

Flash Note

CEE | Equity Research

Research Department
research@trigon.pl

DADELO (Kupuj; PLN 29.0)

Wstępne przychody ze sprzedaży w 4Q24 na poziomie 40,1mln PLN, +25% r/r (YTD 274,2mln PLN, +45% r/r) [lekkie pozytywne]

- W 4Q24 marża brutto wzrosła o 54% r/r.

Komentarz: Dynamika sprzedaży poniżej naszych oczekiwań (25% vs 32% r/r), jednocześnie zaraportowała marża przebiła nasze oczekiwania. W 4Q wyniosła ona 32% tj. 2p.p. powyżej naszych założeń, co oznacza, że utrzymała się 6p.p. powyżej zeszłorocznego poziomu. W naszym odczuciu do zasługa atrakcyjniejszych warunków handlowych u dostawców pozwalających na wzrost narzutu, korzystniejszego mixu oraz większego znaczenie sklepów stacjonarnych. Mocna marża potwierdza również przewagi konkurencyjne DAD na rynku, które z czasem powinny się jeszcze zwiększyć. W efekcie pomimo niższej dynamiki sprzedaży spółka wypracowała zgodny z naszymi oczekiwaniami poziom zysku brutto i lepszy EBIT o ~1mln PLN od naszych wcześniejszych założeń niwelując naszym zdaniem zeszłoroczną stratę w 4Q (zysk netto -0,2mln PLN vs -2,4mln PLN przed rokiem). P/E'24 17,9x, EV/EBITDA'24 10.7x, tegoroczna progresja mnożników będzie funkcją decyzji w jakim stopniu poświęcić utratę części dodatkowej marży brutto wypracowanej w 2024 (+450bps r/r) na rzecz szybszego wzrostu udziałów rynkowych. Niemniej jednak korzystne otoczenie rynkowe, przewagi konkurencyjne jak również omnichannelowa strategia rozwoju spółki będą sprzyjać dalszemu wzrostowi udziałów rynkowych. (Grzegorz Kujawski, 662 051 707)

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: recepca@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Grzegorz Balcerski, CFA
Gaming

Katarzyna Kosiorek, PhD
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński, CFA
TMT, E-commerce

David Sharma, CFA
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

Volodymyr Shkuropat
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, CFA, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.