

Andra kvartalet 2026

Första halvåret markerade vändpunkten

SinterCasts rapport för andra kvartalet 2026 visar en fortsatt vändning i produktionsvolymerna, om än från en svag nivå. Serieproduktionen uppgick till 3,1 miljoner motorekvivalenter, ned 9 procent mot föregående år men 15 procent högre än H2 2025 – det tydligaste tecknet hittills på att bolaget lämnat marknadens svagaste fas bakom sig. Omsättningen föll till 27,4 MSEK (31,1), en minskning om 11,7 procent till följd av lägre volymer inom tunga fordon och en svagare USD/SEK, men exklusive valuta och maskinförsäljning var nedgången bara 7 procent tack vare framgångsrika prishöjningar som bolaget genomfört i år och ytterligare planerar för 2027 och 2028. Vi reviderar ned årets volymantagande med 10 procent för att spegla en trög återhämtningstakt, men ser samtidigt ökad visibilitet genom nya order – globalt +30 procent och i Nordamerika +140 procent, drivet av flottförnyelse och förköpseffekter inför EPA 2027 – samt en ny högvolumorder från en ny OEM-tillverkare med produktionsstart 2027. Det stärker vår syn att H1 markerade vändpunkten, och vi lämnar därför våra långsiktiga antaganden, inklusive milstolparna om 6 respektive 8 miljoner motorekvivalenter 2029/2031, oförändrade.

Lägre rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade till 7,4 MSEK (11,2), en rörelsemarginal på 27,1 procent (36,1), påverkat av lägre volymer, negativa valutaeffekter och lägre omvärderingsvinster, endast delvis kompenserat av lägre rörelsekostnader. Resultat per aktie sjönk till 0,82 SEK (1,24) i kvartalet och 1,55 SEK (2,33) för halvåret. Kassaflödet från verksamheten uppgick till 7,4 MSEK (9,1) i kvartalet och 13,1 MSEK (21,4) för halvåret, dämpat av lägre rörelseresultat, försenade kundbetalningar och ökat rörelsekapital. Balansräkningen är fortsatt stark med en nettokassa på cirka 6 MSEK, vilket möjliggör en hög utdelning – 3,00 SEK per aktie för 2026 utan extra utdelning (mot 6,00 plus 1,00 föregående år), utbetald i två omgångar. Installationsbasen ökade marginellt till 59 (58) system, med en stark pipeline av installationsbeslut väntade under året, en viktig grund för framtida återkommande intäkter.

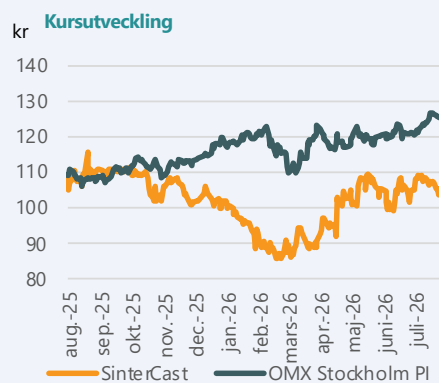
Stor uppsidan med företagsledningens vägledning

Aktien handlades vid rapporttillfället till 106 SEK, motsvarande P/E 24x för 2026e och 15x för 2028e, något över det historiska medianvärdet på 22x respektive 14x – en premie vi bedömer motiverad av förbättrad visibilitet och de nya modellprogram som säkrar volymtillväxten mot slutet av decenniet. Med sänkta kortsiktiga estimat, dels på grund av framflyttad volymåterhämtning, dels valutaeffekter, justerar vi vårt fair value-intervall marginellt till 99-146 SEK (103-143). Dollarkursen är en central riskfaktor givet den stora andelen USD-intäkter, och vi antar fortsatt gradvis dollarförsvagning mot kronan, inprisat i våra estimat för 2027-2028. Sammantaget ser vi SinterCast i en tydlig men ojämn återhämtningsfas, där kortsiktig osäkerhet balanseras av starkt långsiktig visibilitet och en attraktiv utdelningsprofil.

SinterCast

Rapportkommentar – andra kvartalet 2026

Datum	20 augusti 2026
Analytiker	Philip Wendt
Basfakta	
Bransch	Industri
Styrelseordförande	Ian Kershaw
VD	Vitor Anjos
Noteringsår	1993
Listning	Nasdaq OMX Small Cap
Ticker	SINT
Aktiekurs	106
Antal aktier, milj.	7,0
Börsvärde, mkr	746
Finansiell nettotillg, mkr	6,4
Företagsvärde (EV), mkr	740
Motiverat värde	122 kronor
Nästa rapport	4 november 2026



