

WIELTON

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekkie negatywne]

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

Cena bieżąca: 7,76 PLN

#Rynek nacze*p* i przyczep w Q1'22

- W Q1'22 rynek przyczep i nacze*p* odnotowuje wzrosty na większości rynków, za wyjątkiem polski gdzie rynek spada o 3% (spadek o 20% w marcu)
- Rynek francuski jest płaski r./r. z dodatnią tendencją w marcu
- W UK rynek po dwóch miesiącach rośnie o 14% r./r., zarząd widzi na tym rynku szansę na przejęcie części wolumenów, które miały być dedykowane w br. na rynki wschodnie
- Z uwagi na wysoki popyt na rynku brytyjskim, Wielton może rozpocząć produkcję nie tylko podwozi ale także wyrobów gotowych dla LD, która pomimo inwestycji w zmianę produkcji z gniazdowej w liniową i zwiększeniu mocy produkcyjnych nie jest w stanie w pełni zaspokoić popytu rynkowego

#Pozostałe

- Sytuacja w Rosji dotknęła także konkurentów Wieltona, Schmitz posiada tam duże aktywa produkcyjne, niektórzy byli także mocno uzależnieni od zakupów skleiki na rosyjskim rynku
- Indeksacja RMI stosowana jest tylko dla dużych kontraktów np. Amazon, nie dotyczy mniejszych umów na kilka nacze*p*
- Wolumeny sprzedaży w Q2'21 spadną z uwagi na zawirowanie na rynku rosyjskim
- Większość produktów dedykowanych na rynek rosyjski (głównie wywrotki) może być ulokowana na innych rynkach
- Zarząd szacuje, że ok. 50% wolumenów planowanych na rynek rosyjski uda się uplasować na innych rynkach (m.in. UK)
- Dostawcy komponentów i materiałów zapowiadają dalsze podwyżki cen
- Wyniki Q3'21 będą pod silną presją zmiany cen
- Ciężko obecnie przewidzieć jak klient końcowy zareaguje na dalsze podwyżki cen, które będą wprowadzane na skutek rosnących cen materiałów
- W najbliższym czasie planowana jest inwentaryzacja backlogu pod kątem dostępności komponentów i realnych możliwości produkcji
- Część producentów samochodów ciężarowych wstrzymała produkcje w fabrykach z uwagi na dalsze problemy z półprzewodnikami oraz wiązkami elektrycznymi produkowanymi na Ukrainie
- Decyzja o skali tegorocznych wydatków inwestycyjnych zostanie podjęta do końca kwietnia
- Aktualizacja strategii może nastąpić pod koniec br., jeżeli sytuacja na wschodzie się ustabilizuje
- Celem zarządu jest większa unifikacja produktów w ramach grupy, co pozwoli obniżyć koszty zakupów oraz produkcji. Docelowo unifikacja produktów miałaby wynosić ok. 70%

Komentarz: Wydzwięk konferencji miał dla nas lekko negatywny przekaz. Zarząd widzi co prawda dobrą sprzedaż w Q1'22 i mocny popyt na rynkach Europy Zachodniej, jednak ubytki na rynku rosyjskim/ukraińskim/białoruskim, gdzie w ub.r. trafiło ok. 3000 szt. będą szczególnie odczuwalne w Q2'22. Dodatkowo w marcu zarysowała się negatywna tendencja na rynku polskim, która naszym zdaniem może być kontynuowana.

#Ryzyka jakie dostrzegamy w perspektywie najbliższych kwartałów: 1) dalsza presja na marże spowodowana rosnącymi cenami stali i komponentów (nie wszystkie umowy zawierają indeks RMI), 2) ryzyko problemów płynnościowych w firmach transportowych w regionie CEE, dla których przewozy ze wschodu miały istotny udział w wolumenach przewozu, 3) pogorszeniem sytuacji finansowej w firmach transportowych – wysoka dynamika wynagrodzeń, brak pracowników, wyższe ceny paliwa, rosnące raty leasingowe (szczególnie w CEE), 4) rosnąca presja cenowa konkurencji związana z koniecznością ulokowania w Europie wolumenów, które były przewidziane na rynki wschodnie, 5) braki komponentów produkcyjnych i niemożliwość zrealizowania produkcji na optymalnym poziomie.

Pogarszający się obraz rynku przyczep i nacze*p* spowoduje, że tegoroczne wyniki spółki ponownie znajdą się pod presją. Schłodzenie popytu przy rosnących kosztach produkcji będzie prowadzić do zmiany układu sił na rynku i postępującej jego konsolidacji w dłuższym terminie wokół największych podmiotów na rynku w tym WLT. Tegoroczne zawirowania rynkowe stanowią naszym zdaniem szansę dla WLT do umocnienia swoich udziałów rynkowych w perspektywie najbliższych 2-3 lat (klienci będą szukać stabilnych dostawców, nie tylko jeżeli chodzi o firmy transportowe ale także producentów samochodów ciężarowych). Obraz rynku w Europie w perspektywie kolejnych 3-4 lat nie ulega zmianie. Prognozy wolumenowe, które zawaraliśmy w raporcie bazują na średniocyklicznych wolumenach rynku oraz na wzroście udziałów rynkowych WLT. Jedyną fundamentalną zmianą jest ubytek rynku rosyjskiego/białoruskiego, który obniża nasze wolumeny o ok. 1500 szt. w perspektywie 3-4 lat, jednak bazując na odwołanej prognozie zarządu tegoroczna ekspansja sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej miała być większa niż zakładaliśmy. (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: recepcja@trigon.pl

Research:

Grzegorz Kujawski, Head of Research 22 433 83 69
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research 22 433 83 75
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń 22 433 83 71
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek 22 433 82 72
Biotechnologia

Michał Kozak 22 433 83 68
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszcz 22 433 83 90
TMT

Łukasz Rudnik 22 433 83 65
Przemysł, Wydobycie

David Sharma 22 433 83 49
Budownictwo, Developerzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales 22 433 83 63

Paweł Czupryński 22 433 82 69

Michał Sopiński 22 433 82 70

Hubert Kwiecień 22 433 83 61

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 wybranych 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.