

PJP MAKRUM – WYNIKI Q3 2021 r.

Autor: Remigiusz Iwan, 22.11.2021 r.



Grupa PJP Makrum opublikowała wyniki za III kwartały 2021 roku.

Przychody grupy za ten okres wyniosły 206,6 mln zł wobec 252,6 mln zł rok wcześniej. W samym III kwartale 2021 roku przychody wyniosły 83,7 mln zł wobec 79,1 mln zł rok wcześniej.

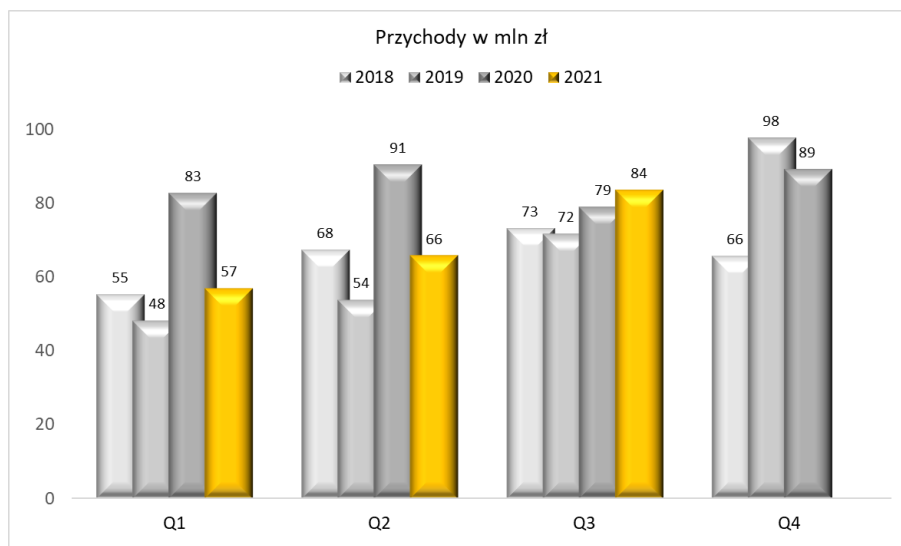
W ślad za spadkiem przychodów (dotyczy okresu Q1-Q3) spadły również zyski spółki, w efekcie czego grupa osiągnęła po 3 kwartałach 2021 roku stratę netto w wysokości 2 mln zł wobec 9,5 mln zł zysku netto rok wcześniej. W samym III kwartale 2021 r. strata grupy wyniosła około 650 tys. zł wobec zysku 1,7 mln zł rok wcześniej.

Poniżej omówienie wyników grupy ogółem, według segmentów oraz perspektyw. O samej grupie więcej możesz przeczytać na przykład w ostatniej analizie wyników rocznych za 2020 r. – [link](#).

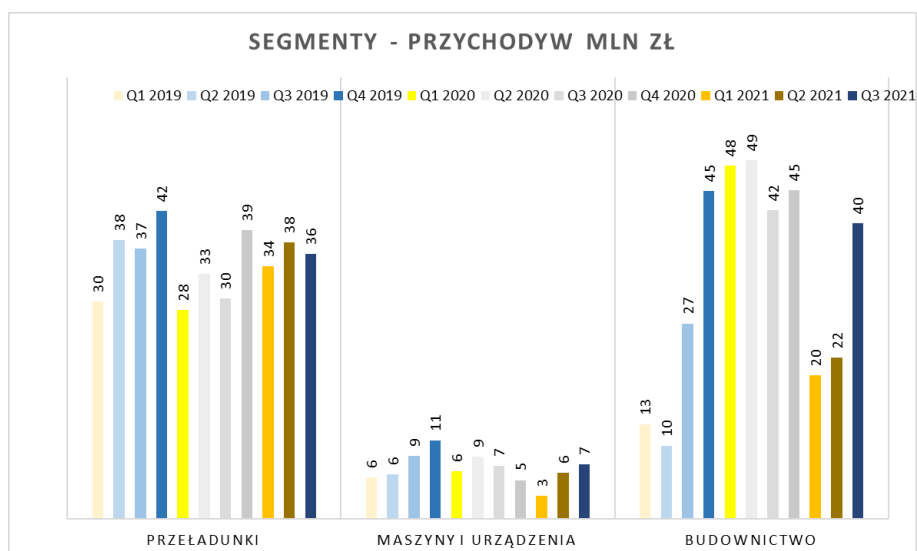
PJP Makrum – wyniki finansowe

W Q3 2021 roku nastąpiło zapowiadane wcześniej odbicie w przychodach segmentu Budownictwo, w efekcie okazały się one najwyższe w Q3 w porównaniu z poprzednimi okresami:

Przedstawione informacje są prywatnymi opiniami autora i nie stanowią rekomendacji inwestycyjnych. Czytelnik musi być świadomy, że wyłącznie on ponosi odpowiedzialność z tytułu podejmowanych decyzji inwestycyjnych.



