

Mostostal Zabrze – prognoza wyników za 4Q'24

2025-02-03

Prezentujemy prognozy wyników finansowych dla Mostostalu Zabrze za 4Q'24. Przewidujemy przychody w wysokości 291,8 mln PLN, co oznaczałoby wzrost o +27% w porównaniu do 3Q'23. Mimo tak znacznego wzrostu przychodów wynik operacyjny prognozujemy na poziomie 11,5 mln PLN, czyli niższym o -68% r/r, a zysk netto na poziomie 8,5 mln PLN, czyli -69% r/r. Tak duża rozbieżność między tendencjami przychodów i zysków wynika z efektu bardzo wysokiej bazy. W 3Q'23 spółka rozliczyła szereg kontraktów, co przy braku problemów z kontraktami wiązało się z wysokimi marżami w krótkim okresie. Tymczasem spodziewamy się, że w 4Q'24 takich rozliczeń było dużo mniej i dominowały kontrakty będące jeszcze w fazie rozruchowej. Wynika to z momentu, w jakim znajduje się Grupa MZ, a mianowicie minięcia dołka wartości portfela zamówień. Przypominamy, że już wcześniej prognozowaliśmy wyraźny wzrost wielkości tego portfela na koniec roku.

Opisana powyżej sytuacja dotyczy obu głównych segmentów Grupy MZ, czyli **Realizacji przemysłowych i projektowania** oraz **Budownictwa ogólnego i inżynieryjnego**.

W segmencie **Konstrukcji maszynowych** sytuacja wygląda inaczej i jednocześnie gorzej. Przewidujemy kontynuację dekonunktury w tym biznesie, co jest konsekwencją sygnałów pogarszania się kondycji przemysłu w niemal wszystkich gospodarkach zachodnich, a to koncerty globalne są głównymi zlecającymi tego segmentu w spółce.

Nowy segment **Produkcji chemicznej**, który pojawił się za sprawą rozpoczęcia konsolidacji spółki Polwax, powinien zaraportować o 15% wyższe przychody niż w 3Q'24 i symboliczny zysk operacyjny w wysokości 1,0 mln PLN. Zakładamy, że wsparcie finansowe dla Polwax ze strony MZ nastąpiło na tyle późno, że potencjał sezonu zniczowego nie został wykorzystany, ale pozwoliło to na większą aktywność w 4Q'24.

W pozostałej działalności oraz na poziomach finansowych nie dostrzegamy czynników mogących odchylić wyniki kwartału od przeciętnych wyników dla analogicznych okresów.

Skonsolidowane wyniki Grupy Mostostal Zabrze z prognozą BM Banku Millennium

	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24p	r/r	q/q
Przychody	316,5	347,6	407,3	365,9	230,5	231,9	222,5	249,3	291,8	27%	17%
Realizacje przemysłowe i projektowanie	139,2	165,1	186,8	167,2	73,5	102,5	113,8	89,4	110,0	50%	23%
Konstrukcje maszynowe	45,9	52,4	47,1	41,3	39,8	41,8	36,6	32,6	35,0	-12%	7%
Budownictwo ogólne i inżynieryjne	128,6	128,7	166,1	155,8	111,9	86,0	70,2	64,6	75,0	-33%	16%
Produkcja chemiczna								60,7	70,0		15%
Pozostała działalność	2,1	1,5	7,4	1,7	5,3	1,6	1,9	1,9	1,8	-66%	-7%
EBITDA	23,5	19,8	25,7	24,2	39,8	18,8	11,5	46,2	16,6	-58%	-64%
EBIT	20,2	16,4	21,0	20,3	35,4	14,7	7,5	41,1	11,5	-68%	-72%
Realizacje przemysłowe i projektowanie	14,5	8,8	14,2	12,2	19,4	5,4	10,0	9,2	8,0	-59%	-13%
Konstrukcje maszynowe	2,9	4,3	1,6	1,3	0,5	0,1	-1,9	-2,8	-1,5	-	-
Budownictwo ogólne i inżynieryjne	13,9	6,0	10,8	12,1	17,5	10,9	2,3	7,7	6,0	-66%	-22%
Produkcja chemiczna								2,3	1,0		-57%
Pozostała działalność	-11,1	-2,7	-5,9	-5,0	-2,1	-2,3	-2,9	-2,0	-2,0	-6%	0%
Przejęcie Polwax								27,3			
EBIT skorygowany				20,3	35,4	14,7	7,5	13,8	11,5	-68%	-17%
Przychody finansowe	0,4	2,2	8,6	3,8	2,5	4,5	1,9	3,7	2,5	-1%	-32%
Koszty finansowe	-2,3	-2,3	-2,2	-3,1	-2,0	-2,7	-3,2	-1,9	-2,0	-1%	7%
Podatek dochodowy	-9,0	-4,9	-5,7	-6,1	-7,9	-3,9	-5,1	-2,4	-3,5	-56%	46%
Zysk netto	9,0	11,5	21,7	13,8	27,3	12,5	6,3	34,2	8,5	-69%	-75%
marża netto	2,8%	3,3%	5,3%	3,8%	11,8%	5,4%	2,8%	13,7%	2,9%		
Zysk netto skorygowany				13,8	27,3	12,5	6,3	6,9	8,5		
CF Operacyjny	32,0	28,9	22,5	53,2	38,7	3,7	11,9	16,6			
CF Inwestycyjny	-7,1	-2,4	-4,7	-43,6	-35,9	-9,6	3,4	8,1			
CF Finansowy	-3,1	-3,5	-4,9	-6,0	-11,0	-2,3	-6,7	-53,8			

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

Adam Zajler

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA
 e-mail: adam.zajler@bankmillennium.pl1

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 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 sprawdzają 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 określa 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 określa 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, określa Regulamin ochrony przepływu i uniemożliwienia wykorzystywania oraz przetwarzania informacji poufnych i przestrzegania tajemnicy zawodowej w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.