

# SINTERCAST – Med grädde i spenarna

📌 SINT | Small Cap | 94 kr

**F**ÖR ETT PAR veckor sedan avlämnade SinterCast årets andra kvartalsrapport. Relativt det urstarka Q1 innebar Q2 en viss försvagning, men trots det ett ännu kraftigare lyft på årsbasis än vad Q1 mäktade med.

Q2 gav en ökning av nettoomsättningen till 15,8 Mkr (10,9). Bruttoreultatet steg samtidigt till 12,4 Mkr (8,1), innebärande en bruttomarginal på 78,5 % (74,3), vilket är en ytterligare förstärkning från 75,5 % under Q1. Rörelseresultatet knatade upp till 2,9 Mkr (0,7) och nettoresultatet till 3,5 Mkr (1,9). Vinsten per aktie blev 0,5 kr (0,3). Intäkterna från serieproduktion steg med 48 % till 15,4 Mkr (10,4). Detta som resultat av en rekordhög produktion under kvartalet på cirka 2,2 miljoner motorekvivalenter (1,7) uttryckt i årstakt, samt ökade mätkopsleveranser till 34 600 stycken (29 000).

Serieproduktionen under Q2 var ännu ett nytt kvartalsrekord och innebar en rejäl ökning även jämfört med Q1, då den låg på cirka 2,0 miljoner motorekvivalenter uttryckt i årstakt. Q2 blev därmed det sjätte kvartalet i rad med produktionsrekord. Ökad serieproduktion, fler levererade mätkoppar samt gynnsamma valutakurser låg bakom omsättningsökningen under kvartalet.

Nuvarande serieproduktionsprogram har potential att ge mer än 2,5 miljoner motorekvivalenter och med de godkända program som är under utveckling ges utrymme att passera nästa milstolpe på 3 miljoner motorekvivalenter. Redan om 3-4 år med-



för dock kända serieproduktionsprogram och program som är under utveckling tillsammans en årlig potential upp till närmare 5 miljoner motorekvivalenter. Samtidigt vinner, som vi tidigare påpekat SinterCasts teknologi och fördelarna med denna allt mer erkännande. Det ser med andra ord fortsatt mycket ljus ut inför framtiden.

Bortsett från den intakta trenden består även den gynnsamma valutastituationen som ju inte heller den ser ut att försämrans radikalt i brådrasket. Därmed ser vi heller ingen anledning att ändra vår tidigare bedömning att vinsten per aktie kommer att kunna växa kraftigt under den närmaste femårsperioden. I det perspektivet ser vi en vinst per aktie på så mycket som uppemot 10 kr som fullt möjligt på lite sikt. Den urstarka finansiella ställningen i kombination med fortsatt goda utsikter för kassaflödet gör att vi fortsatt räknar med generösa

utdelningar. Vi ser oförändrat aktien som attraktivt värderad i det längre perspektivet. Vår köprekommandation med riktkurs 106 kr kvarstår därmed oförändrad.

Samtidigt som SinterCasts teknologi vinner allt mer erkännande, så ser den potentiella marknaden för teknologin ut att öka kraftigt i framtiden. Den stadigt positiva trend som bolaget befinner sig i har således goda förutsättningar att bestå under överskådlig tid. Detta i kombination med höga bruttomarginaler och begränsade såväl investeringsbehov som fasta kostnader, gör att kassakon SinterCast ser ut att mjölka allt fetare grädde med åren. Aktien är inget fynd, men det är sällan som framgångssagor förblir kraftigt undervärderade. Vill man vara med på resan får man vara tacksam över att kunna köpa in sig på rimliga nivåer. ■

*Per Bernhult*