

XTB

Wstępne wyniki za IV kw.'21 powyżej naszych założeń

Kupuj

Cena docelowa: 21 PLN
(z dnia: 08.12.2021)

Cena bieżąca: 16,1 PLN

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P
Przychody	140,1	186,7	55,3	200,0	183,6	31%	-8%	155,3
EBITDA	59,0	101,7	-18,7	117,5	85,2	44%	-28%	77,5
EBIT	56,9	99,8	-21,1	115,3	82,9	46%	-28%	75,3
Zysk netto	40,5	89,1	-24,0	104,3	68,9	70%	-34%	61,1
P/E12M trailing	4,7	6,0	10,9	9,0	7,9			
EV/EBITDA 12M trailing	1,8	2,2	5,1	3,9	3,3			
zmiana przychodów r./r.	56%	-39%	-74%	43%	31%			11%
marża EBITDA	42%	54%	-34%	59%	46%			50%
marża EBIT	41%	53%	-38%	58%	45%			48%
marża netto	29%	48%	-43%	52%	38%			39%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P
Nowi klienci [tys.]	10	22	31	21	38	67	41	39	43	11%	11%	35
Klienci na koniec okresu [tys.]	149	170	199	219	256	317	353	389	429	68%	10%	419
Średnia kwartalna liczba aktywnych klientów [tys.]	31	46	59	56	72	103	107	111	128	77%	15%	110
Wolumen obrotu CFD [tys. lotów]	394	785	829	760	801	1 115	871	1 044	1 074	34%	3%	949
Rentowność obrotu CFD [PLN/lot]	221	387	251	181	181	169	67	196	174	-4%	-11%	168

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Podstawowe KPIs:

- Celem Zarządu na 2022 jest pozyskiwanie średnio co najmniej 40 tys. nowych klientów kwartalnie.
- W styczniu 2022 spółka pozyskała łącznie 18 tys. nowych klientów.
- Zarząd ocenia, że w 2022 łączne koszty działalności operacyjnej mogą wzrosnąć o ok. 1/3 w porównaniu do 2021. W konsekwencji realizowanego wzrostu bazy klientowskiej nakłady na marketing mogą wzrosnąć o ponad 40% w stosunku do roku ubiegłego.
- Klienci zdeponowali w tym kwartale 772mln PLN netto (vs. 620mln PLN w 4Q'20).
- Zgodnie z kryteriami KNF w 2022 możliwa jest wypłata dywidendy w maksymalnej wysokości do 75% zysku za rok 2021.

Komentarz: Bardzo dobre wyniki. Przychody 18% powyżej naszych założeń. W głównej mierze wynika to z wyższego wolumenu obrotu przy wyższej od zakładanej liczbie aktywnych klientów. Średnia rentowność obrotu już tak bardzo nie odstawała od założeń. Istotnie powyżej szacunków (o 20mln PLN) wypadły również koszty operacyjne, zwłaszcza w kategorii wydatków marketingowych. Wyższa od zakładanej akwizycja klientów miała na to wpływ, ale również średni koszty pozyskania nowego klienta wzrósł o 35% kw/kw. Pozytywnie odbieramy zapowiedź zarządu, że w tym roku spółka chce pozyskiwać co najmniej 40tys. nowych klientów kwartalnie, a I kw.'22 prawdopodobnie wyraźnie przekroczy ten cel. Do tej pory zakładaliśmy 30tys. kwartalnie. Powinno się to przełożyć na ok. 20% wyższe przychody niż obecnie zakładamy. Niemniej jednak guidance na wzrost kosztów również jest bardzo agresywny. Wygląda na to, że będzie to rok bardzo dużych inwestycji marketingowych, więc nasza obecna prognoza zysku netto na 2022 (231mln PLN) wydaje się nadal adekwatna. 75% wypłaty dywidendy implikuje 1,5 PLN dywidendy na akcję (DY=9%) i takiej wypłaty oczekujemy.

Maciej Marciniowski

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

http://www.trigon.pl | E: recepcja@trigon.pl

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobywanie

David Sharma

Budownictwo, Deweloperzy

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

Disclaimer

Dokument został sporządzony przez Trigon Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”) odpłatnie, na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. („GPW”), na podstawie Umowy o świadczenie usług przygotowania usług przygotowania raportów analitycznych („Umowa”). Dom Maklerski podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Dokument może podlegać dystrybucji do szerokiego kręgu odbiorców (na stronie www Domu Maklerskiego lub poprzez przekazanie go do dyspozycji podmiotom mogącym go w wybranym przez siebie zakresie cytować w mediach, lub też w inny sposób). Dokument nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partycularnych lub wskazań konfliktów interesów („Rozporządzenie”). W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony obiektywnie, z zachowaniem należytej staranności oraz z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów. Szczegółowe informacje odnośnie polityki zarządzania konfliktem interesów znajdują się na stronie www.trigon.pl. Ewentualne powstałe pomimo tego niezgodności informacji podanych w Dokumencie ze stanem faktycznym lub błędne oceny Domu Maklerskiego nie stanowią podstawy odpowiedzialności Domu Maklerskiego. W szczególności Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w Dokumencie.

Dokument nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji danego inwestora, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji danego inwestora, wobec czego wnioski wynikające z Dokumentu mogą okazać się nieodpowiednie dla danego inwestora.

Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za sposób, w jaki informacje podane w Dokumencie zostaną wykorzystane. Przedstawiane dane historyczne odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Przedstawione dane odnoszące się do przeszłości mogą okazać się błędne, stanowią wyraz ocen osób wypowiadających się w imieniu podmiotu, którego dotyczy raport lub wynik oceny własnej Domu Maklerskiego.

Posługując się informacjami lub wnioskami podanymi w Dokumencie nie należy rezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny podawanych informacji i uwzględnienia informacji innych niż przedstawione; weryfikacji we własnym zakresie podawanych danych oraz oceny ryzyka związanego z podejmowaniem decyzji na podstawie Dokumentu; rozważenia skorzystania z usług niezależnego analityka, doradcy inwestycyjnego lub innych osób posiadających specjalistyczną wiedzę.

O ile Dokument nie wskazuje inaczej, informacji w nim zawartych nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzonych przez podmiot, którego dotyczy, a wnioski i opinie w nim zawarte są wyłącznie opiniami i wnioskami Domu Maklerskiego. Dom Maklerski zwraca szczególną uwagę na liczne czynniki ryzyka związane z inwestycją w instrumenty finansowe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Przyjmuje się, że każda osoba (jednostka organizacyjna), która niniejszy dokument pobiera, przyjmuje lub wyraża zgodę na treść wszelkich powyższych zastrzeżeń.