

Torpol – konferencja z zarządem po wynikach za 4Q'20 2021-03-15

Torpol podał dobre wyniki za 4Q20. Co prawda przychody były o 1/4 niższe niż w analogicznym okresie przed rokiem, ale wykazane zyski najwyższe w historii. Zostały wypracowane na kontraktach zawieranych jeszcze w latach 2016-17, na których po rozliczeniu udało się osiągnąć marże wyższe niż planowano. Odnośnie trwających kontraktów zarząd uspokaja, że podstawowe koszty, jak przykładowo ceny szyn, spółka ma zabezpieczone wcześniej dokonanymi zamówieniami. Odnośnie odleglejszej przyszłości, w perspektywie kilkuletniej, zarząd jest bardzo optymistyczny. Zwraca uwagę na wiele planowanych projektów kolejowych, na czele z nową perspektywą unijną (27,5 mld EUR na kolej), w którą wpisuje się krajowy program rozwoju kolei do 2040r. (250 mld PLN) i wiele innych, każdy liczony w mld PLN. W perspektywie bieżącego roku najistotniejsze będą przetargi PKP PLK na łącznie 17 mld PLN (60 projektów). Pod względem przychodów 2021r. i prawdopodobnie 2022r. będą jednak słabsze, gdyż będą kończyły się kontrakty z poprzedniej perspektywy unijnej, a na przychody z nowej trzeba będzie poczekać. Z tego powodu zarząd spodziewa się zaostrzenia konkurencji w najbliższych dwóch latach. Warto zwrócić uwagę na wysokie przepływy operacyjne, dzięki którym spółka zgromadziła środki pieniężne przewyższające zadłużenie o 240 mln PLN. W ubiegłym roku na dywidendę przeznaczyła 20,6 mln PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję dawało 0,9 PLN i w relacji do bieżącego kursu oznacza 7,1% stopy dywidendy. W bieżącym roku kwota ta może być większa, ale zarząd odmawia na razie deklaracji w tej kwestii.

Najważniejsze pozostałe informacje przekazane podczas konferencji:

- Marża na sprzedaży wypracowana w 4Q20 wyniosła rekordowe 9,8%, a za cały 2020r. również wysoko, bo 7,2%. Zarząd przypisuje to zakończeniu rozliczenia kontraktów z lat 2016-17 z wyższą rentownością niż zakładana.
- Portfel zamówień na koniec 2020r. wynosił 1,61 mld PLN. Jego średnioważona rentowność brutto to 7,2%.
- Stopień realizacji Krajowego Programu Kolejowego (wartego łącznie 75,5 mld PLN) wynosi 87%, przy czym wartość przetargów w toku i pozostałych do ogłoszenia wynosi łącznie ok. 7,2 mld PLN.
- Kolejny program finansowany głównie środkami UE, zaplanowany na lata 2021-27 i przeznaczony na rozwój transportu „ekologicznego” czyli w większości kolejowego, ma wynieść 27,5 mld EUR. Jednak, że w 2021r. będzie jeszcze niewiele przetargów z tej puli .
- Zarząd przewiduje, że PKP TKL ogłosi przetargi w ramach programu rewitalizacji na 17 mld PLN. Zaznacza, że są to te przetargi, na które zleceniodawca ma zapewnione finansowanie. Dalsze 40 mld PLN to wartość planowanych prac, odnośnie których trwają jeszcze poszukiwania źródeł finansowania, przy czym kompetencje decyzyjne w tej kwestii należą do rządu.
- Koszty materiałów w trwających kontraktach spółka ma w większości zabezpieczone. Odnosi się to zwłaszcza do cen szyn kolejowych, gdyż rynkowe ceny stali mocno wzrosły w ostatnich miesiącach. Jednocześnie zarząd zaznacza, że nie ma sygnałów od dostawców, by ci oczekiwali renegotjacji kontraktów lub grozili ich zerwaniem. Wzrost cen szyn zarząd szacuje na ok. 15% r/r, co jest uwzględniane w aktualnie składanych ofertach przetargowych.

