

SINTERCAST – Fartgupp på väg

KÖP

🔍 SINT | Small Cap | 97,40 kr

MARKNADEN REAGERADE MED rejäl besvikelse på SinterCasts halvårsrapport och sänkte på dagen aktien med knappt 12% till något under hundralappen. En nivå där aktien ligger även nu.

Q2 gav en nettoomsättning om 31,7 Mkr (27,9) med ett bruttoresultat på 23,8 Mkr (20,8). Serieproduktionsintäkterna blev 30,9 Mkr (27,1) efter en uppgång i serieproduktionen till 3,7 miljoner motorekvivalenter (3,6) i årstakt, en ökning i antalet levererade provtagningskoppar till 49 500 st (48 500) samt gynnsamma växelkurser. Intäkter från utrustning ökade samtidigt marginellt till 0,3 Mkr (0,2) medan intäkter från service sjönk till 0,5 Mkr (0,6). Valutakursförändringar påverkade positivt med 1,9 Mkr.

Rörelseresultatet steg till 6,3 Mkr (3,5) medan resultatet före skatt lyfte till 6,2 Mkr (3,4). Nettoresultatet landade på 6,2 Mkr (6,4), motsvarande ett resultat per aktie om 0,87 kr (0,90) såväl före som efter utspädning.

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 13,8 Mkr (4,0), där förändring av rörelsekapital bidrog med 6,3 Mkr (-0,6). Här inverkade förbättrade betalningsvillkor från en större kund positivt. Under Q2 ökade rörelsekostnaderna med 2,7 Mkr, främst till följd av utökat antal medarbetare för att säkerställa övergången inför två pensionsavgångar samt kostnader för gjuferifackmässan GIFA, som hålls endast vart fjärde år. Dessa kostnader förväntas således inte återkomma under kommande kvartal.

För det första halvåret totalt presterade SinterCast en nettoomsättning om 58,1 Mkr (56,0) med ett bruttoresultat på 42,2 Mkr (41,0). Serieproduktionsintäkterna lyfte till

56,4 Mkr (54,0) efter en serieproduktion på 3,5 miljoner motorekvivalenter (3,4) och 82 600 st (97 300) levererade provtagningskoppar. Ökningen i produktionsvolym och gynnsamma växelkurser motverkades delvis av en minskning med 15 % i antal levererade provtagningskoppar. Intäkterna från utrustning var oförändrade på 1,0 Mkr (1,0) medan intäkterna från service sjönk något 0,7 Mkr (1,0). Valutakursförändringar bidrog positivt med 4,2 Mkr.

Rörelseresultatet blev 12,7 Mkr (11,5). Resultatet före skatt nådde 12,6 Mkr (11,3) medan nettoresultatet kom in på 12,5 Mkr (14,3), motsvarande ett resultat per aktie om 1,76 kr (2,02) såväl före som efter utspädning. Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 22,6 Mkr (2,6), där förändring av rörelsekapital bidrog med 8,2 Mkr (-11,2).

Serieproduktionen på 3,7 miljoner motorekvivalenter i årstakt under Q2 var ännu ett nytt kvartalsrekord. Kvartalet blev det nionde i rad med ökad produktion relativt samma kvartal i tidigare perioder. Även juni månad gav ett nytt rekord med 4,1 miljoner motorekvivalenter i årstakt. Trots att juli är säsongsmässigt svagt med lägre serieproduktion pga sommarnedstängningar hos några av SinterCasts viktigaste kunder under juli och början av augusti, stärktes serieproduktionen igen i juli med en produktion på 3,8 miljoner motorekvivalenter i årstakt samt leverans av 23 800 st provtagningskoppar.

Sedan halvårsrapporten har vi också fått veta att även augusti gav rekordproduktion, närmare bestämt hela 4,3 miljoner motorekvivalenter i årstakt. Summa summarum har serieproduktionen ökat 11% under juli-augusti jämfört med samma period förra året, och leveranser av förbrukningsmaterial har ökat 73% under juli-augusti jämfört med sam-

ma period föregående år. Det andra halvåret har således fått en smakstart. Bolaget har därmed full fart mot sina nya volymmål.

Ett fartgupp på vägen kan dock skönjas under det andra halvåret nästa år, då ett av SinterCasts största volymprogram förväntas nå slutet av sin livscykel. Det förväntade avslutet av programmet kommer att leda till en tillfällig minskning av den totala volymen och därmed fördröja bolagets tidigare satta mål att nå milstolpen fem miljoner motorekvivalenter under 2024. SinterCast räknar nu istället med att nå milstolpen fem miljoner mot slutet av 2025. Ambitionen är dessutom fortsatt att nå målet sju miljoner motorekvivalenter, med fortsatt tillväxt fram till och bortom 2030.

Q2-rapporten och produktions-siffrorna för juli-augusti ger stöd för vår bedömning i föregående analys. Att ett högvolympprogram når terminal status under andra halvåret nästa år påverkar inte vår långsiktiga syn och riktningen lämnas oförändrad på 140 kr medan köprekommendationen bibehålls. Direktavkastningen och utdelningshistoriken är imponerande samtidigt som verksamheten allt jämt uppvisar solida tillväxtutsikter. En stark affärsmodell och likaledes starka kundrelationer ger över tid god lönsamhet och starka kassaflöden. ■

Per Bernhult

