



KOMENTARZ DO WYNIKÓW

GK Kęty - 2Q'21



2021-08-05 15:02

PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE

Podstawowe dane o spółce

Cena	669.00
Kapitalizacja (mln zł)	6,455.4
Free float	40,71%
Wartość dzienna obrotów (mln PLN)	5.8
P/E	12.3
E V/E BITDA	9.66

Notowania spółki



WYNIKI 2Q21

PLNm	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	r/r	szacunki	różnica
Przychody ze sprzedaży	888	920	897	990	1 151	30%	1 165	-1%
EBITDA	187	198	142	200	252	35%	250	1%
EBIT	152	162	104	163	214	41%	213	0%
Zysk netto	121	129	97	137	162	34%	162	0%
marża EBITDA	21,1%	21,5%	15,8%	20,2%	21,9%	0,8pp	21,5%	-0,4pp
marża EBIT	17,1%	17,6%	11,6%	16,5%	18,6%	1,5pp	18,3%	-0,3pp
marża netto	13,6%	14,0%	10,8%	13,8%	14,1%	0,4pp	13,9%	-0,2pp

KOMENTARZ DO WYNIKÓW

Opublikowane w dniu wczorajszym wyniki za II kwartał 2020 roku GK Kęty S.A. okazały się być zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami. Ww. kwartał był okresem wzrostu wolumenów sprzedaży we wszystkich segmentach działalności Grupy Kapitałowej, co było konsekwencją silnego popytu ze strony sektorów związanych z konsumpcją aluminium. Zarząd spodziewa się utrzymania dobrej koniunktury w II połowie roku, szczególnie w segmencie wyrobów wyciskanych oraz segmencie systemów aluminiowych. Spółka obecnie szacuje, że może się to przełożyć na ok. 15% wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w porównaniu z II półroczem 2020 r.

Wyniki zgodne z szacunkami

Dobre perspektywy na II półroczcie roku

Skonsolidowane przychody w II kwartale b.r. wzrosły r/r o 30%, co było konsekwencją wyższych wolumenów sprzedaży oraz wyższych cen surowców przekładających się na ceny finalne produktów. Motorem napędowym wzrostów był segment wyrobów wyciskanych, który zanotował wzrost przychodów o 38% r/r.

Wzrost wolumenów sprzedaży oraz cen produktów

Ww. obszar działalności zanotował wzrost sprzedaży ilościowej o 14% r/r, co było konsekwencją utrzymującego się popytu na rynku. Segment zanotował również wzrost wyniku EBITDA o 58% r/r w związku z min. polepszeniem efektywności operacyjnej. Spółka zauważa przede wszystkim odbicie popytu ze strony klientów z sektora motoryzacji i transportu. Polska pozostaje nadal największym rynkiem w zakresie odbiorców. Sprzedaż eksportowa obejmuje głównie Niemcy, gdzie w omawianym okresie trafiło 15% sprzedaży.

SWW - odbicie popytu i najwyższa dynamika wzrostu przychodów względem pozostałych segmentów

Segment opakowań giętkich odnotował w omawianym okresie wzrost przychodów r/r na poziomie 20%, a wyniku EBITDA o 42% r/r. W przypadku wyniku EBITDA istotna była poprawa

SOG - poprawa marż



marżowości zarówno w segmencie folii, jak i opakowań. W zakresie koszyka produktów odnotowano wzrost udziału wartości sprzedaży folii BOPP do poziomu 53%, w związku z gwałtownym wzrostem cen surowców, co przełożyło się na wyższe ceny produktu gotowego.

Segment systemów aluminiowych zanotował wzrost sprzedaży o 28% r/r dzięki wysokiej dynamice zamówień w segmencie budynków jednorodzinnych, apartamentowców oraz obiektów małych i średnich. Wzrost wyniku EBITDA r/r wyniósł 23% dzięki wzrostowi wolumenu sprzedaży oraz wprowadzaniem na rynek podwyżkom cen produktów, częściowo kompensującym gwałtowny wzrost cen surowców.

SAA - wysoka dynamika zamówień sektorze budowlanym

Poprawie uległ również wynik na działalności finansowej (-2,3 mln zł vs. -8,3 mln zł), co wpłynęło na wzrost wyniku netto do 161,8 mln zł vs. 121 mln zł w II kwartale 2020 roku.

W II kwartale bieżącego roku OCF wyniósł +94 mln zł, a wydatki inwestycyjne wzrosły r/r do 45 mln zł z 30 mln zł. Zauważalny był również wzrost kapitału obrotowego netto w kwocie 106 mln zł, co było związane z rosnącym poziomem sprzedaży oraz wyższymi cenami surowców na rynkach światowych. Spółka wypłaciła również I ratę dywidendy w kwocie 129 mln zł, co spowodowało wzrost wskaźnika dług netto/EBITDA do poziomu 0,8x z 0,7x kwartał wcześniej.

Wzrost obrotowego kapitału

Poniżej przedstawiamy najważniejsze informacje przedstawione w trakcie telekonferencji wynikowej:

- Dostępność surowców i ich ceny – Utrzymujący się wzrost ceny aluminium na rynkach światowych jest stymulowany silnym popytem – może to wywoływać presję na marże produktowe. Wszystkie segmenty zgłaszają problem z dostępnością surowców (min. granulaty, papier), lecz do tej pory nie było przestoju związanych z tą kwestią.
- SWW – w III kwartale utrzymuje się bardzo dobra koniunktura dla producentów profili aluminiowych. Pod koniec kwartału notowania premii wlewkowej przekroczyły 1000 USD/t. Sektor wyrobów wyciskanych w Europie zmagają się z ograniczoną dostępnością wlewków i niedoborem mocy produkcyjnych.
- SAA – w lipcu i sierpniu sprzedaż rośnie w dwucyfrowym tempie. Zawarto pierwszy kontrakt z partnerem Chińskim, co może wspierać dalszą ekspansję w tym kierunku. Pod koniec czerwca miały miejsce pierwsze podwyżki, niewykluczone kolejne pod koniec roku.
- SOG – okres wysokich marż i dużych wzrostów wolumenów dobiegł końca. Obecnie popyt na rynku opakowań i folii w Europie utrzymuje się na stabilnym poziomie.
- Cła na eksport aluminium z Rosji – na tę chwilę nie jest odczuwana presja kosztowa, grupa działa na podstawie kontraktów długoterminowych.

Problem z dostępnością surowców



KONTAKT

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Karolina Marczuk	22 566 97 38	karolina.marczuk@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl
Damian Sieńko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>





WYJAŚNIENIA UŻYTYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW

EV – (enterprise value – wartość ekonomiczna) dług netto + wartość rynkowa

EBIT – (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) – zysk operacyjny

EBITDA – (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) – zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

ROE – (return on equity – zwrot na kapitale własnym) – iloraz rocznego zysku netto oraz średniego stanu kapitałów własnych

ROA – (return on assets – zwrot na aktywach) – iloraz rocznego zysku netto oraz średniego stanu aktywów

NAV – wartość aktywów netto (aktywa – zobowiązania)

P/CE – iloraz kapitalizacji oraz zysku wraz z amortyzacją

EBIT/EV – iloraz zysku operacyjnego oraz wartości ekonomicznej

P/E (lub C/Z) – (price earnings ratio – wsk. cena / zysk) – iloraz ceny oraz rocznego zysku netto przypadającego na jedną akcję

P/BV (lub C/WK) – (cena/wartość księgową) – iloraz ceny oraz wartości księgowej przypadającej na jedną akcję

EPS – (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji

DPS – (dividend per share – wsk. stopy dywidendy) – iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji

BVPS – (wsk. wartości księgowej na jedną akcję) – iloraz kapitału własnego oraz liczby akcji

Dług netto – kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Marża EBITDA – EBITDA / przychody ze sprzedaży

Yield – w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

NOI – (net operating income) – różnica pomiędzy przychodami a kosztami operacyjnymi nieruchomości komercyjnej

NWC – (net working capital) = zapasy + należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług – zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług





NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dążyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas-bank.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

