

Wielton

Kupuj

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

Cena bieżąca: 7,76 PLN

Wyniki IV kw.'21: raportowane wyniki wyższe od szacunków, zgodne z naszymi oczekiwaniami [lekkie pozytywne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	4Q21W
Przychody	515	633	675	621	767	49%	24%	623,6	762,8
EBITDA	40,0	43,8	47,8	28,6	24,3	-39%	-15%	22,5	17,0
EBIT	22,9	28,0	31,4	12,0	7,9	-66%	-35%	5,8	b.d.
Zysk netto	18,5	18,8	21,4	5,5	1,7	-91%	-70%	1,4	b.d.
P/E12M trailing	15,1	8,3	6,7	7,3	-				
EV/EBITDA 12M trailing	8,5	6,4	5,0	5,5	5,7				
zmiana przychodów r./r.	2%	34%	97%	27%	49%				
marża EBITDA	7,8%	6,9%	7,1%	4,6%	3,2%			3,6%	2,2%
marża EBIT	4,4%	4,4%	4,6%	1,9%	1,0%			0,9%	-
marża netto	3,6%	3,0%	3,2%	0,9%	0,2%			0,2%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

Wg geografii	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	2020	2021
Wolumen (szt)*	4 333	5 243	5 667	5 101	5 859	35%	15%	15 532	21 870
PL	651	1 145	1 315	1 302	1 393	114%	7%	2 722	5 155
FR	1 349	1 416	1 269	918	1 279	-5%	39%	4 166	4 882
IT	173	206	236	179	300	73%	68%	467	921
RU	471	469	604	657	623	32%	-5%	1 622	2 353
UK	1 089	954	879	961	1 073	-1%	12%	3 391	3 867
GR	98	308	308	298	411	319%	38%	772	1 325
CEE	137	307	345	314	258	88%	-18%	862	1 224
Pozostałe	365	438	711	472	522	43%	11%	1 530	2 143

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

Komentarz: Wstępna EBITDA które spółka zaraportowała w połowie lutego wynosiła 137,2mln PLN, wobec zaraportowanych 145mln PLN. W ub.r. sprzedaż Wielton SA na rynek Rosji, Białorusi, Ukrainy wyniosła odpowiednio 2340, 470 i 371 szt. z 15102 szt. sprzedanych ogółem. Spółka zwracała pierwotnie uwagę na duży popyt w Europie co daje nadzieję na przerzucenie części sprzedaży na inne rynki w sytuacji kolejnych sankcji nakładanych na Rosję i Białoruś. Zarząd zwracał uwagę że presja cen materiałów i komponentów będzie widoczna jeszcze w Q1'22 z uwagi na długi backlog i późniejsze podwyżki cenników, jednak biorąc pod uwagę ostatnie wzrosty cen materiałów presji na marże spodziewamy się także w Q2 i Q3'22. Na chwilę obecną podtrzymujemy naszą prognozę zysku EBITDA w wysokości 165mln PLN w br. ([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

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobywanie

David Sharma

Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

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.