

Kupuj

Cena docelowa: 15 PLN

(z dnia: 10.12.2020)

Cena bieżąca: 13,1 PLN

PGS Software

Wstępne wyniki sprzedaży 4Q20

- Sprzedaż wyniosła 38,136 mln PLN, +8,1% r/r, +14,9% q/q.
- Spółka pozyskała 5 nowych klientów.
- Dodatni wpływ z wyceny zabezpieczeń walutowych to około 50 tys. PLN.
- Dodatkowa premia jednorazowa dla pracowników i współpracowników, która obciąża wynik Spółki kwotą około 2,3 mln PLN.
- Wzrost obrotów spółki limitowany głównie możliwościami rekrutacyjnymi. Popyt na usługi oprogramowania wzrósł gwałtownie w IV kwartale 2020.
- Przychody w 1Q21 mogą wzrosnąć o około 10% w stosunku do IV kwartału.

Komentarz: Zakładaliśmy wzrost przychodów o 4% r/r do 36,7 mln (wstępna wartość wyższa od naszych prognoz o 1,4 mln PLN), natomiast podana dynamika oznacza bardzo silny wzrost popytu szczególnie biorąc pod uwagę ograniczone po trzecim kwartale zatrudnienie. Premia dla pracowników wydaje się być uzasadniona biorąc pod uwagę mocny wzrost popytu i prognozę dalszego wzrostu w kolejnym kwartale. Pozytywnie odbieramy przede wszystkim 1) pozyskanie dużej liczby klientów po słabszych dwóch poprzednich kwartałach, 2) perspektywy silnego wzrostu przychodów w 1Q21 (10% vs. 4Q20 implikuje wzrost o 11% r/r). Mimo że wynik netto w ostatnim kwartale 4Q20 może być niższy niż nasza prognoza 7,4 mln PLN z uwagi na dodatkową premię jednorazową, to prognoza zysku netto na rok 2021 w wysokości 24 mln może okazać się konserwatywna przy założeniu dalszego skokowego wzrostu popytu na usługi spółki. Zwracamy uwagę na spadek przychodów w kwartałach 2-3Q20 co będzie stanowiło niską bazę do wyników w 2021, choć może wystąpić silniejszy efekt związany z urlopami. Odbieramy publikację wstępnych wyników sprzedażowych pozytywnie.

Dominik Niszczyński

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 Kosiolek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

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.