



SINTERCAST – Kassako med stadig tillväxt

◆ SINT | Small Cap | 120 kr

ETT SKIFTE HAR påbörjats. Eller rättare sagt två stycken. Det ena är att SinterCasts framgångar av allt att döma får allt bredare stöd av förändringar och tendenser på bolagets marknader. Det andra är att aktiemarknaden för första gången på många år har börjat att på allvar uppskatta SinterCast för dess ljusa framtidsutsikter, och att värderingen därför tenderar att på papperet se mer framtung ut än tidigare. Det senare är en utveckling som kan komma att bli bestående under lång tid.

I vår förrförra uppdatering, i början av februari, inkluderade vi en retrospektiv genomgång av kursutvecklingen för SinterCast allt sedan 90-talet. Det var som fram gick då ingen tillfällighet. Bakgrunden var att vi bedömde att bolaget befann sig i början av en utveckling, där det kunde vara på väg att, sett på riktigt lång sikt, börja infria de förhoppningar som på 90-talet ledde till hysteri i aktien och sedan följdes av kurskollaps. Så sent som i slutet på februari höjde vi rikt kursen ännu en gång men i veckan som gick övertrumpades denna.

Utsikterna är starka för såväl produktionstakt som nyinstallationer där spårbarhetsteknologierna numera gör processtyrningsteknologierna sällskap. Vi bedömer att Scania's val att satsa på SinterCasts teknologi, vilket är mycket betydelsefullt för SinterCasts fortsatta tillväxt, kommer att få fler efterföljare i det längre perspektivet. Ökade krav på bättre prestanda och lägre koldioxidutsläpp samt mindre motorpaket borgar för detta. Inom tunga fordon finns en särskilt betydelsefull framtida tillväxtpotential för bolaget.

Intressant att notera är, även om inget nämndes om SinterCast, Volvos besked i veckan om en miljardsatsning på gjuteriet i Skövde, vilken ska genomföras över fyra år. Volvo



nämnde specifikt att man "...kommer att byta ut den befintliga formningslinjen för råsand och ersätta denna med en ny linje med betydligt högre flexibilitet både vad gäller framtida produkter och material..."

I Skövdefabriken gjuts idag svänghjul, cylinderblock och cylinderhuvud till 11-, 13- och 16-liters motorer. Volvo påpekar att Skövdefabriken förser hela koncernen med gjutna produkter och betonar att investeringen också är en betydelsefull miljöinsats, som bl a innebär en mer hållbar tillverknings teknik med minskad förbrukning av ändliga material. Härigenom förbereder man sig för framtidens produkter, processer och miljöutmaningar. Även om satsningen inte skulle inkludera SinterCasts teknologier, visar den liksom Scania's dito tydligt på vad som är på gång där ute.

När vi löpande följer vad som kommuniceras från SinterCasts kunder framträder en mer eller mindre samstämmig bild av ljusa utsikter för SinterCasts del. Det är tydligt att det målmedvetna arbetet med att vidareutveckla och förfina grundteknologierna samt att bygga marknadsandelar, är på vippen att övergå i en allt bredare marknadsacceptans och fler och fler användningsområden. Sam-

tidigt kommer SinterCast att lansera den fjärde generationens CGI-processtyrningsteknologi på den internationella gjuterimässan GIFA i Tyskland i juni. Man ligger aldrig på latsidan utan fortsätter oförtrutet att leda teknologikutvecklingen samt att finna fler och fler tillämpningar, där spårbarhetsteknologierna utgör ett lovande tillskott.

I veckan som gick noterades aktien i som högst 123 kr, den högsta noteringen sedan 2008. Det var strax över vår rikt kurs på 120 kr. Vi höjer nu denna till 130 kr samtidigt som köprekommendationen bibehålls. Vi räknar med att värderingen kommer att fortsätta vara framtung under lång tid framöver, då marknaden på allvar förefaller ha förstått SinterCasts position och bolaget liksom omvärlden i allt högre grad visar tydligt varför SinterCasts teknologier i det längre perspektivet kan förväntas möta en kraftigt växande efterfrågan. Samtidigt bedömer vi att de långsiktiga tillväxtutsikterna stärkts ytterligare, varför vi bedömer att bolaget i än högre grad än tidigare kommer fortsätta vara en kassakossa med stadig tillväxt. ■

Per Bernhult