Flash Note

Poland | Equity Research

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

MFO (Kupuj, 42,6 PLN)

Wstępne wyniki III kw.'23 [neutralne]

PLNm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23W	Y/Y	Q/Q	3Q23P	kons.
Przychody	187,2	145,2	151,7	144,1	134,0	-28%	-7%	141,2	n/a
EBITDA	-4,9	-14,8	5,7	0,3	1,8	-	533%	2,2	n/a
EBIT	-6,6	-16,6	3,6	-1,9	-0,3	-	-	0,0	n/a
Zysk netto	-4,0	-16,7	1,4	-8,3	1,2	-	-	-0,9	n/a
OCF	34,4	17,3	23,4	-5,6	n/a	-	-	-16,4	
Dług netto	-0,9	-10,4	-26,6	-20,6	n/a	-	-	9,7	
P/E12M trailing	3,1	7,5	19,8	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	2,3	4,3	6,8	-	-				
przychody r/r	-42%	-43%	-49%	-51%	-28%				
marża EBITDA	-	-	3,8%	0,2%	1,4%			1,5%	-
marża EBIT	-	-	2,4%	-	-			0,0%	-
marża zysku netto	-	-	0,9%	-	0,9%			-	-

Źródło: Spółka, Trigon DM

Komentarz: *Wyniki są zbliżone do naszych oczekiwań. Poziom sprzedaży wskazuje, że na rynku w dalszym ciągu widoczna jest presja na wolumeny sprzedaży. Zakładamy, że w całym roku wolumen sprzedaży wyniesie ok. 110 tys. ton, co oznacza 60-65% wykorzystanie mocy produkcyjnych. Odczyty PMI w strefie Euro pozostają w dalszym ciągu słabe, zatem wyniki IV kw.'23 nie przyniosą naszym zdaniem poprawy. Spółka mimo słabej koniunktury kontynuuje program rozbudowy mocy produkcyjnych w obszarze profili specjalnych i spawanych w Sochaczewie, który zwiększy łączne moce produkcyjne i ok. 105 tys. ton do ok. 280 tys. ton. Analizując wyniki europejskiego sektora przemysłowego zwracamy uwagę na znaczne spadki spływu nowych zamówień w Q3'23 w ujęciu r/r szczególnie w branży dóbr trwałych (maszyny produkcyjne, środki transportu), parametr book-to-bill w większości przypadków jest <1x, co zapowiada także trudne 1H24 dla spółek z segmentu przemysłowego.* ***(Łukasz Rudnik).***

mln PLN	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Przychody	428	990	923	568	612	697
EBITDA	36,2	172,0	40,7	11,6	36,0	43,1
EBIT	31,2	166,6	33,9	2,8	25,4	29,5
Zysk netto	27,0	133,0	24,6	-7,3	17,4	27,1
EPS (PLN)	4,1	20,1	3,7	-1,1	2,6	4,1
P/E (x)	6,8	1,4	7,5	-	10,6	6,8
EV/EBITDA (x)	5,4	1,14	3,4	15,8	6,0	5,2
P/BV (x)	1,0	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5
DY (%)	0,0%	3,6%	14,4%	0,0%	0,0%	3,8%

Źródło: Spółka, Trigon DM

FACT SHEET			
Ticker			MFO
Sektor			Przemysł metalowy
52W range (PLN)			27 / 42
Liczba akcji (mln)			6,6
Kapitalizacja (PLNm)			184
Free-float			26,0%
3M Avg. Vol. (PLNm)			0,1
Zmiana kursu	**1M**	**3M**	**1Y**
	-7,0%	-16,3%	-12,9%

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:** recepcja@trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszcz
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

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.