

Flash Note

Poland | Equity Research

 Research Department
research@trigon.pl
www.trigon.pl

WIELTON (Kupuj, 8,6 PLN)

Wyniki IV kw.'23: pozytywne zaskoczenie na MBnS i kosztach SG&A, saldo poz. dział. oper. -14mln PLN [pozytywne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	4Q22W
Wolumen (szt)	5 859	6 073	5 873	5 578	5 656	-3%	1%	5550	5 656
Średnia cena (tys PLN)	131	134	140	154	166	27%	8%	154	167
Przychody	767	814	822	860	937	22%	9%	853,3	944,1
EBITDA	24,3	36,5	61,1	48,2	57,2	136%	19%	46,7	55,3
EBIT	7,9	18,4	43,8	30,9	37,8	380%	22%	29,1	b.d.
Zysk netto	1,7	9,0	75,0	7,9	22,4	+	184%	12,7	b.d.
P/E 12M trailing	11,4	14,4	5,9	5,8	4,7				
EV/EBITDA 12M trailing	6,2	7,5	7,0	6,4	5,2				
zmiana przychodów r./r.	49%	29%	22%	38%	22%				
marża EBITDA	3,2%	4,5%	7,4%	5,6%	6,1%			5,5%	5,9%
marża EBIT	1,0%	2,3%	5,3%	3,6%	4,0%			3,4%	-
marża netto	0,2%	1,1%	9,1%	0,9%	2,4%			1,5%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Komentarz: Przychody oraz EBITDA są zgodne ze wcześniejszymi szacunkami spółki. Zwracamy jednak uwagę na ZBnS w wysokości 124,8mln PLN, który był o 15mln PLN wyższy od naszych szacunków. Jednocześnie MBnS wyniosła 13,3%. Nakłada się na to wyraźny spadek kosztów SG&A o 10mln PLN kw./kw. do poziomu 65,7mln PLN. Wynik EBIT był mocno obciążony saldem pozostałej działalności operacyjnej w wysokości -14mln PLN (odpis należności niefinansowych na 12mln PLN). Biorąc pod uwagę koszt głównych pozycji materiałowych wydaje się, że MBnS jest przynajmniej do utrzymania w perspektywie Q1'23. Kluczowym pozostaje utrzymanie obecnego poziomu SG&A, jeżeli przyjmiemy że jest to efekt wprowadzonych przez Zarząd oszczędności w grupie, to widzimy przestrzeń do pozytywnego zaskoczenia w wynikach Q1'23, biorąc pod uwagę utrzymanie dobrej sytuacji na rynku pojazdów ciężarowych.

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 Niszcz

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.