

WIELTON

Odwołanie prognozy na '22 oraz przesunięcie publikacji nowej strategii

KupujCena docelowa: 14,3 PLN
(z dnia: 09.12.2021)

Cena bieżąca: 7,1 PLN

Spółka odwołuje cele na 2022 i odkłada publikację nowej strategii z powodu wojny na Ukrainie

- Pierwotnie publikacja strategii była zaplanowana na przełomie kwietnia i maja
- Spółka dostrzega ryzyko utraty całości lub części zapasów posiadanych w tych krajach, niemożnością odzyskania należności oraz dewaluacją środków pieniężnych z uwagi na brak możliwości ich transferu
- Wielkość odpisów należności oraz z tytułu trwałej utraty wartości aktywów może wynieść do ok. 4mln EUR

#Rynek rosyjski

- W 2021r przychody spółki na rynku rosyjskim wyniosły 255,8mln PLN, tj. 9,5% skonsolidowanych przychodów
- Spółka sprzedała w Rosji 2353 produkty i zajmowała 9-te miejsce pod względem rejestracji z udziałem na poziomie 3,8%
- Pierwotnie publikacja strategii była zaplanowana na przełomie kwietnia i maja

#Rynek ukraiński

- W 2021r przychody spółki na rynku ukraińskim wyniosły 43,7mln PLN, tj. 1,6% skonsolidowanych przychodów
- Spółka sprzedała na Ukrainie 324 z udziałem rynkowym na poziomie 12%

Komentarz: Decyzja o odwołaniu celów finansowych na 2022r. była przez nas oczekiwana. Pierwotne założenia dotyczące przychodów (3,8mld PLN), wolumenów (26 tys. szt) oraz marży EBITDA (6%), uznawaliśmy jako ambitne m.in. w kontekście utrzymania negatywnego wpływu cen surowców (aluminium, drewno, stal) na wyniki Q1'22 oraz częściowo na Q2'22 (Fruehauf). Przez odwołanie celów na 2022r rozumiemy także ograniczenie nakładów inwestycyjnych, które miały przełożyć się na wzrost zadłużenia netto w br. do ponad 450mln PLN, podobnie jak na początku pandemii spółka skupi się najprawdopodobniej na zapewnieniu odpowiedniej płynności finansowej. Oprócz wskazanych przez spółkę ryzyk związanych z 1) odpisami należności, 2) spadkiem sprzedaży na rynki wschodnie diagnozujemy także inne ryzyka związane m.in. z 1) dalszą presją na marże na skutek wzrostu kosztów surowców, 2) ograniczeniem dostępności komponentów tj. stal (brak importu rudy żelaza z Ukrainy) oraz wiązki kabli (bezpośredni wpływ na produkcję/sprzedaż samochodów ciężarowych), 3) spadek popytu na usługi transportowe w Europie z uwagi na oczekiwane przez nas spowolnienie gospodarcze będące efektem kolejnego zerwania łańcucha dostaw i wzrostu cen surowców w otoczeniu wysokiej już inflacji, 4) problemy firm transportowych spowodowane wzrostem cen ropy oraz odejściem brakiem kierowców z Ukrainy i Białorusi (brak pełnej użycia floty pojazdów i spirala płacowa), 5) problemy płynnościowe firm transportowych i ograniczenie nakładów na inwestycje w wymianę floty (spadek rynku samochodów ciężarowych oraz przyczep i naczip). Czynnikiem, który będzie w pewnym stopniu łagodził ww. zjawiska będzie osłabienie się PLN wobec EUR i GBP – rynek polski jest hubem produkcji podwozi dla pozostałych spółek z Grupy. (Łukasz Rudnik, 887 309 797)

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: repcja@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.