



SINTERCAST – Lagerrea

🔍 SINT | Small Cap | 70,5 kr

SINTERCAST GÖR SÄLLAN något större väsen av sig på börsen, trots en gedigen verksamhet med stabilt goda vinster och kassaflöden och hög direktavkastning. Många tycker nog att kurspotentialen är för oansenlig i förhållande till den rika floran av högriskaktier, där enorma kursökningar kan ske från dag till annan. Men som vi påpekat förr erbjuder SinterCast en sund och robust verksamhet, starka finanser, stabilt hög lönsamhet och starka kassaflöden samt utsikter till fortsatt höga utdelningar. Kort och gott en aktie som visserligen inte ser ut att bli någon raket i brådrasket, men som kan utgöra en del av en stabil bas i en portfölj och i genomsnitt ge god långsiktig avkastning genom hyggliga kursökningar i kombination med hög direktavkastning. Just nu är aktien dessutom särskilt nedpressad

efter ett par mindre sexiga kvartalsrapporter.

För det första halvåret nådde SinterCast en fallande nettoomsättning på 31,1 Mkr (34,4). Bruttoresultatet sjönk till 24,2 Mkr (26,7), innebärande en bibehållen bruttomarginal på 78% (78). Rörelseresultatet minskade till 7,6 Mkr (10,4) och nettoresultatet till 8,5 Mkr (10,7). Vinsten per aktie blev därmed 1,2 kr (1,5). Kassaflödet från den löpande verksamheten var oförändrat på 7,4 Mkr (7,4). Likvida medel uppgick till 22,2 Mkr (29,6), trots den höga utdelningen som dränerade kassan på 28,4 Mkr (24,8). Bolaget saknade allt jämt långfristiga skulder vid halvårsårsskiftet och omsättningstillgångarna exklusive likvida medel var mer än dubbelt så stora som de kortfristiga skulderna. Soliditeten var 88,1% (85,4). Årets aktieutdelning om 4,00 kr per aktie (3,50) motsvarar vid dagens kurs ca

5,6% i direktavkastning.

2016 innebar måttlig tillväxt och 2017 ser av allt att döma ut att bjuda på negativ dito. Därför är det betryggande och positivt – om än inte särskilt överraskande med tanke på det vi tidigare berättat om bolagets affärsmodell och kostnadsbas – hur stabilt hög lönsamheten och kassaflödet är. När vi går in i 2018 bedömer vi samtidigt att SinterCast åter är på tillväxtbanan med ökande resultat och kassaflöden som följd. Dels räknar vi med att negativ påverkan i mätkoppsleveranserna av lagereffekter och förändringar i kunders inköpstidpunkter nu klingar av, dels visar de befintliga kundernas produktionsnivåer och planer samt det rapporterade intresset för systemuppgaderingar och bemötandet av nya produkter att ett lyft är att vänta under nästa år. För i år räknar vi med en vinst per aktie runt 3 kr och att denna sedan kliver över 4 kr under nästa år.

Då vi samtidigt bedömer de långsiktiga tillväxtutsikterna som fortsatt stabilt positiva, ser vi också anledning att räkna med goda chanser till en tydlig uppvärdering av aktien det närmaste året samt ovanpå det den goda direktavkastningen. Vi kvarstår vid vår långsiktigt positiva syn medan riktkursen naggas marginellt till 90 kr (96). Denna innebär samtidigt en kurspotential på drygt 27 %, exklusive direktavkastningen. Det får ses som attraktivt relativt risknivån, trots den låga likviditeten i aktien. Därför gör aktien en ny entré bland våra Top Picks. Vi räknar med att utdelningen under 2018 blir någonstans i intervallet 3,50 - 4,00 kr per aktie för att de närmaste åren därefter återgå till att öka. ■

Per Bernhult

