

Mostostal Zabrze – prognoza wyników za 2Q'24

2024-08-12

Prezentujemy prognozy wyników finansowych dla Mostostalu Zabrze za II kwartał 2024 roku.

Spodziewamy **przychodów** na poziomie zbliżonym do odnotowanego w 1Q24, co jednak oznacza kolejny kwartał z dużo niższymi przychodami w ujęciu r/r. Znacznie niższe przychody prognozujemy we wszystkich segmentach.

W **Realizacjach przemysłowych i projektowaniu** spodziewamy się 105 mln PLN, czyli mniejszych o 42% r/r, ale jednocześnie segment ten jako jedyny powinien wypracować zadowalający wynik operacyjny. Przewidujemy około 9,5 mln PLN, co oznacza spadek o 33% r/r. Segmentu tego w największym stopniu dotyczy koncentracja na kontraktach specjalistycznych, w których cena nie jest najważniejszym i rozstrzygającym czynnikiem wyboru wykonawcy.

Segment Budownictwo ogólne i inżynieryjne, w naszym przekonaniu, odnotuje większy spadek przychodów, gdyż o -55% r/r. W jego ramach do końca zbliża się realizacja dużego kontraktu dla POSCO, jednak spółka sygnalizowała lekkie opóźnienia, co oznacza, że prawdopodobnie nie był on jeszcze rozliczany w 2Q24. Końcowa faza kontraktu oznacza mniejsze przychody, co przy niższym portfelu zamówień przełoży się na prognozowane przez nas spadki. Prognozujemy 2,5 mln PLN zysku operacyjnego w tym segmencie.

Trwająca dekonunktura w przemyśle europejskim przełożyła się, naszym zdaniem, na pogorszenie wyniku segmentu **Konstrukcje maszynowe**. Prognozujemy spadek przychodów o 15% r/r i ujemny wynik operacyjny.

Stabilizacja kursu PLN do EUR i USD w trakcie 2Q'24 powinna się przełożyć na zbliżone q/q wielkości pozycji przychodów i kosztów finansowych.

Ostatecznie prognozujemy 7,5 mln PLN **zysku netto**, co oznacza spadek o -65% r/r, przy czym trzeba mieć na uwadze, że w 2Q'23 wynik był podwyższony o około +9 mln PLN z tytułu zaksięgowanie wygranej przed sądem arbitrażowym.

Skonsolidowane wyniki Grupy Mostostal Zabrze z prognozą BM Banku Millennium

| | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24p | r/r |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Przychody | 276,2 | 349,0 | 316,5 | 347,6 | 407,3 | 365,9 | 230,5 | 231,9 | 225,2 | -45% |
| Realizacje przemysłowe i projektowanie | 127,0 | 159,8 | 139,2 | 165,1 | 186,8 | 167,2 | 73,5 | 102,5 | 108,0 | -42% |
| Konstrukcje maszynowe | 39,9 | 37,7 | 45,9 | 52,4 | 47,1 | 41,3 | 39,8 | 41,8 | 40,0 | -15% |
| Budownictwo ogólne i inżynieryjne | 106,7 | 149,4 | 128,6 | 128,7 | 166,1 | 155,8 | 111,9 | 86,0 | 75,0 | -55% |
| Pozostała działalność | 2,3 | 2,3 | 2,1 | 1,5 | 7,4 | 1,7 | 5,3 | 1,6 | 2,2 | -70% |
| EBITDA | 15,8 | 18,4 | 23,5 | 19,8 | 25,7 | 24,2 | 39,8 | 18,8 | 12,7 | -51% |
| EBIT | 12,7 | 15,0 | 20,2 | 16,4 | 21,0 | 20,3 | 35,4 | 14,7 | 8,5 | -59% |
| Realizacje przemysłowe i projektowanie | 7,3 | 9,8 | 14,5 | 8,8 | 14,2 | 12,2 | 19,4 | 5,4 | 9,5 | -33% |
| Konstrukcje maszynowe | 2,3 | 1,7 | 2,9 | 4,3 | 1,6 | 1,3 | 0,5 | 0,1 | -1,5 | - |
| Budownictwo ogólne i inżynieryjne | 8,5 | 11,4 | 13,9 | 6,0 | 10,8 | 12,1 | 17,5 | 10,9 | 2,5 | -77% |
| Pozostała działalność | -5,5 | -8,0 | -11,1 | -2,7 | -5,9 | -5,0 | -2,1 | -2,3 | -2,0 | -66% |
| Przychody finansowe | 2,0 | 2,4 | 0,4 | 2,2 | 8,6 | 3,8 | 2,5 | 4,5 | 4,0 | -54% |
| Koszty finansowe | -3,2 | -0,5 | -2,3 | -2,3 | -2,2 | -3,1 | -2,0 | -2,7 | -3,0 | 35% |
| Podatek dochodowy | -3,9 | -5,8 | -9,0 | -4,9 | -5,7 | -6,1 | -7,9 | -3,9 | -2,0 | -65% |
| Zysk netto | 6,9 | 10,6 | 9,0 | 11,5 | 21,7 | 13,8 | 27,3 | 12,5 | 7,5 | -65% |
| <i>marża netto</i> | <i>2,5%</i> | <i>3,0%</i> | <i>2,8%</i> | <i>3,3%</i> | <i>5,3%</i> | <i>3,8%</i> | <i>11,8%</i> | <i>5,4%</i> | <i>3,3%</i> | |
| CF Operacyjny | 18,1 | 11,8 | 32,0 | 28,9 | 22,5 | 53,2 | 38,7 | 3,7 | | |
| CF Inwestycyjny | -6,4 | -2,3 | -7,1 | -2,4 | -4,7 | -43,6 | -35,9 | -9,6 | | |
| CF Finansowy | -5,7 | -2,4 | -3,1 | -3,5 | -4,9 | -6,0 | -11,0 | -2,3 | | |

Źródło: Mostostal Zabrze, BM Banku Millennium; p - prognoza BM Banku Millennium

Adam Zajler

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA
 e-mail: adam.zajler@bankmillennium.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 jakiejkolwiek 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Raport został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Analiz Rynków Kapitałowych. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Rozwiązania organizacyjne, administracyjne i bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce przeciwdziałania konfliktom interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. Skuteczne zarządzanie konfliktem interesów ma na celu działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta i jest realizowane poprzez ustanowione środki ograniczania takiego ryzyka. W tym celu zostały wdrożone zasady odnoszące się do przyjmowania oraz przekazywania świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, tzw. zachęt a także zawierania transakcji osobistych Osób zaangażowanych w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określają między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określają również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określają Regulamin ochrony przepływu i uniemożliwienia wykorzystywania oraz przetwarzania informacji poufnych i przestrzegania tajemnicy zawodowej w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.