

Alumetal – konferencja z zarządem po wynikach za 4Q'20 2021-03-23

Alumetal pokazał bardzo dobre wyniki za 4Q20. Wolumeny sprzedaży były wyższe o 2% r/r, co w połączeniu ze wzrostem cen przełożyło się na wzrost przychodów o 10%. Za sprawą wzrostu marż przerobowych wzrost zysków był zdecydowanie wyższy i EBIT wzrósł o 91%, a zysk netto o 93%. EBITDA w przeliczeniu na jedną tonę sprzedanego metalu wyniosła 783 PLN, co jest wartością rekordową. Niezwykle korzystne warunki rynkowe zarząd tłumaczy zbiegiem kilku czynników. Po pierwsze koncerny motoryzacyjne, mimo aktualnie dużych ujemnych statystyk rejestracji nowych samochodów w Europie, przewidują nadejście dużego odbicia popytu na samochody i przygotowują się do tego odbudowując zapasy. Podbiło to ceny stopów aluminium, podczas gdy nie zostało to jeszcze odzwierciedlone w cenach złomu. Po drugie w trakcie lock-downów wielu konkurentów miało problemy z utrzymaniem ciągłości dostaw, a część z nich trwale ograniczyło moce produkcyjne lub je przeprofilowało. W efekcie poprawiło to postrzeganie Alumetalu i jego awansu na pozycję dostawcy pierwszego wyboru. Spółka zapowiada bardzo dobre wyniki na 1Q21, przy czym warto mieć na uwadze, że w trakcie 4Q20 trwały jeszcze prace modernizacyjne w zakładzie Kętach, natomiast w 1Q21 osiągnięto już pełne moce produkcyjne. Jednocześnie spółka podtrzymuje cel osiągnięcia sprzedaży 250 tys. ton w 2022r.

Pozostałe istotniejsze informacje podane na konferencji:

- ❑ Liczba zarejestrowanych samochodów w UE i UK spadła w 2020r. o 23,8% r/r.
- ❑ W trakcie epidemii znacznie przyspieszył trend elektryfikacji motoryzacji. łączny udział samochodów elektrycznych i hybrydowych w całkowitej sprzedaży samochodów w 2020r. wyniósł 22,8% (w 2019r. 8,9%).
- ❑ Po silnych wahaniach marż przerobowych w 2020r. (silny spadek marży w 2Q i 3Q) na początku 2021r. wzrosły one na rekordowe poziomy. Według zarządu jest to efekt odbudowy zapasów przez koncerny motoryzacyjne, które zamawiają większe ilości stopów aluminium, co podnosi ceny, a co jeszcze nie zdążyło się przełożyć na ceny złomu aluminiowego.
- ❑ Spółka spodziewa się wzmożonego popytu ze strony koncernów motoryzacyjnych przynajmniej do 3Q21.
- ❑ W 2021r. należy się spodziewać wyższej efektywnej stawki CIT, ponieważ aktywa podatkowe związane z inwestycjami w Gorzycach i Nowej Soli zostały już wykorzystane.
- ❑ W 2020r. nie ziściły się zapowiadane bankructwa konkurentów europejskich. Jednak sporo z nich ograniczyło moce produkcyjne lub je przeprofilowało. W efekcie nasilenie konkurencji i tak spadło.
- ❑ Zarząd po raz kolejny starał się rozwiać wątpliwości odnośnie popytu na stopy aluminium w obliczu postępującej elektryfikacji motoryzacji. Zmieni się struktura najpopularniejszych stopów, ale zapotrzebowanie na samo aluminium nie spadnie. Co więcej, według spółki, rośnie presja na zwiększanie udziału aluminium wtórnego, czyli odzyskiwanego ze złomu. Oznacza to, że popyt na produkty Alumetalu nie jest zagrożony.
- ❑ Zakończono modernizację zakładu w Kętach, po której wzrosły moce produkcyjne Grupy o 20 tys. ton. do 270 tys. ton rocznie.
- ❑ Zarząd zarekomendował wypłacenie w postaci dywidendy 45,5 mln PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 2,92 PLN (DY = 5%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy ma być 8 czerwca.

