 140 SEK, där det huvudsakliga scenariot anses ha hög sannolikhet och bullscenariot högre vikt än bear-scenariot. Med dagens aktiekurs har aktien en attraktiv risk-reward ratio, en nedsida till 96 och uppsida till det motiverade värdet på 140. I kombination med hög direktavkastning är det tillräckligt stor säkerhetsmarginal med dagens aktiekurs till det motiverat värde för att aktien skall vara köpvärd.

## Aktien köpvärd...

Aktiens uppsida/nedsida i tre olika scenarier



Källa: Analysguidens bull-, base och bearsenario



*Bullscenario 172 SEK per aktie*

*Huvudscenario 140 SEK per aktie*

*Bearsenario 96 SEK per aktie*

*Vägt scenario 140 SEK per aktie*

## SinterCast - Finansiell historik och prognoser

## Resultaträkning (MSEK)

|                               | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 2025p       | 2026p        | 2027p        |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>Nettoomsättning</b>        | 116,5       | 95,4        | 107,4       | 118,7       | 134,4       | 135,6       | 120,2       | 158,4        | 203,1        |
| <i>förändring</i>             | 33%         | -18%        | 13%         | 11%         | 13%         | 1%          | -11%        | 32%          | 28%          |
| <b>Bruttoresultat</b>         | <b>88,8</b> | <b>68,2</b> | <b>75,9</b> | <b>85,8</b> | <b>98,5</b> | <b>98,3</b> | <b>88,1</b> | <b>114,5</b> | <b>145,5</b> |
| <i>bruttomarginal</i>         | 76%         | 71%         | 71%         | 72%         | 73%         | 72%         | 73%         | 72%          | 72%          |
| <b>Rörelseresultat (ebit)</b> | <b>51,1</b> | <b>23,5</b> | <b>30,1</b> | <b>25,7</b> | <b>42,7</b> | <b>43,2</b> | <b>42,6</b> | <b>60,5</b>  | <b>79,7</b>  |
| <i>rörelsemarginal</i>        | 44%         | 25%         | 28%         | 22%         | 32%         | 32%         | 35%         | 38%          | 39%          |
| <i>Finansnetto</i>            | 0,0         | -0,2        | 0,6         | -0,4        | -0,3        | -2,0        | 0,0         | 1,0          | 1,0          |
| <b>Resultat före skatt</b>    | <b>39,9</b> | <b>22,3</b> | <b>29,0</b> | <b>30,3</b> | <b>42,5</b> | <b>43,2</b> | <b>42,6</b> | <b>60,9</b>  | <b>80,2</b>  |
| Skatt                         | 3,3         | 8,3         | -0,1        | 3,9         | 2,9         | -8,9        | -8,7        | -12,4        | -16,4        |
| <b>Årets resultat</b>         | <b>43,2</b> | <b>30,6</b> | <b>28,9</b> | <b>34,2</b> | <b>45,3</b> | <b>34,3</b> | <b>33,9</b> | <b>48,5</b>  | <b>63,8</b>  |

## Balansräkning (MSEK)

|                         | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         | 2023         | 2024         | 2025p        | 2026p        | 2027p        |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>       |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Likvida medel           | 32,8         | 32,9         | 26,3         | 27,5         | 14,2         | 23,1         | 23,6         | 29,9         | 44,5         |
| Omsättningstillgångar   | 31,7         | 38,9         | 38,6         | 39,1         | 54,1         | 57,7         | 43,9         | 57,1         | 75,0         |
| Anläggningstillgångar   | 45,7         | 55,8         | 62,8         | 64,9         | 62,2         | 61,6         | 40,1         | 26,3         | 8,9          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b> | <b>110,2</b> | <b>127,6</b> | <b>127,7</b> | <b>131,5</b> | <b>130,5</b> | <b>142,4</b> | <b>107,6</b> | <b>113,3</b> | <b>128,3</b> |

## Eget kapital &amp; skulder

|                                         | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         | 2023         | 2024         | 2025p        | 2026p        | 2027p        |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Eget kapital</b>                     | 99,2         | 111,7        | 108,8        | 113,8        | 111,9        | 102,9        | 101,2        | 101,2        | 101,2        |
| Kortfristiga skulder                    | 11,0         | 14,0         | 15,7         | 15,3         | 17,1         | 21,1         | 6,2          | 11,9         | 27,0         |
| Långfristiga skulder                    | 0,0          | 1,9          | 3,2          | 2,4          | 1,5          | 0,4          | 0,4          | 0,3          | 0,3          |
| <b>Summa skulder</b>                    | 11,0         | 15,9         | 18,9         | 17,7         | 18,6         | 21,5         | 6,5          | 12,2         | 27,2         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b> | <b>110,2</b> | <b>127,6</b> | <b>127,7</b> | <b>131,5</b> | <b>130,5</b> | <b>124,4</b> | <b>107,7</b> | <b>113,4</b> | <b>128,4</b> |

## Kassaflöden (Mkr)

|                                       | 2019        | 2020        | 2021        | 2022         | 2023        | 2024        | 2025p       | 2026p       | 2027p       |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Kassaflöde från verksamheten          | 43,0        | 25,4        | 32,1        | 35,6         | 48,7        | 48,0        | 46,3        | 63,3        | 82,1        |
| Rörelsekapitalförändring              | -5,2        | -3,3        | 0,9         | -10,2        | -3,2        | 11,6        | 15,9        | -7,2        | -12,0       |
| <b>Kassaflöde från verksamheten</b>   | <b>37,8</b> | <b>22,1</b> | <b>33,0</b> | <b>25,4</b>  | <b>45,5</b> | <b>59,6</b> | <b>62,3</b> | <b>56,1</b> | <b>70,1</b> |
| Finansiering                          | -36,5       | -25,9       | -29,1       | -37,1        | -41,8       | -47,0       | -58,6       | -53,3       | -67,7       |
| Investeringar                         | -1,2        | -2,8        | -2,7        | -1,7         | -5,6        | -1,8        | -3,6        | -2,7        | -2,4        |
| <b>SUMMA KASSAFLÖDE</b>               | <b>0,1</b>  | <b>-6,6</b> | <b>1,2</b>  | <b>-13,3</b> | <b>-1,9</b> | <b>10,8</b> | <b>13,9</b> | <b>6,4</b>  | <b>13,5</b> |
| <b>Antal anställda vid årets slut</b> | <b>23</b>   | <b>28</b>   | <b>30</b>   | <b>32</b>    | <b>28</b>   | <b>25</b>   | <b>26</b>   | <b>24</b>   | <b>24</b>   |

## Disclaimer

Aktiespararna, [www.aktiespararna.se](http://www.aktiespararna.se), publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikern Philip Wendt äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

---

### Ansvarig analytiker:

Philip Wendt