SinterCast – Normalisering

KÖP

SINT | Small Cap | 145,00 kr

I de två senaste analyserna av SinterCast har vi höjt riktkursen för aktien till först 165 kr och sedan 175 kr, de två högsta vi någonsin åsatt aktien. Häromveckan var det dags för en viktig pulsmätare, nämligen delårsrapporten för Q1. Sedan dess har aktiekursen tappat en tia. Vissa osäkerhetsfaktorer finns visserligen inför den närmaste tiden, men lyfter vi blicken något längre fram ser bilden ut att fortsätta klarna.

Efter det starka utfallet för Q4 blev inledningen på det nya året stabil, trots flera negativt inverkande effekter. För Q1 presterade SinterCast en nettoomsättning på 24,3 Mkr (24,6) med ett bruttoresultat om 17,1 Mkr (17,6), motsvarande en bruttomarginal på 70% (72). Rörelseresultatet trillade in på 8,5 Mkr (7,9). Såväl resultatet före som efter skatt blev 6,9 Mkr (6,6), motsvarande ett resultat per aktie om 1,0 kr (0,9).

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 6,7 Mkr (9,1), där förändring av rörelsekapital bidrog med -1,8 Mkr (0,7). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -1,0 Mkr (-0,3). Forsknings- och utvecklingskostnader som minskade något till -2,6 Mkr (-3,3) togs såsom tidigare direkt i rörelseresultatet. Vidare var SinterCasts finansiella ställning oförändrat imponerande solid och likvid.

Serieproduktionen uppgick under Q1 till 2,9 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt, i nivå med volymen för Q1 2020. Trots en oförändrad serieproduktionsvolym minskade ändå just intäkterna från serieproduktion med 5,9% till 22,4 Mkr (23,8). Detta främst till följd av en nedgång för den amerikanska dollarn relativt den svenska kronan med 13% och en samtidig marginell minskning av antalet levererade mätkoppar på 1%. Som vi redan tidigare kunnat berätta ökade dock serieproduktionen i mars enskilt till 3,5 miljoner motorekvivalenter uppräknat till årstakt, över helårsrekordet på 3,3 miljoner från 2019, dvs året innan utbrottet av Covid-pandemin.

Siffrorna för hela Q1 ska samtidigt ses i ljuset av flera återhållande faktorer under början av året. Dels handlar det om att Jaguar Land Rover upphörde med 3.0-liter V6-motorn i SinterCast-CGI under Q4 förra året, dels ett modellutbyte av F-150 pickup under december och januari, en modell som har producerats i stora volymer. Dessa två planerade händelser fick negativa effekter på produktionstakten och förstärktes dessutom av sedvanliga produktionsstopp vid årsskiftet, brist på halvledare och svårt vinterväder.

SinterCast bedömer nu att många av de underliggande tillfälliga händelserna ligger bakom bolaget och att produktionen i mars är mer representativ för marknadsefterfrågan än månaderna innan, även om ett visst inslag av att ”komma ikapp” kan ha gynnat marsproduktionen och bolaget flaggar också för att det fortfarande kommer att finnas utmaningar relaterade till Covid och halvledarbristen.

Stockpickers bedömning är att produktionen de kommande månaderna kommer sjunka en aning för att i slutet av året och början av nästa år ha nått högre nivåer med hjälp av bland annat planerade produktionsstarter relaterade till tidigare kommunicerade nyinstallationer. Vidare kan halvledarbristen förhoppningsvis då ha blivit mindre påtaglig samtidigt som den goda efterfrågan i marknaden efterhand kan komma att stimuleras ytterligare av längre komna vaccinationsprogram och mindre påtagliga restriktioner.

Summa summarum ser vi därför fortsatt god tillväxt de kommande åren och kvarstår vid såväl köprekommendationen som riktkursen på 175 kr. ■

Per Bernhult