

Pekabex (Kupuj, 20,60 PLN)

Rekomendacja z dnia : 08 maja 2023 r.

30 maja 2023 r.

Najwyższa w historii kwartalna EBITDA pomimo spadku sprzedaży (pozytywnie)

PLN mn	1Q 2022	1Q 2023	r/r	PKO BP 1Q 2023
Przychody	412.5	387.1	-6%	348.3
EBITDA	26.8	42.8	60%	23.6
EBIT	20.1	35.8	79%	16.7
Zysk netto	12.6	25.3	100%	11.0
Marża EBITDA	6.5%	11.1%		6.8%
Marża EBIT	4.9%	9.3%		4.8%
Marża netto	3.1%	6.5%		3.2%

Źródło: DM PKO BP

Wyniki okazały się lepsze od naszych prognoz, głównie ze względu na wysoką rentowność, a także przekazania w segmencie deweloperskim (zakładaliśmy brak przekazania w 1Q23).

W segmencie prefabrykacji przychody były nieco niższe od naszych oczekiwań ze względu na spadek cen. Jednak dzięki wysokiej marży (14,8% vs. 13% zakładane przez nas), wynik segmentu był o 10% wyższy niż oczekiwaliśmy.

W segmencie budowlanym spółka osiągnęła przychody w wysokości PLN 126m (16% poniżej naszych prognoz), utrzymując jednocześnie bardzo wysoką rentowność (marża 8,4%, podczas gdy my zakładaliśmy 5%).

W segmencie deweloperskim spółka wypracowała PLN 20m przychodów i PLN 4m wyniku segmentu, podczas gdy my zakładaliśmy brak przekazania w tym kwartale i tym samym brak przychodów.

Portfel zamówień spółki spadł do PLN 972m (-14% kw/kw i -28% r/r).

Generacja gotówki była słaba ze względu na zmiany w kapitale obrotowym (spadek zobowiązań). W efekcie dług netto wzrósł do PLN 102m z PLN 88m kwartał wcześniej.

Był to kolejny kwartał, w którym Pekabex pobił nasze oczekiwania. Pomimo niższej sprzedaży Pekabex osiągnął rekordowo wysoką kwartalną EBITDA i zysk netto dzięki utrzymaniu wysokiej rentowności w segmentach prefabrykacji i budownictwa oraz przekazaniach w segmencie deweloperskim. Silna rentowność powinna wspierać spółkę w kolejnych kwartałach. Zwracamy jednak uwagę, że kwietniowe wolumeny w segmencie prefabrykacji były bardzo niskie (-32% r/r), a zatem kolejne kwartały mogą nie być tak mocne jak 1Q23, zwłaszcza że portfel zamówień spadł do PLN 972m (-14% kw/kw i -28% r/r). Niemniej jednak podtrzymujemy naszą rekomendację KUPUJ i pozytywne nastawienie do spółki. (pozytywne)

Analitk

Jakub Bronicki
+48 22 521 56 61
jakub.bronicki@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
Konrad Maślankiewicz	(analityk)	(022) 521 52 04	konrad.maslankiewicz@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

Jakub Bronicki	(przemysł)	(022) 521 56 61	jakub.bronicki@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(gaming, ecommerce)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Piotr Zybala	(sektor budowlany, sektor deweloperski, IT)	(022) 521 53 91	piotr.zybala@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczeńko		(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 dochowaniem 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% pakietu 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