



SINTERCAST – Stabilt

♦ SINT | Small Cap | 83,75 kr

DET HAR NU gått ett halvår sedan vår senaste uppdatering av SinterCast i slutet på februari, vilken följdes av en mycket omfattande intervju med bolagets VD i mars. Sedan dess har bolaget presenterat såväl Q1- som Q2-rapporten och lanserat en ny produkt, Ladle Tracker.

För det första halvåret nådde SinterCast en nettoomsättning på 34,4 Mkr (34,6). Bakom dessa siffror döljer sig en något högre serieproduktion och en god ökning i antalet levererade mätkoppar. Men också att installationsintäkterna var lägre än under första halvåret förra året, p.g.a. tidpunkten för installationer. Flera kapacitets- och funktionalitetsutökningar samt nya installationer är under förhandling för andra halvåret. Efter att den brasilianska tullen slutligen godkänt införsel av Teksid System 3000 Plus, utlevererades systemet under juli och systemet kommer därför att redovisas under Q3. Driftsättningen av Teksid-installationen är sedan planerad till hösten.

Bruttoresultatet steg till 26,7 Mkr (26,6), innebärande en bruttomarginal på 78% (77). Rörelseresultatet ökade till 10,4 Mkr (8,8) och nettoresultatet till 10,7 Mkr (9,3). Vinsten per aktie blev därmed 1,5 kr (1,3). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 7,4 Mkr (9,3). Likvida medel uppgick till 29,6 Mkr (37,6) och bolaget saknade ännu långfristiga skulder. Soliditeten var 85,4% (87,1). Här är det på sin plats att nämna att den frikostiga utdelningen om totalt ca 24,8 Mkr (3,5 kr per aktie) betalades ut under maj månad, dvs före halvårsskiftet.

Som vi nämnde i inledningen har den nya produkten Ladle Tracker nu lanserats, och man har redan en kund på kroken. Inte vilken som helst dessutom utan Tupy, som är en sedan tidigare betydelsefull och nära kund till SinterCast. Lanseringen av den nya Ladle Tracker-teknologin ägde rum på SinterCasts årsstämma i maj. Marknadsföring av den nya produkten förstärktes av en gemensam presentation med Tupy vid Mexican Foundry Congress i juni. Efter den initiala Ladle Tracker-installationen i Tupy Saltillo-gjuteriet, har Tupy dessutom beställt en utbyggd Ladle Tracker-mätstation som planeras att installeras under Q3.



SinterCast utvecklar nu också en fristående version av Ladle Tracker-teknologin, med syftet att teknologin ska kunna säljas som en oberoende produkt, vilken inte kräver en SinterCast-CGI-installation. Den fristående versionen förväntas vara tillgänglig redan innan året är slut. Blickar vi ytterligare framåt är Sin-

terCasts fokus inom forskning och utveckling fortsatt inom kärnteknologin för CGI. Samtidigt arbetar SinterCast kontinuerligt med utveckling av andra unika teknologier – både inom och utanför ramen för termisk analys – för att förbättra kvalitet och produktionseffektivitet inom gjutjärnsindustrin.

Det första halvåret var måhända ingen kioskvältare, men visade samtidigt på den underliggande stabiliteten i verksamheten. Den expertis som SinterCast innehar vinner löpande allt mer terräng och gillande. Samtidigt har bolaget en mycket god lönsamhet, ett starkt kassaflöde och en likaledes stark finansiell ställning. Med utsikter till att SinterCast på sikt kommer att kunna bredda sin marknad och komplettera sitt utbud med nya högkvalitativa tillämpningar, kan vi inte annat än fortsatt gilla aktien.

Vi ser aktien som en keeper vilken definitivt platsar i en väldiversifierad långsiktig portfölj. Man bör visserligen inte räkna med explosiva kursuppgångar de närmaste åren. Men de samtidiga utsikterna till fortsatt starka och växande utdelningar, i kombination med möjligheter att SinterCast om några år på nytt kan vara på väg in i en period med högre vinsttillväxt genom användning av dess teknologi inom nya stora motorprogram samt utvecklandet av nya produkter, gör ändå att vi ser aktien som en långsiktig vinnare. Riktkursen justeras ned något till 105 kr (110) efter ett första halvår som var något ljummare än vi räknat med. Köprekommendationen är intakt. ■

Per Bernhult