Rozbijając sprzedaż kwartalną na segmenty, widać dobrą sytuację w Przeładunkach, a także istotną poprawę w segmencie Budownictwo Przemysłowe.



Jak dobrze wiemy od kilku kwartałów mocno rosły ceny stali (i nie tylko), jednego z ważniejszych materiałów do produkcji w segmencie Przeładunki. W tym kontekście brak istotnego wzrostu przychodów segmentu jest rozczarowaniem.

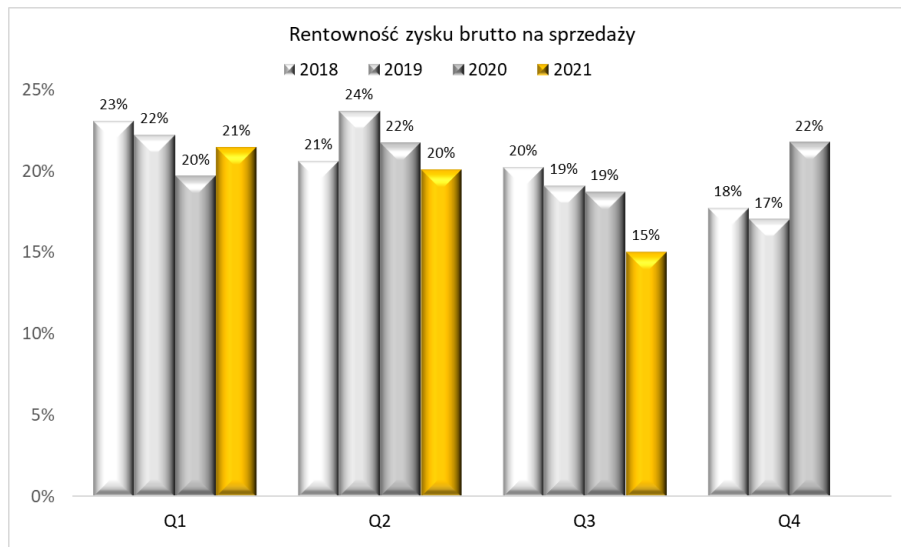
W segmencie Maszyny i Urządzenia od pewnego czasu do przychodów dokłada się Promlift, stąd też wzrost przychodów również nie imponuje. W segmencie tym są także tradycyjne Maszyny Makrum oraz automatyczne parkingi Modulo – i tutaj spółka informuje o dużej liczbie ofert, która póki co słabo przekłada się na zamówienia i przychody.

W segmencie Budownictwa pozytywne jest to, że na Q4 spółka oczekuje przychodów z tego segmentu do kwoty nieco poniżej 60 mln zł, co byłoby wynikiem rekordowym. Oczywiście rekordowym pod względem przychodów – pytanie jak zachowają się marże.

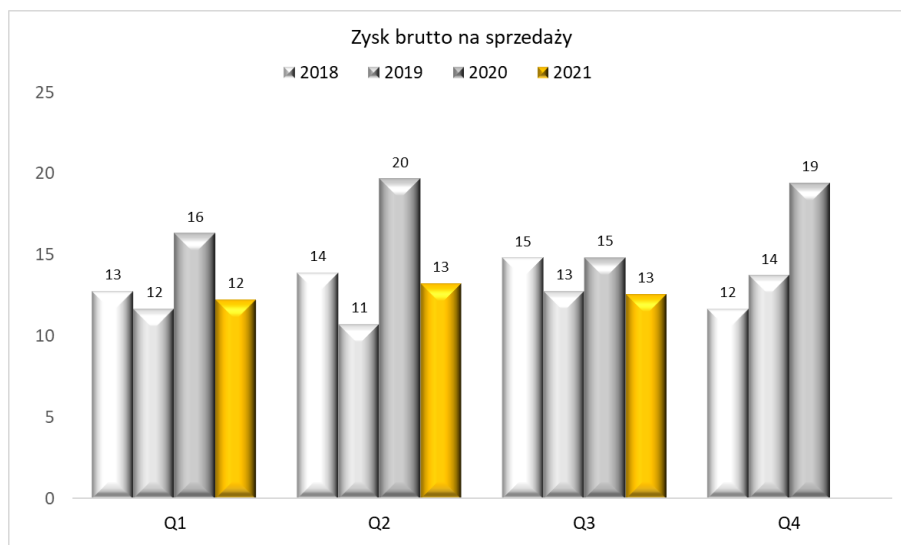
Podsumowując, przychody Q3 2021 roku powróciły na dobry poziom, jednak analizując sytuację po segmentach można by mieć apetyt na więcej.

