

MLP Group (Kupuj, 95,00 PLN)

Rekomendacja z dnia : 31 lipca 2020 r.

26 sierpnia 2020 r.

Wyniki 2Q20: wyniki gotówkowe bliskie oczekiwaniom (neutralnie)

PLN mn	2Q 2019	2Q 2020	r/r	BM PKO 2Q20	Różnica
Przychody	32.7	41.4	27%	46.7	-11%
EBITDA*	14.5	22.9	57%	23.4	-2%
EBIT	70.3	2.8	-96%	10.2	-72%
Zysk netto	56.2	8.4	-85%	16.4	-49%
Marża EBITDA	44.4%	55.2%		50.1%	
Marża EBIT	215.3%	6.8%		21.8%	
Marża netto	172.1%	20.4%		35.1%	

Źródło: Biuro Maklerskie PKO BP, *EBITDA bez rewaluacji nieruchomości

- Dwa najważniejsze mierniki finansowe: EBITDA i FFO (gotówkowy zysk netto) uległy poprawie o 11-13% k/k, dzięki wzrostowi portfela ukończonych nieruchomości.
- Łączna powierzchnia powierzchni wynajętej wzrosła o 3% k/k i 12% od początku 2019 roku do 641 tys. m² na koniec czerwca. Ponadto, w budowie lub przygotowaniu jest około 100 tys. m² powierzchni, która ma już najemcę.
- EBITDA w wysokości PLN 22.9m była 2% niższa od naszych szacunków, a FFO w wysokości PLN 14.7m, 1% powyżej oczekiwań.
- Strata na wycenie nieruchomości w wysokości PLN 20m składała się ze (1) straty w kwocie PLN 36m związanej z różnicami kursowymi – osłabienie EUR/PLN, oraz (2) zysku w kwocie PLN 16m, niezwiązanego z kursem – PLN 7m poniżej naszych szacunków.
- Spółka zaraportowała wysokie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (PLN +47m w 2Q20), głównie dzięki szybszej rotacji należności. Przepływy pieniężne przed zmianami kapitału obrotowego również uległy wzrostowi o 2% k/k i 165% r/r do PLN 21m.
- Wskaźnik zadłużenia LTV spadł do 43% z 44% kwartał wcześniej.

Nasza całoroczna prognoza EBITDA/FFO jest zrealizowana w 47/49% po 1H20. Portfel ukończonych nieruchomości powinien dalej rosnąć w 2H20 (szczególnie w 4Q), stąd nasze całoroczne szacunki wyglądają rozsądnie.

Nie przywiązywaliśmy większej wagi do niższej od prognoz rewaluacji w 2Q. Trendy na rynku nieruchomości logistycznych pozostają pozytywne. W 2H20 spółka powinna wypracować zysk zarówno z rewaluacji portfela ukończonych nieruchomości, jak i z rewaluacji programu inwestycyjnego.

Podsumowując, wyniki MLP Group oceniamy neutralnie i stanowią one wsparcie naszej rekomendacji.

Analitik

Piotr Zybala

+48 883 370 284

piotr.zybala@pkobp.pl

Adres:

BM PKO BP

ul. Puławska 15

02-515 Warszawa

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Kontakt dla klientów indywidualnych

Emil Łobodziński	(Doradca Inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Analitycy wydający raporty w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego

Dawid Górzyński	(sektor farmaceutyczny)	(022) 521 97 69	dawid.gorzynski@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(gaming, przemysł)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(sektor energetyczny, sektor spożywczy i rolniczy)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Piotr Zybala	(sektor budowlany, sektor deweloperski)	(022) 521 53 91	piotr.zybala@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów BM PKO BP.

Niniejsza publikacja została sporządzona na indywidualne zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za wynagrodzeniem. Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przysługują autorskie prawa majątkowe tych raportów.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

BM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r.

Podmiotem sprawującym nadzór nad BM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży