

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 4.0

167/2023/AR/5 kwietnia 2024

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Bowim	Bez rekomendacji	7,2	Bez rekomendacji	Michał Zamel

Wydarzenie: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za IV kw. 2023.

W trakcie wczorajszej sesji Bowim opublikował wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za IV kw. 2023.

Skonsolidowane przychody Grupy kapitałowej Bowim wyniosły 459,0 mln zł (-17% r/r) w IV kw. 2023 w porównaniu do 452,6 mln zł oczekiwanych przez nas. Zysk operacyjny wyniósł 7,7 mln zł (-25% r/r), co jest zbliżone z naszą prognozą wynoszącą 7,8 mln zł. Zysk netto w wysokości 5,9 mln zł ukształtował się znacząco powyżej naszej prognozy wynoszącej 2,7 mln zł.

Podobnie jak przy publikacji wstępnych wyników jednostkowych, Spółka zwraca uwagę na szereg niekorzystnych czynników, wpływających na wyniki w minionym roku, które spowodowały spadek popytu, a w konsekwencji także i cen wyrobów hutniczych sprzedawanych przez Grupę Bowim. Wśród nich jest trwający konflikt w Ukrainie, jak również wysokie koszty energii oraz presja inflacyjna i wysokie stopy procentowe co w konsekwencji spowodowało spadek produkcji i zużycia stali.

Bowim; Wyniki wstępne skonsolidowane

Skonsolidowane (mln PLN)	I kw. 22				II kw. 22				III kw. 22				IV kw. 22				I kw. 23				II kw. 23				III kw. 2023				Wyniki wstępne IV kw. 2023		Prognoza DM BOŚ IV kw. 2023		Wyniki vs prognoza IV kw. 2023		zmiana r/r		
	I kw. 22	II kw. 22	III kw. 22	IV kw. 22	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 2023	IV kw. 2023	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 2023	IV kw. 2023	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 2023	IV kw. 2023	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 2023	IV kw. 2023	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 2023	IV kw. 2023	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 2023	IV kw. 2023	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 2023	IV kw. 2023	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 2023	IV kw. 2023	
Sprzedaż	645,4	786,4	767,7	553,2	585,6	501,6	490,5	459,0	459,0	452,6	→	-17%																									
EBITDA	72,7	89,6	7,2	12,4	13,1	11,0	10,1																														
Marża EBITDA	11,3%	11,4%	0,9%	2,2%	2,2%	2,2%	2,1%																														
EBIT	71,0	87,8	5,5	10,4	10,9	8,8	7,9	7,7	7,8	→	-25%																										
Marża EBIT	11,0%	11,2%	0,7%	1,9%	1,9%	1,8%	1,6%	1,7%	1,7%																												
Zysk brutto	57,9	76,1	3,4	5,0	3,0	3,7	0,5																														
Marża zysku brutto	9,0%	9,7%	0,4%	0,9%	0,5%	0,7%	0,1%																														
Zysk netto	46,5	54,3	9,6	1,1	2,5	2,5	2,3	5,9	2,7	↑	421%																										
Marża zysku netto	7,2%	6,9%	1,2%	0,2%	0,4%	0,5%	0,5%	1,3%	0,6%																												

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ

Oczekiwany wpływ: Neutralny, wyniki zostały zdyskontowane podczas wczorajszej sesji. Wyniki oceniamy nieznacznie pozytywnie. Uważamy, że w następnych kwartałach marże Spółki powinny być wspierane przez zatrzymanie spadku cen stali oraz spadek stóp procentowych, które miały miejsce w drugiej połowie poprzedniego roku. Powyższe czynniki miały wpływ na wyniki IV kw., natomiast w pełni powinny zostać odzwierciedlone od I kw. 2024.

Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 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 dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.