Przedstawione informacje są prywatnymi opiniami autora i nie stanowią rekomendacji inwestycyjnych. Czytelnik musi być świadomy, że wyłącznie on ponosi odpowiedzialność z tytułu podejmowanych decyzji inwestycyjnych.

Niestety rozczarowaniem okazała się marża zysku brutto na sprzedaży, najniższa ze wszystkich badanych okresów:

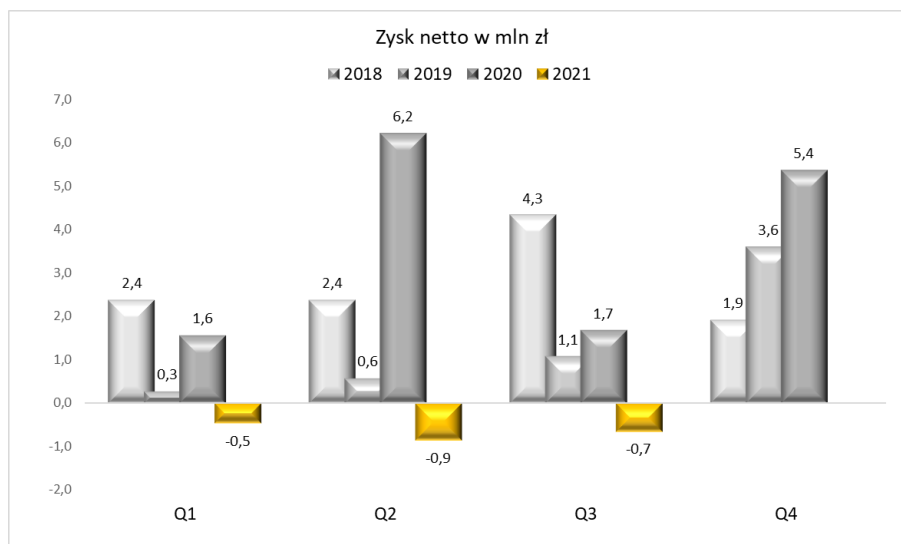


Za tą sprawą, mimo wyższych przychodów, zysk brutto na sprzedaży okazał się niższy niż rok wcześniej:

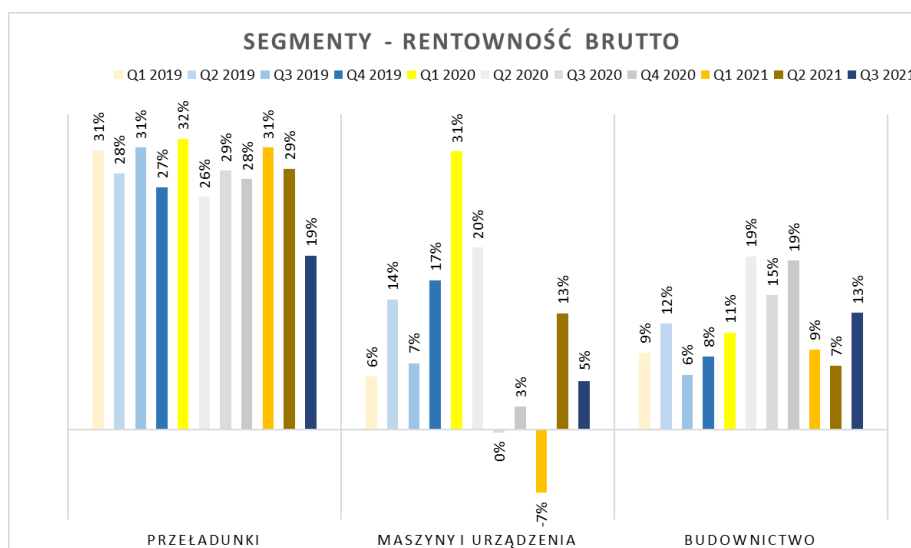


Jak widać, po poprzednich kwartałach 12-13 mln zł zysku brutto na sprzedaży, to zbyt mały poziom na wygenerowanie zysku i tym razem było podobnie, spółka zanotowała 0,7 mln zł straty netto.