Alumetal - wyniki kwartalne i roczne (mln PLN)

	4q'18	1q'19	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	3q'20	4q'20	r/r	2019r.	2020r.	r/r
Przychody	360,3	406	368	309	301	322	160	249	330	10%	1 384	1 062	-23%
EBITDA	22,4	24,8	25,2	22,6	22,8	26,1	10,6	25,4	35,8	57%	95,4	98,0	3%
EBIT	14,6	16,3	17,7	14,7	14,6	18,1	3,0	17,8	27,9	91%	63,4	66,8	5%
marża EBIT	4,0%	4,0%	4,8%	4,7%	4,9%	5,6%	1,9%	7,1%	8,5%		4,6%	6,3%	
zn	3,6	15,0	13,2	10,1	12,1	11,8	4,0	15,9	23,5	93%	50,5	55,0	9%
marża zn	1,0%	3,7%	3,6%	3,3%	4,0%	3,6%	2,5%	6,4%	7,1%		3,6%	5,2%	
CF Operacyjny	11,7	33,2	64,8	39,3	41,8	-11,2	33,8	-10,6	3,3	-92%	179,2	15,2	-92%
CF Inw est	-6,2	-6,0	-11,8	-8,9	-7,3	-15,6	-23,4	-10,5	-9,4	-	-34,0	-58,8	-
CF Finansowy	-3,0	-2,3	-65,3	-2,3	-2,4	-2,2	-2,4	-2,3	-2,3	-	-72,3	-9,3	-

Źródło: Alumetal, Notoria Serwis, Millennium DM

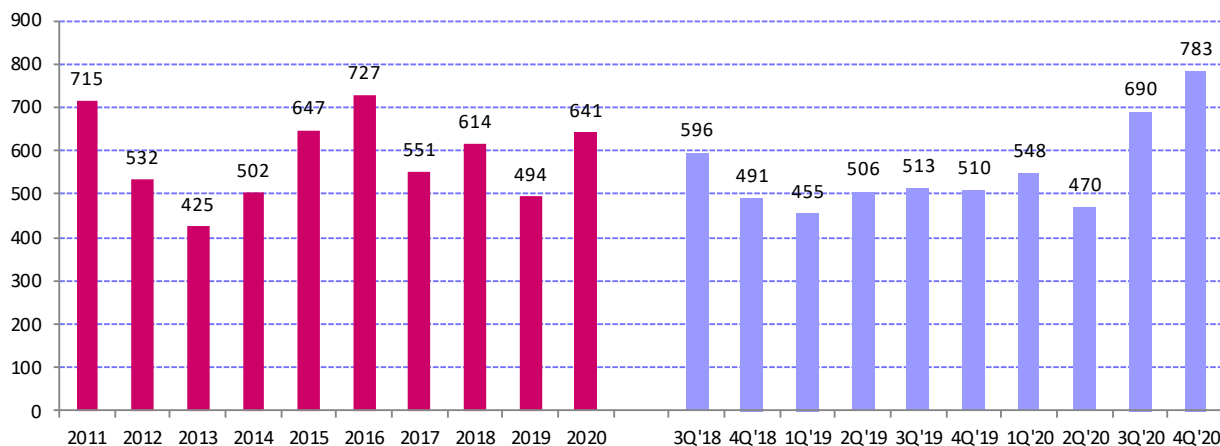
Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 88

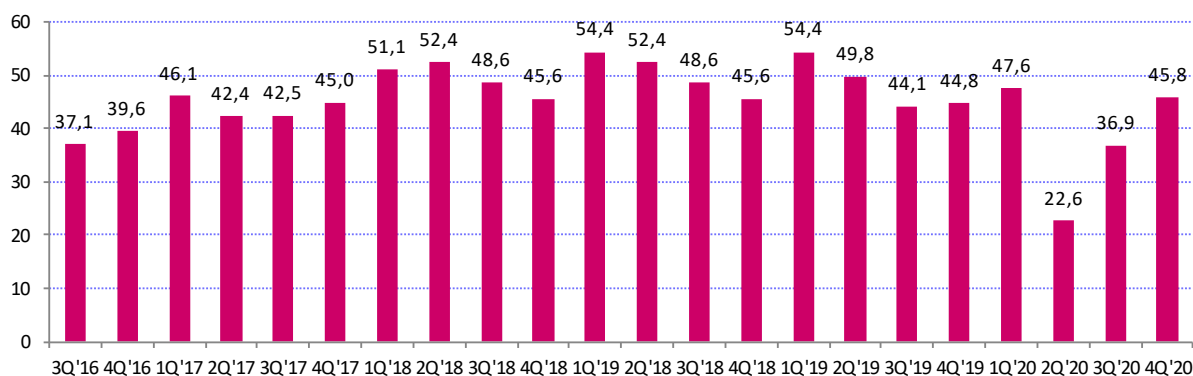
e-mail: adam.zajler@millenniumdm.pl

Alumetal - EBITDA na tonę w PLN



Źródło: Alumetal, Millennium DM

Wolumen sprzedaży w tys. ton



Źródło: Alumetal, Millennium DM

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 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.