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, MSEK

	2025	2026p	2027p	2028p
Omsättning	108,0	115,5	134,7	168,2
Bruttoresultat	76,0	80,3	93,5	116,2
Rörelseres. (ebit)	32,8	38,4	47,7	60,5
Resultat f. skatt	32,7	38,4	48,0	61,2
Årets resultat	24,6	30,6	38,2	48,7
Vinst per aktie	3,49 kr	4,35 kr	5,43 kr	6,92 kr
Utd. per aktie	3,00 kr	4,06 kr	5,17 kr	6,26 kr
Omsättningsstillväxt	-20,0%	6,9%	16,6%	24,8%
Bruttomarginal	70,4%	69,6%	69,4%	69,1%
Rörelsemarginal	30,4%	33,3%	35,4%	36,0%
Kassaflöde, verksamh	59,6	33,8	46,3	56,1
Kassaflöde per aktie	8,5	4,8	6,6	8,0
P/e-tal	28,6	24,4	19,5	15,3
EV/ebitda	21,4	18,1	14,8	11,8
EV/omsättning	7,1	6,4	5,5	4,4
Direktavkastning	3,0%	3,8%	4,9%	5,9%

Källa: Bolaget, Analysguiden

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

Investeringsstes

SinterCast är ett intressant nischbolag där investeringscaset bygger på en ovanligt skalbar affärsmodell, hög andel återkommande intäkter och potential för tydlig resultatväxling när volymerna i tunga fordon återhämtar sig.

Bolaget säljer inte gjutna komponenter utan processtyrningsteknologi, mjukvara, know-how och support till gjuterier som producerar kompaktgratitjärn, där intäkterna till stor del tas ut som produktionsavgifter per producerad enhet.

Det gör modellen kapitallätt, med låg investeringsbindning och mycket hög operationell hävstång när kundernas volymer stiger. Att återkommande intäkter utgör mer än 90 procent av omsättningen och 93,5 procent i det andra kvartalet 2026, ger dessutom hög kvalitet i intjänningen även om kvartalen kan vara volatila.

Nya modellprogram driver tillväxten

Historiskt har SinterCast visat en lönsamhet som få småbolag på Stockholmsbörsen matchar. Bolaget beskriver själv att rörelsemarginalen historiskt legat kring 30 procent, med ambition att överstiga 40 procent senast 2028. Under 2025 uppgick omsättningen till 108,0 MSEK och rörelseresultatet till 32,8 MSEK, motsvarande 30,4 procents rörelsemarginal, trots svagare volymer och motvind från valuta.

Över längre tid har bolaget också levererat 5,3 procents årlig tillväxt i serieproduktionsvolym de senaste tio åren och 11,0 procent över femton år, vilket visar att lönsamheten vilar på en strukturell tillväxt i CGI-applikationer snarare än enbart kortsiktig cykel. Om de nya modellprogrammen hos stora kunder faller ut som planerat bör detta kunna driva både högre intäkter och stegvis marginalexpansion. Årets fokus blir försäljningen till Traton för ökad användning av det gemensamt motorprogrammet till MAN och i USA, International.

Kvalitetsbolag med cyklisk exponering

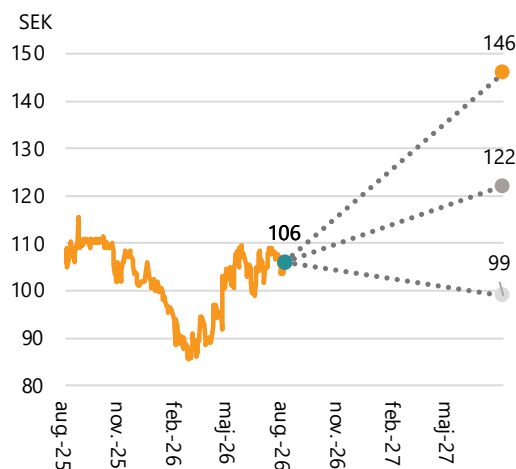
Värderingsmässigt ser aktien rimlig ut snarare än dyr. Med ett antaget rörelseresultat på 50 MSEK nästa år och 63 MSEK 2028, där en mix av dessa ger ett motiverat värde på 146 kronor per aktie i en kassaflödesvärdering, finns ett tydligt case för uppsida i aktien. En värdering på 16 gånger rörelseresultatet ger 122 kronor per aktie, medan en mer försiktig multipel på 13 gånger ger 99 kronor per aktie.

Scenarioanalysen blir därför central: i ett björnsenario med svag nordamerikansk lastbilscykel, trög ramp-up och kvarvarande valutamotvind är cirka 99 kronor rimligt; i ett basscenario är 122 kronor mer motiverat; och i ett bullscenario, där ersättningscykeln i Class 8 tar fart och nya program lyfter marginalerna snabbare, framstår 146 kronor som fullt möjligt.

