

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

671/2023/AR

6 listopada 2023

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Bowim	Bez rekomendacji	6,9	Bez rekomendacji	Michał Zamel

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

W trakcie dzisiejszej sesji Bowim opublikował skonsolidowane wyniki finansowe za III kw. 2023.

Przychody Spółki Bowim wyniosły 490,5 mln zł (-36% r/r) w porównaniu do 473,4 mln zł prognozowanych przez nas. Zysk operacyjny wyniósł 7,9 mln zł (+44% r/r), co jest poziomem zbliżonym do naszej prognozy wynoszącej 7,6 mln zł. Zysk netto w wysokości 2,3 mln zł ukształtował się powyżej naszej prognozy wynoszącej 1,3 mln zł.

Spółka zwraca uwagę na szereg niekorzystnych czynników, wpływających na wyniki III kw., które spowodowały spadek popytu, a w konsekwencji także i cen wyrobów hutniczych sprzedawanych przez Bowim. Wśród nich jest trwający konflikt w Ukrainie, jak również wysokie koszty energii oraz presja inflacyjna i wysokie stopy procentowe.

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	Prognoza DM BOŚ		wyniki vs prognoza		zmiana r/r
							III kw. 2023	III kw. 2023	III kw. 2023	III kw. 2023	
Sprzedaż	645.4	786.4	767.7	553.2	585.6	501.6	490.5	473.4	→	-36%	
EBITDA	72.7	89.6	7.2	12.4	13.1	11.0	-	-	-	-	
Marża EBITDA	11.3%	11.4%	0.9%	2.2%	2.2%	2.2%	-	-	-	-	
EBIT	71.0	87.8	5.5	10.4	10.9	8.8	7.9	7.6	→	44%	
Marża EBIT	11.0%	11.2%	0.7%	1.9%	1.9%	1.8%	1.6%	1.6%	-	-	
Zysk brutto	57.9	76.1	3.4	5.0	3.0	3.7	-	-	-	-	
Marża zysku brutto	9.0%	9.7%	0.4%	0.9%	0.5%	0.7%	-	-	-	-	
Zysk netto	46.5	54.3	9.6	1.1	2.5	2.5	2.3	1.3	↑	-76%	
Marża zysku netto	7.2%	6.9%	1.2%	0.2%	0.4%	0.5%	0.5%	0.3%	-	-	

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ

Oczekiwany wpływ: Neutralny. Wyniki oceniamy nieznacznie pozytywnie, chociaż naszym zdaniem ich wpływ na kurs nie powinien być znaczący z racji wcześniejszego opublikowania wstępnych wyników jednostkowych.

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.