

TIM – konferencja z zarządem po wynikach za 2Q'20 2020-09-24

Strategia TIMu, w której postawił na sprzedaż w modelu e-commerce, w trakcie ograniczeń związanych z epidemią przyniosła nadzwyczaj dobre efekty. Widoczne były już wcześniej, ale w 2Q20 pozytywne dla spółki zmiany w nawykach zakupowych klientów uległy jeszcze przyspieszeniu. Co więcej zarząd nie spodziewa się cofnięcia sprzedaży do poziomu sprzed epidemii, ale pozostania części klientów przy nowym dla nich kanale zaopatrzenia. Mowa przede wszystkim o niewielkich firmach instalatorskich, często jedno, czy dwuosobowych. W 2Q20 przełożyło się to na wzrost sprzedaży o 20,7%, przy wzroście liczby transakcji o 19%. Wzrost skali działania, przy coraz większej automatyzacji przełożyły się na wzrost rentowności operacyjnej do 4,7% i EBIT wzrósł w 2Q o 55,7% r/r do 11,9 mln PLN.

Najistotniejsze tematy poruszone podczas konferencji:

- Udział kanału dystrybucji e-commerce osiągnął na koniec półrocza udział 71,1% sprzedaży TIMu, wobec 70,1% przed rokiem.
- Sprzedaż on-line cechuje się w TIMie dużym rozdrobnieniem, co ma pozytywną cechę w postaci dużej przewidywalności. Dzięki temu łatwiejsze jest zarządzanie magazynem i zasobami gotówki.
- Rosnący udział drobnych instalatorów, kosztem udziału resellerów przekłada się na spadającą średnią wartość zamówienia (obecnie ok. 148 PLN), przy rosnącej ich liczbie (w 2q20 +19% r/r).
- Silny wzrost zainteresowania wśród klientów kanałem internetowym w kwietniu i maju, po zniesieniu ograniczeń według zarządu nie zostanie całkowicie zniwelowany. Szacuje efekt zmiany nawyków zakupowych na wzrost sprzedaży w wysokości 20%.
- Wzrasta liczba pozycji w ofercie, czyli SKU, na koniec półrocza o 6,7% r/r do 53.492. Oferta jest obecnie poszerzana o fotowoltaikę oraz poza elementy instalacji elektrotechnicznej, m.in. o produkty kategorii dom i ogród.
- Spółka nie dostrzega problemów związanych z płatnościami. Udział należności przeterminowanych w czerwcu wynosił 0,3% sprzedaży, podczas gdy kilka lat temu standardowo było to kilka procent.
- Zmiany cen miedzi i innych metali kolorowych, będących surowcami w pokutach elektrotechnicznych, nie są dla spółki czynnikiem kreacji zysku. Spółka nie dokonuje zakupów sugerując się tymi zmianami, ani nie zabezpiecza się w tym zakresie. Towarowanie magazynu odbywa się na bazie analizy zapotrzebowania klientów, a ceny wynikają z polityki marżowej.
- Zarząd stawia na rozwój organiczny, wyklucza akwizycje przynajmniej w okresie 3-4 lat.
- W październiku-listopadzie spółka zamierza opublikować politykę dywidendową, przy czym deklaruje zamiar przejścia dywidendowego charakteru spółki.

TIM - wyniki kwartalne (mln PLN)

	2q'18	3q'18	4q'18	1q'19	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	r/r
Przychody	198,1	214,3	223,9	207,5	210,2	229,6	242,7	240,1	253,7	20,7%
EBITDA	8,3	9,9	7,3	11,9	12,9	15,0	13,2	12,5	17,5	35,4%
EBIT	5,6	7,0	4,2	7,1	7,6	9,8	7,9	7,3	11,9	55,7%
marża EBIT	2,8%	3,2%	1,9%	3,4%	3,6%	4,3%	3,3%	3,0%	4,7%	
zn	4,2	5,1	3,4	3,9	4,6	5,7	5,4	0,5	8,9	93,2%
marża zn	2,1%	2,4%	1,5%	1,9%	2,2%	2,5%	2,2%	0,2%	3,5%	
CF Operacyjny	-7,5	15,1	13,8	3,1	1,0	34,6	15,3	7,1	1,7	69,4%
CF Inw est	2,5	-5,9	-2,0	-2,7	0,8	-2,3	5,2	-2,1	-2,3	-
CF Finansowy	-1,5	-5,7	-23,2	-0,9	-0,7	-15,0	-23,1	-6,7	-6,9	-

Źródło: TIM, Notoria Serwis, Millennium DM

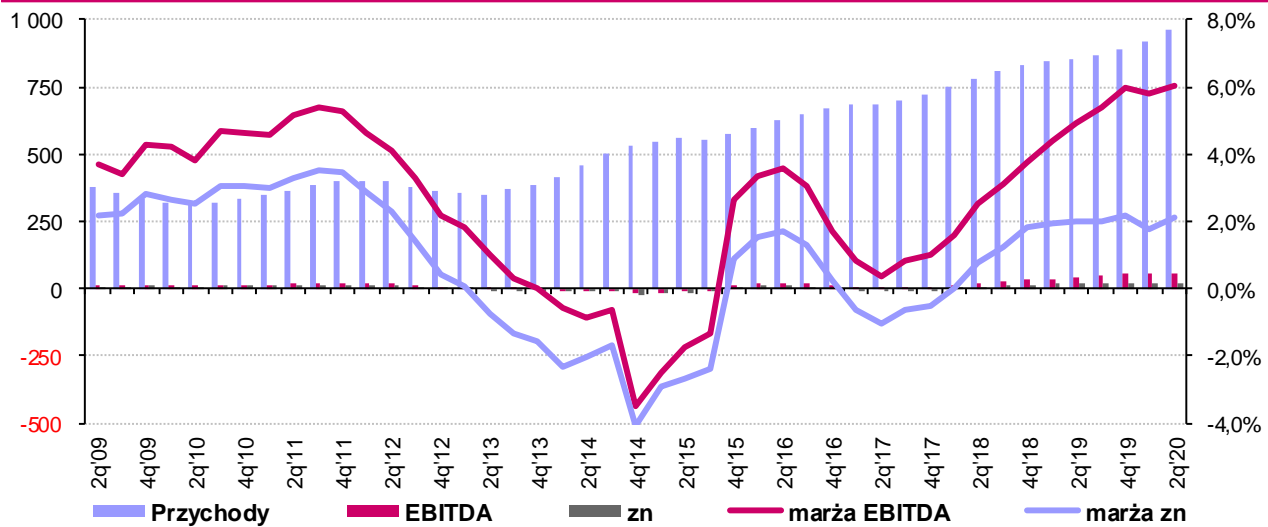
Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 88

e-mail: adam.zajler@millenniumdm.pl

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



Źródło: TIM, 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 wskaźników konfliktów interesów, w wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumentach 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 nietrafne. 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.