Przedstawione informacje są prywatnymi opiniami autora i nie stanowią rekomendacji inwestycyjnych. Czytelnik musi być świadomy, że wyłącznie on ponosi odpowiedzialność z tytułu podejmowanych decyzji inwestycyjnych.



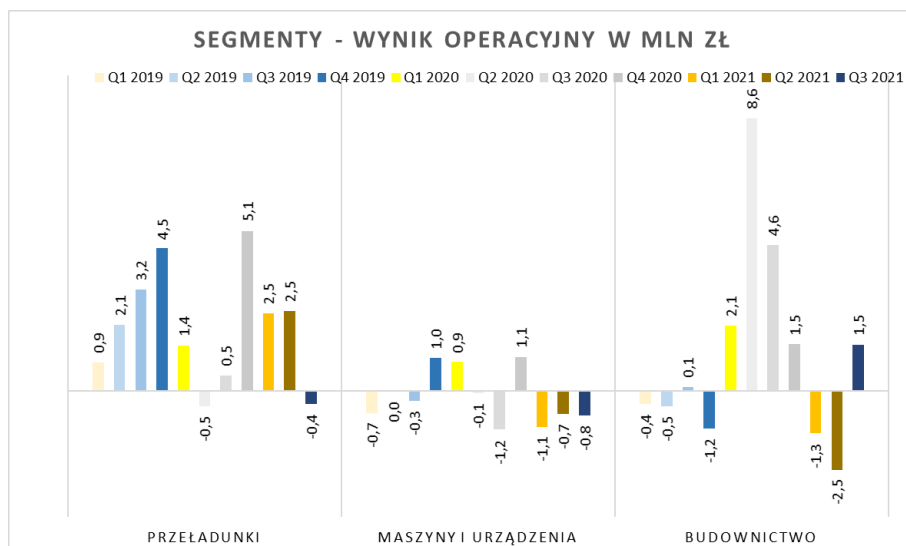
Wracając do rentowności brutto i rozkładając na segmenty, wbrew temu, o co można było się obawiać, to nie Budownictwo Przemysłowe okazało się sprawcą spadku marży, a działający na najwyższych obrotach segment Przeladunki. Tak niskiej marży dawno nie obserwowaliśmy:



Wygląda na to, że spółka albo przespała okres wzrostu cen materiałów, albo nie była w stanie go od ręki przerzucić na klientów. A ponieważ jest to kluczowy segment do grupy, to jego słabość automatycznie przekłada się na wyniki całego PJP Makrum.

I jeszcze wizualizacja wyniku operacyjnego poszczególnych segmentów:

Przedstawione informacje są prywatnymi opiniami autora i nie stanowią rekomendacji inwestycyjnych. Czytelnik musi być świadomy, że wyłącznie on ponosi odpowiedzialność z tytułu podejmowanych decyzji inwestycyjnych.



Ubytek wyniku w Przeladunkach w porównaniu z poprzednim kwartałem wynosi około 3 mln zł.

PJP Makrum – podsumowanie, perspektywy

Na wyniki Q3 2021 roku kluczowy wpływ miał spadek marży w segmencie Przeladunki. Spadek wynikał z drastycznego wzrostu cen materiałów do produkcji, którego spółka nie była w stanie efektywnie przerzucić na odbiorców. W segmencie wprowadzane są podwyżki cen, co pozwala mieć nadzieję, na powrót rentowności do wcześniejszych poziomów.

Od kilku kwartałów stratę generuje segment Maszyny i Urządzenia, według spółki w tym roku składała wiele ofert, które nie przełożyły się na zamówienia, ale widać poprawę i oczekiwania na 2022 rok są bardziej optymistyczne.

Budownictwo Przemysłowe mimo trudnej sytuacji rynkowej (wzrosty kosztów) w Q3 2021 r. wypracowało zysk na realizowanych kontraktach. W Q4 oczekiwany jest dalszy wzrost przychodów, jeżeli spółce uda się utrzymać marże, to wynik powinien również okazać się pozytywny.

Więcej o wynikach i perspektywach grupy PJP Makrum będzie można usłyszeć na webinarze z Prezesem zarządu PJP Makrum, który odbędzie się 23 listopada 2021 r. o godzinie 11-tej. Serdecznie zapraszam do uczestnictwa i zadawania pytań. [Link do webinaru.](#)

Przedstawione informacje są prywatnymi opiniami autora i nie stanowią rekomendacji inwestycyjnych. Czytelnik musi być świadomy, że wyłącznie on ponosi odpowiedzialność z tytułu podejmowanych decyzji inwestycyjnych.