

Wielton – konferencja z zarządem po wynikach za 2Q21r 2021-09-16

W wynikach Wieltonu za 2Q21 widać kontynuację silnego odbicia popytu na środki transportu. W minionym kwartale wysokie wzrosty sprzedaży dotyczyły już wszystkich rynków spółki, przy czym główny wpływ na nadzwyczaj wysokie dynamiki roczne miał efekt bardzo niskiej bazy. Porównując liczbę sprzedanych ogółem w 2Q21 naczepek i przyczep przez spółki z Grupy Wielton, do danych z 2Q19 to jest ona zbliżona. W Polsce będzie to wartość większa, ale na drugim co do wielkości sprzedaży rynku francuskim będzie niższa. Ogółem Grupa sprzedała ilościowo 93,7% więcej produktów w ujęciu r/r, ale nadal o 9% mniej niż w 2Q19. Pod względem finansowym sytuacja wygląda minimalnie lepiej, gdyż przychody w 2Q21 wrosły o 97% r/r oraz były niższe o 1,6% od osiągniętych w 2Q19.

Nieco poprawiła się sytuacja opisywana przy okazji poprzednich wyników, a odnosząca się do spadających udziałów rynkowych, mierzonych liczbą rejestracji. Nadal dynamika rynku jest tak wysoka, że wykorzystane w 100% moce spółek Grupy Wielton, nie pozwalają na pełne uczestniczenie we wzrostach. Po 2Q21 dotyczy to przede wszystkim Polski, natomiast we Francji pozycję udaje się odzyskiwać, a w W. Brytanii udział rynkowy nawet już się udało zwiększyć. Jeżeli chodzi o rynek niemiecki, to spółka liczy na duże odbicie w przyszłym roku.

Według zarządu w 2Q21 spółka skupiała się na obronie marżowości, co stało się wyzwaniem z uwagi na rekordowe ceny stali i aluminium, a także duże wzrosty cen pozostałych surowców, energii i płac. Spółka stara się uwzględnić w cenach produktów ceny surowców i komponentów, które ma zapewnione na 3-5 miesięcy w przód. Podwyżki są już przeprowadzane na bieżąco, ale mimo to zarząd uprzedza, że w kolejnych kwartałach marża będzie pod presją. Dodatkowym obciążeniem dla Wieltonu pozostają opóźnienia w odbiorach naczepek przez klientów, które wnikają z opóźnieniami odbiorów ciągników czekających na wyposażenie w elektronikę (niedostatek półprzewodników).

Wskaźnik dług netto / EBITDA na koniec półrocza udało się obniżyć do 2,2 (suma EBITDA czterech kwartałów). Oznacza spełnienie warunku wypłaty dywidendy, która wyniesie łącznie 19,9 mln PLN, czyli 0,33 PLN na akcję. W dodatku ten poziom wskaźnika zamyka temat konieczności dokapitalizowania spółki, co przewidywane było w umowach z bankami.

Zwiększony stan zapasów jest wynikiem, po pierwsze chęci poprawy bezpieczeństwa utrzymania produkcji (zakłócenia w łańcuchach dostaw), a po drugie wzrostu cen i co za tym idzie wartości surowców i komponentów. Zostało to sfinansowane wzrostem zobowiązań handlowych, co wg spółki jest efektem wynegocjowania u dostawców dłuższych terminów płatności.

Spółka pracuje nad poprawą efektywności zakładu w Wieluniu i planuje na koniec roku podniesienie zdolności produkcyjnych zakładu do 83 szt. dziennie (z 75 szt. dziennie dotychczas). Wielkości te nie uwzględniają produkcji w Langendorf Polska, który ogółem produkuje ok. 1200 szt. rocznie. Docelowo ma on produkować 2500 szt. rocznie i całość ma być ulokowana w Polsce, przy czym zarząd nie określa terminu osiągnięcia tej wielkości. Drugim istotnym obszarem wzrostu efektywności mają być zakłady Lawrence David w W. Brytanii., które są w trakcie modernizacji.

Wielton - wyniki kwartalne i roczne (mln PLN)

	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	3q'20	4q'20	1q'21	2q'21	r/r
Przychody	686,3	511,4	505,6	472,5	342,1	488,2	514,6	633,0	675,3	97%
EBITDA	43,3	33,9	22,6	17,7	6,1	34,0	38,3	43,8	47,8	x 7,8
EBIT	30,3	21,1	9,0	3,0	-7,8	19,0	22,9	28,0	31,4	-
marża EBIT	4,4%	4,1%	1,8%	0,6%	-2,3%	3,9%	4,4%	4,4%	4,6%	
zn	20,7	12,6	4,9	-6,4	7,7	11,2	18,5	18,8	21,4	176%
marża zn	3,0%	2,5%	1,0%	-1,3%	2,3%	2,3%	3,6%	3,0%	3,2%	
CF Operacyjny	46,6	-16,8	65,2	18,3	-13,4	55,8	88,5	71,6	-11,6	-13%
CF Inw est	-20,2	-18,0	-15,0	-10,0	-17,5	-16,5	-24,8	-25,5	-15,1	-14%
CF Finansowy	5,0	6,1	-17,5	1,3	9,8	-18,4	-43,2	-4,0	3,0	-70%

