

Flash Note

Poland | Equity Research

WIELTON (Kupuj, 7,4 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]

#Backlog

- Na rynku widoczne jest schłodzenie popytu i odkładanie decyzji zakupowych szczególnie we Francji i Polsce
- W UK portfel jest wypełniony do końca Q1'23, we Francji i w Polsce do połowy Q1'23

#Lawrance David

- Zarząd jest bardzo zadowolony z wyników LD w br., rynek brytyjski rośnie o 26% ytd
- Spółka utrzymuje wysoki backlog (najmniejsza jego erozja w całej grupie, pomimo braku zamówień od Amazona na 2023r)
- Po Q3'22 zaawansowanie realizacji kontraktu dla Amazona (900 szt) sięga 90%
- Kontrakt ten realizowany jest zarówno przez LD jak i zakład w Wieluniu

#Fruehauf

- Tegoroczne wyniki znajdują się pod presją, strata EBITDA po 9M22 wyniosła 3mln
- W dalszym ciągu utrzymują się problemy z wielkością produkcji, która średnio sięga 21 szt., wobec oczekiwanych 25 szt.

- Celem jest przejście z produkcji gniazdowej na liniową pomimo wysokiej customizacji produkcji

- Na koniec października backlog we Francji poprawił się względem Q3'22

#Langendorf i Wielton GmbH

- Udziały rynkowe spółek na rynku niemieckim poprawiają się, niski udział rynkowy pozwala zyskiwać kosztem konkurencji
- Tegoroczne wyniki Langendorfa obciążone są kosztami przenoszenia produkcji z Niemiec do Polski, proces ten zakończy się do końca br.
- Zarząd widzi potencjał do wzrostu przychodów z rynku niemieckiego w przyszłym roku
- W br. Wielton GmbH ponosi dodatkowe koszty związane z mocniejszym wejściem na rynek niemiecki, osiągane marże nie są jeszcze na docelowych poziomach

#Guillén

- Zakład koncentruje się na produkcji tych rodzin produktowych, które do tej pory nie były w ofercie na rynku hiszpańskim
- W przyszłym roku spółka zrealizuje dostawy ok. 200 płaskich naczep dla LD na rynek brytyjski, co pozwoli lepiej wypełnić moce produkcyjne
- Trwają prace nad unifikacją komponentów w ramach Grupy Wielton

#Pozostałe

- W Q3'22 poprawiła się dostępność komponentów na rynku
- W grupie wprowadzono dwa programy optymalizujące produkcję (Polska i Francja), dbając o dyscyplinę kosztową
- Celem jest zejście z poziomem DN/EBITDA na koniec roku, lekko pow. 3x
- Rozpoczęto sprzedaż bezpośrednia na rynku słowackim, kolejnym rynkiem będą Czechy
- Trwają prace nad zwiększeniem obecności w BeNeLuxie i Skandynawii
- W Q3'22 nie udało się zredukować zapasów, w październiku widać już trend spadkowy, backlog na koniec roku powinien być zbliżony do Q3'22
- Nie widać trendu nie odbierania zamówień od klientów, w październiku i listopadzie zamówienia sphywają na nieznanie wyższym poziomie niż we wrześniu (odłożony popyt z Q3'22)
- Producenci ciężarówek mają wypełnione backlogi do końca Q3'23

Komentarz: Widzimy przestrzeń do pozytywnych zaskoczeń w perspektywie Q4'22. Zarząd zwraca uwagę, że w związku z rolowaniem portfela zamówień, średnia cena sprzedaży może jeszcze nieznanie wzrosnąć kw./kw., co w połączeniu ze spadkiem cen stali i aluminium, które już będą częściowo widoczne w Q4'22 (kontrakty na stal są 6msc, na aluminium do 3msc), sygnalizuje przynajmniej utrzymanie marży EBITDA względem Q3'22. Zarząd wskazuje na wyższe ceny sklejki i wyrobów gumowych, jednak skala tych kosztów w koszyku zakupowym jest mniejsza i zakładamy że efekty wzrostu cen były już w znacznym stopniu widoczne w Q3'22. Duży potencjał do poprawy wyników widzimy w spółce francuskiej. Pomimo ok. 800 przychodów rocznie spółka generuje stratę ytd na poziomie 3mln. Pokazuje to potencjał jaki może przynieść skuteczne zoptymalizowanie procesów w tej spółce. Zakładając dojdzie do marży EBITDA 5%, co jest poziomem konserwatywnym, EBITDA wzrosła by do ok. 40mln PLN (przyrost o 45mln PLN względem 2022r). (Łukasz Rudnik)

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



**NAGRODY
PSIK**
2022



EQUITY RESEARCH TEAM

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
Paliva, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

SALES & TRADING TEAM

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Maciej Senderek

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.