

Mercor – konferencja z zarządem na temat wyników za 2Q'20 2020-08-18

Wyniki Mercora za 2Q20 można ocenić jako dobre, zwłaszcza w otoczeniu panującej epidemii. Przy wzroście sprzedaży o 5,5% r/r, zysk operacyjny wzrósł o 47,6%, a zysk netto o 59,9%. Wzrost rentowności zarząd tłumaczy z jednej strony lepszym miksem produktowym – realizacja większej ilości mniejszych projektów, na wyższej marży. Z drugiej strony koszty sprzedaży w 2Q20 były niższe r/r o 2,6%, a dynamika wzrostu kosztów ogólnych była niższa niż dynamika sprzedaży. Optymistyczny obraz zaburza spadek wielkości nowych zamówień, choć te wykazują się na tyle dużą miesięczną zmiennością, że powrót pozytywnego trendu nie jest jeszcze wykluczony. Zarząd podkreśla niepewność dotyczącą rynku budowlanego, choć pozostaje optymistyczny w stosunku do ważnej dla spółki jego części, a mianowicie budowy hal magazynowych i centrów logistycznych.

- W ramach oszczędności, będących odpowiedzią na zagrożenia związane z kryzysem, spółka zlikwidowała zakład produkcyjny w Gdańsku. Produkcja z niego została przeniesiona do dwóch innych zakładów produkcyjnych.
- Perspektywy rynku produktów biernego zabezpieczenia przeciwpożarowego, według zarządu, przedstawiają się różnie dla poszczególnych jego segmentów:
 - Najlepiej przedstawia się sytuacja w budownictwie hal magazynowych, centrów logistycznych i sortowni. Jest to efekt nasilenia trendu przenoszenia handlu do e-commerce.
 - Wciąż w realizacji jest duża ilość projektów budownictwa biurowego, ale odleglejsza perspektywa nowych projektów jest niewiadomą. Jest to pochodna pojawienia się dużego udziału zdalnej pracy biurowej, a główną niewiadomą jest trwałość tego zjawiska.
 - Jako najbardziej niepewny segment zarząd określa budownictwo mieszkaniowe. Dla spółki ma to jednak mniejsze znaczenie, gdyż znikoma część sprzedaży jest do niego kierowana.
- Na poziom nowych miesięcznych zamówień epidemia miała jak dotąd nieznacznie negatywny wpływ. W marcu dynamika roczna zamówień wyniosła +30%, by w kwietniu wynieść -36%, ale w maju ponownie była dodatnia i wyniosła +3,2%. Ogółem nowe zamówienia za okres marzec-czerwiec są niższe o 7,4% r/r, ale zdecydowały o tym niższe o 15,3% zamówienia w czerwcu. W ujęciu kalendarzowym w 2Q20 zamówienia wyniosły 90 mln PLN, co oznacza spadek o 9% r/r.
- W trakcie 20q4 ma rozpocząć produkcję nowa linia płyty ognioodpornej mcr Silboard. Dotychczas spółka wytwarzała ją w niewielkich ilościach w celach demonstracyjnych. Będzie to wejście na nowy dla Mercora rynek.

Mercor - skonsolidowane wyniki kwartalne (mln zł)

	2q'18	3q'18	4q'18	1q'19	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	r/r
Przychody	82,5	92,5	103,4	92,5	87,3	103,7	103,4	101,6	92,1	5,5%
EBITDA	9,2	8,0	14,3	3,6	9,9	14,7	12,6	12,5	14,1	41,8%
EBIT	6,9	5,5	11,7	0,9	7,2	10,7	10,0	7,4	10,6	47,6%
marża EBIT	8,4%	5,9%	11,3%	0,9%	8,3%	10,3%	9,7%	7,3%	11,5%	
zn	4,7	3,0	7,5	-0,2	4,9	6,6	6,6	5,1	7,9	59,9%
marża zn	5,6%	3,3%	7,2%	-0,2%	5,7%	6,4%	6,4%	5,0%	8,6%	
CF Operacyjny	-2,7	0,8	13,7	2,3	2,4	19,4	4,9	18,0	13,7	460,4%
CF Inwest	-2,3	-1,7	-2,6	-3,0	-3,9	-4,7	-1,7	-5,1	-1,9	-
CF Finansowy	3,6	-1,1	-6,2	0,2	1,6	-13,8	-5,2	-13,5	-1,1	-

Źródło: Mercor, Notoria Serwis, Millennium DM

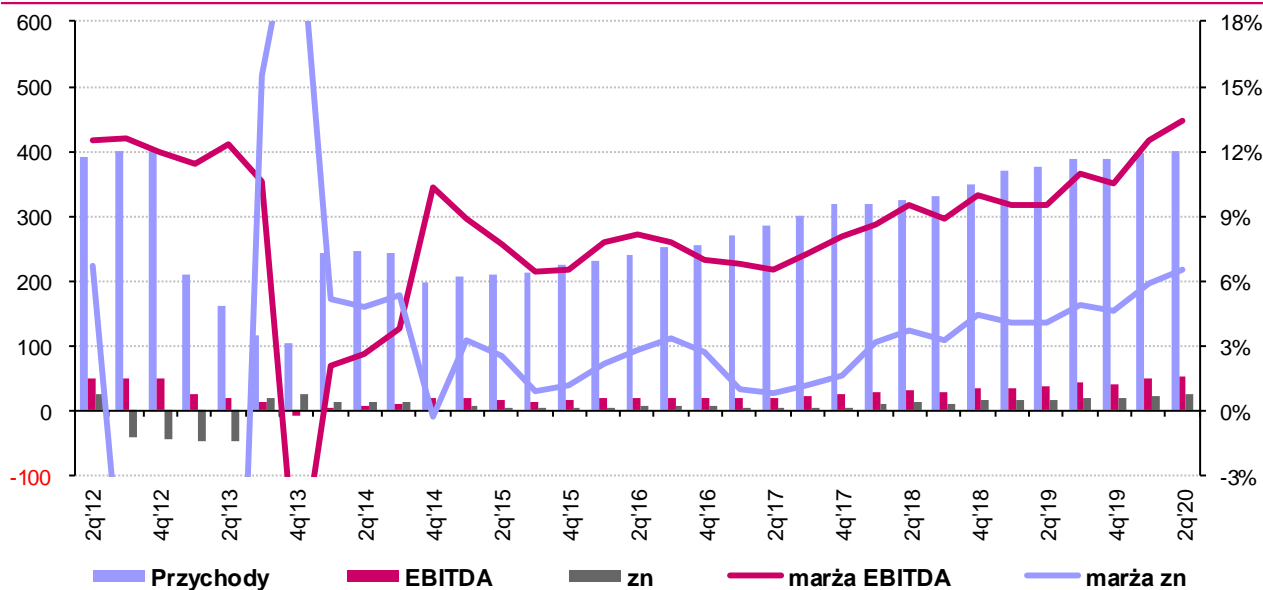
Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 88

e-mail: adam.zajler@millenniumdm.pl

MERCOR - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów (mln PLN)



Źródło: MERCOR, Notoria, MillenniumDM

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one 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 partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Millennium Dom Maklerski S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nieaktualne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącymi przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane na pierwszej stronie niniejszego raportu sporządziły analizę. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.