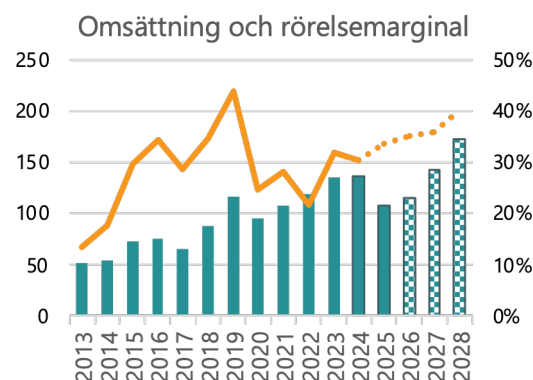
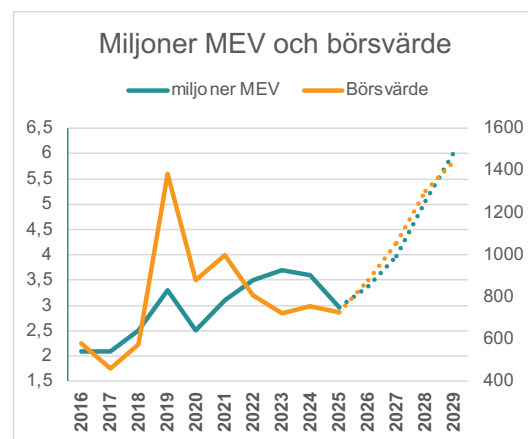
För en långsiktig investerare är tesen därför enkel: SinterCast är ett högmarginalbolag med återkommande intäkter, stark kassagenereering och asymmetrisk uppsida när volymtillväxten återkommer.

Aktien köpvärd...

Aktiens uppsida/nedsida i tre olika scenarier



Källa: Analysguidens bull-, base och bearsenario



Bullscenario 146 SEK per aktie

Huvudsceanrio 122 SEK per aktie

Bearsenario 99 SEK per aktie

Vägt scenario 122 SEK per aktie

Resultaträkning (MSEK)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Nettoomsättning	116,5	95,4	107,4	118,7	134,4	108,0	115,5	134,7	168,2
<i>förändring</i>	33%	-18%	13%	11%	13%	-20%	7%	17%	25%
Bruttoresultat	89,3	63,9	74,5	82,8	97,1	76,0	80,3	93,5	116,2
<i>bruttomarginal</i>	77%	67%	69%	70%	72%	70%	70%	69%	69%
Rörelseresultat (ebit)	23,5	30,1	25,7	42,7	43,2	32,8	38,4	47,7	60,5
<i>rörelsemarginal</i>	20%	32%	24%	36%	32%	30%	33%	35%	36%
<i>Finansnetto</i>	0,0	-0,2	0,6	-0,4	-0,3	-2,0	0,0	1,0	1,0
Resultat före skatt	22,3	29,0	30,3	42,5	43,2	32,7	38,4	48,0	61,2
Skatt	3,3	8,3	-0,1	3,9	2,9	-8,1	-7,8	-9,8	-12,5
Årets resultat	25,6	37,3	30,2	46,4	46,0	24,6	30,6	38,2	48,7

Balansräkning (MSEK)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p
TILLGÅNGAR									
Likvida medel	32,8	32,9	26,3	27,5	14,2	5,2	21,8	35,7	52,0
Omsättningstillgångar	31,7	38,9	38,6	39,1	54,1	57,7	42,6	48,7	59,9
Anläggningstillgångar	45,7	55,8	62,8	64,9	62,2	61,6	32,2	22,0	8,9
SUMMA TILLGÅNGAR	110,2	127,6	127,7	131,5	130,5	124,5	96,6	106,4	120,8

Eget kapital & skulder

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Eget kapital	99,2	111,7	108,8	113,8	111,9	76,1	85,3	94,8	106,9
Kortfristiga skulder	11,0	14,0	15,7	15,3	17,1	9,6	10,8	11,2	13,5
Långfristiga skulder	0,0	1,9	3,2	2,4	1,5	0,4	0,5	0,4	0,4
Summa skulder	11,0	15,9	18,9	17,7	18,6	10,0	11,3	11,6	13,9
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	110,2	127,6	127,7	131,5	130,5	86,1	96,6	106,4	120,8

Kassaflöden (Mkr)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Kassaflöde från verksamheten	43,0	25,4	32,1	35,6	48,7	48,0	41,0	49,8	62,7
Rörelsekapitalförändring	-5,2	-3,3	0,9	-10,2	-3,2	11,6	-7,1	-3,6	-6,6
Kassaflöde från verksamheten	37,8	22,1	33,0	25,4	45,5	59,6	33,8	46,3	56,1
Finansiering	-36,5	-25,9	-29,1	-37,1	-41,8	-47,0	-31,4	-44,1	-54,0
Investeringar	-1,2	-2,8	-2,7	-1,7	-5,6	-1,8	-2,5	-2,1	-2,1
SUMMA KASSAFLÖDE	0,1	-6,6	1,2	-13,3	-1,9	10,8	11,1	14,6	17,7
Antal anställda vid årets slut	23	28	30	32	28	25	24	23	23

Disclaimer

Aktiespararna, 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