Źródło: Wielton, Notoria Serwis, Millennium DM

Wielton - wolumen sprzedaży w podziale na rynki

	2q'19	2q'20	3q'20	4q'20	1q'21	2q'21	szt. r/r	r/r	vs 2q'19
Polska	1 198	511	731	651	1 145	1 315	804	157,3%	10%
Francja	1 616	690	1 050	1 349	1 416	1 269	579	83,9%	-21%
Rosja	647	344	317	471	469	604	260	75,6%	-7%
Niemcy	289	196	214	127	308	308	112	57,1%	7%
Włochy	164	83	82	173	206	236	153	184,3%	44%
W. Brytania	1 068	476	936	1 089	954	879	403	84,7%	-18%
Pozostałe	1 252	626	782	473	745	1 056	430	68,7%	-16%
Łącznie	6 234	2 926	4 112	4 333	5 243	5 667	2 741	93,7%	-9%

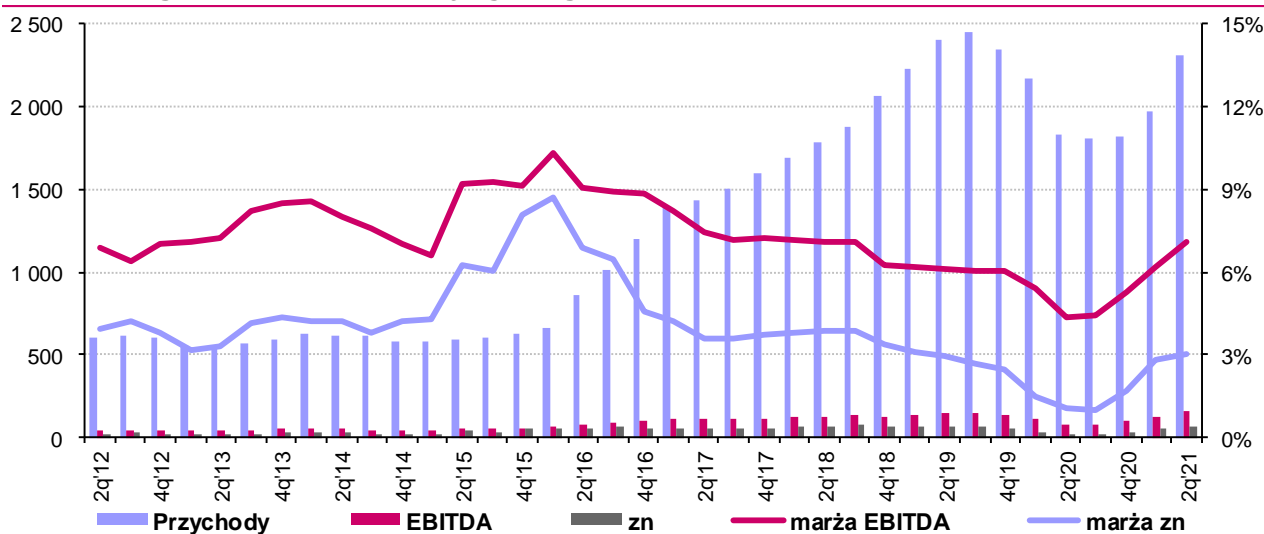
Źródło: Wielton SA, Millennium DM

Wolumen rejestracji na rynku nacze*p* i przyczep

	2q'19	2q'20	3q'20	4q'20	1q'21	2q'21	szt. r/r	r/r	vs 2q'19
Polska	6 672	2 853	3 973	5 554	7 037	8 303	5 450	191,0%	24%
Francja	7 795	5 123	5 380	6 059	6 372	6 293	1 170	22,8%	-19%
Rosja	7 375	5 851	8 225	10 313	8 158	10 058	4 207	71,9%	36%
Niemcy	14 198	10 764	10 825	9 698	13 723	14 599	3 835	35,6%	3%
Włochy	4 098	2 631	2 492	3 427	3 895	4 048	1 417	53,9%	-1%
W.Brytania	6 474	2 571	2 413	8 059	5 366	5 232	2 661	103,5%	-19%

Źródło: Wielton SA, Millennium DM

Wielton - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów



Źródło: Wielton, Notoria, MillenniumDM

Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 88

e-mail: adam.zajler@millenniumdm.pl

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 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.