SinterCast – Alla rätt

SINT |Small Cap | 134,5 kr

För knappt tre veckor sedan fick SinterCast, en riktig långtidsfavorit för Stockpicker, lämna vår Top Picks-lista efter en gedigen avkastning om nära 90% på lite drygt ett och ett halvt år. Aktien noterades då på pricken till vår riktkurs om 130 kr. I veckan som gick kom rapporten för Q1, vars toner med besked stämde in i vår lovsång av SinterCast. Vår riktkurs är numera överskriden och aktien har med draghjälp från rapporten betalats i som högst 138,50 kr. Fortsätter vi vår långa serie av riktkurshöjningar?

Under Q1 lyfte nettoomsättningen till 22,9 Mkr (16,6). Bruttoresultatet steg till 18,4 Mkr (13,2), innebärande en oförändrad bruttomarginal på 80% (80). Rörelseresultatet ökade till 8,9 Mkr (4,9) och nettoresultatet till 8,3 Mkr (4,1). Vinsten per aktie var 1,2 kr (0,6). Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 7,2 Mkr (7,7), där förändring av rörelsekapital bidrog negativt med -2,1 (2,5). Investeringsverksamheten gav ett kassaflöde om -0,2 Mkr (-0,5). Forsknings- och utvecklingskostnader om -2,2 Mkr (-2,3) togs dessutom direkt i rörelseresultatet. Den finansiella ställningen var fortsatt synnerligen solid och likvid.

Serieproduktionen nådde rekordhöga 3,1 miljoner motorekvivalenter i årstakt under kvartalet, en ökning med 24% relativt Q1 förra året. Bolaget gick dessutom ur kvartalet med en rekordhög takt om 3,4 miljoner motorekvivalenter i mars. Det mesta tyder på att Q2 bjuder på ännu ett saftigt rekord för serieproduktionen och liksom under Q1 även ökade mätkoppsleveranser. Kommunikationen från bolagets kunder pekar också på långsiktigt starka produktionsutsikter. Utsikterna är som bekant likaledes positiva på installationsfronten inför de kommande åren. Summa summarum befinner sig SinterCast alltså fortsatt i pole position.

Vår mycket positiva syn på SinterCasts långsiktiga utsikter kvarstår oförändrad. I det korta till medellånga perspektivet kan samtidigt ett förväntat positivt nyhetsflöde och det betydligt större intresset för aktien på marknaden rendera ytterligare kursuppgång. Som vi nämnde sist finns det anledning att räkna med att värderingen under lång tid framöver kommer att på papperet se mer framtung ut än tidigare. Vi bedömer dock att aktien nu är relativt nära ett läge där värderingsmultiplarna börjar bli lite väl ansträngda för att motivera köp.

Samtidigt bedömer vi att skiftet i marknadens intresse för bolaget och aktien blir bestående under lång tid, samt att en förväntad långsiktigt stark utveckling för bolaget i kombination med positivt nyhetsflöde kommer att hålla värderingen på en hög nivå. Några djupdykningar ser vi således inte framför oss. Riktkursen höjs efter Q1-rapporten till 135 kr (130), men rekommendationen sänks nu efter lång tid från Köp till Avvakta/Behåll. Marknaden har äntligen börjat att uppskatta aktien fullt ut. Större rekyler ser vi dock som goda köplägen. ■

Per Bernhult