SinterCast – Stark framtidstro

KÖP

SINT | Small Cap | 144,00 kr

I måndags 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 kompaktgrafitjärn, CGI. CGI-egenskaperna 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 fordonsproduktionen med ca 10% under 2021. Även SinterCast uppskattar att bolagets produktionsvolym påverkades med ca 10%. Framöver räknar bolaget dock med tvåsiffrig procentuellt 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. Tillväxtmöjligheterna 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