Torpol - wyniki kwartalne i roczne (mln PLN)

	1q'19	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	3q'20	4q'20	r/r	2019r.	2020r.	r/r
Przychody	264	401	399	541	249	340	397	406	-24,9%	1 604	1 392	-13,2%
EBITDA	10,2	15,5	21,3	18,2	15,4	16,0	22,1	32,9	80,6%	65,2	86,4	33%
EBIT	5,1	10,1	15,9	11,7	9,8	10,2	16,7	27,0	131,3%	42,9	63,6	48%
marża EBIT	1,9%	2,5%	4,0%	2,2%	3,9%	3,0%	4,2%	6,6%		2,7%	4,6%	
zn	3,9	6,2	12,0	7,0	7,1	6,8	12,4	22,3	218,1%	29,1	48,5	67%
marża zn	1,5%	1,5%	3,0%	1,3%	2,9%	2,0%	3,1%	5,5%		1,8%	3,5%	
CF Operacyjny	-1,1	-30,6	50,3	160,3	146,0	48,2	13,0	82,1	-48,8%	178,8	289,3	61,8%
CF Inwest	0,2	-17,1	-1,9	-1,1	0,6	-2,7	-2,4	-3,8	-	-19,9	-8,4	-
CF Finansowy	-31,0	66,4	9,8	-37,2	-26,1	-7,7	-15,5	-27,6	-	8,0	-76,9	-

Źródło: Torpol, Notoria Serwis, Millennium DM

- ❑ Torpol Oil&Gas wypracował w 2020r. 74,8 mln PLN przychodów (+95,8% r/r), a portfel zamówień wyniósł 93,2 mln PLN (+26,9% r/r). Największym zleceniodawcą w ubiegłym roku był Orlen Upstream, który odpowiadał za 57,1 mln PLN przychodów.
- ❑ Capex Torpolu w 2021r. ma wynieść 47,3 mln PLN, w czym największy udział będzie miał zakup podbijarki torowej za 28,7 mln PLN.

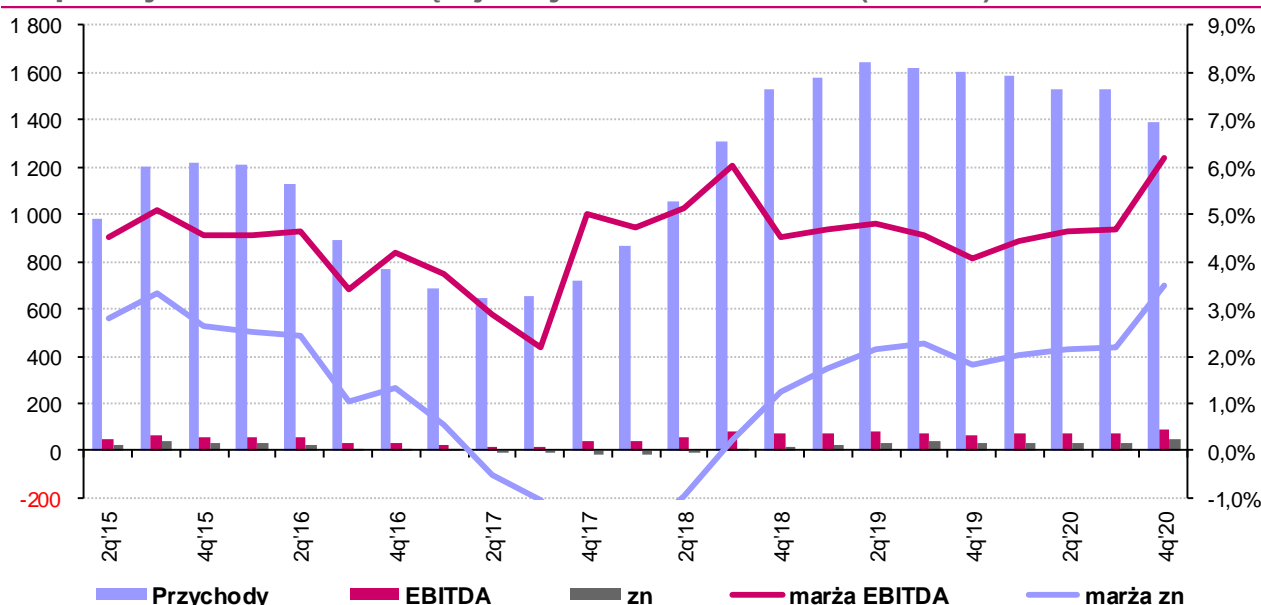
Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 88

e-mail: adam.zajler@millenniumdm.pl

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



Źródło: TORPOL, 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 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 będącym 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.