

Poznaj X

- > 70 patentów i marek
- 70 rynków
- 8 spółek, w tym 3 centra produkcyjne, 800 pracowników
- obsługiwane branże:
 - automotive (hybrydy i EV)
 - lotnictwo & defence (poszycie samolotu, golenie kół, fragmenty bomb i rakiet)
 - medyczna (narzędzia chirurgiczne)
 - druk 3d (proszek do drukarek)
- wsparcie dla ważnych światowych trendów:
 - elektromobilności
 - reshoringu
 - gospodarki obiegu zamkniętego
 - recyklingu metali rzadkich
 - ograniczania śladu węglowego (redukcja emisji CO₂)
 - transformacji energetycznej
- wykorzystanie technologii Holo-Lens od Microsoft
- ponad 600 mln zł przychodów i podwojony zysk netto r/r
- bezpieczna pozycja gotówkowa i niskie zadłużenie

SECO/WARWICK

INVENTION MEETS RELIABILITY

Tomasz Publicewicz

www.biznesradar.pl



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

Poznaj Seco/Warwick

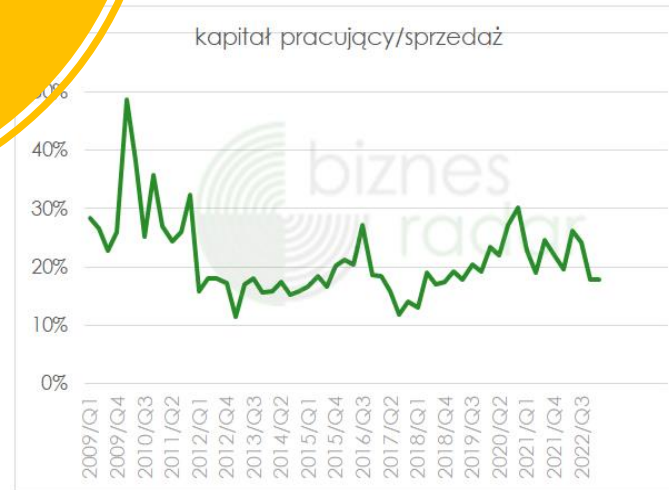
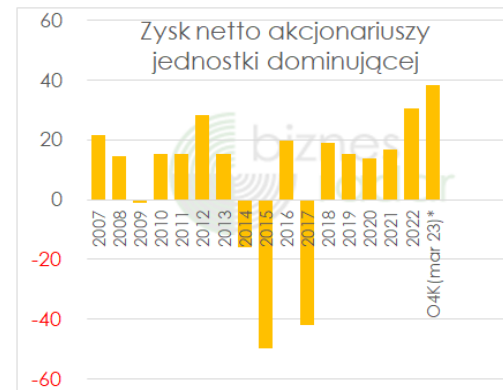
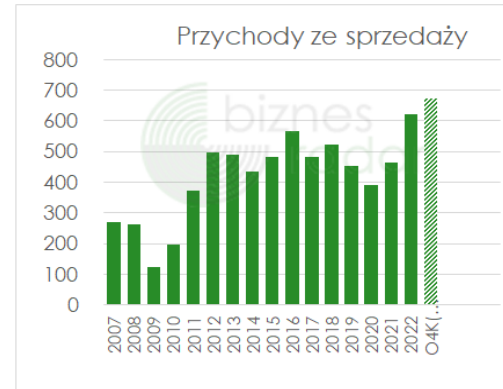
- Grupa Seco/Warwick jest wiodącym w skali globalnej dostawcą zaawansowanych technologicznie pieców przemysłowych do obróbki termicznej metali (np. aluminium, tytanu, tantalu, krzemu, miedzi, m. szlachetnych) dla kluczowych branż gospodarki: automotive, aerospace&defence, energetycznej, medycznej, maszynowej oraz komercyjnej obróbki metali.
- Grupa posiada spółki zależne o profilu engineering, montaż i R&D lub sales&service na największych rynkach: USA, Europa, Chiny i Indie, jej klientami grupy są największe koncerny przemysłowe świata
- Grupa zatrudnia około 800 pracowników, w tym blisko 60% to inżynierowie. Technologie grupy obejmują urządzenia do obróbki w próżni, w atmosferach (gazy obojętne i aktywne), obróbkę cieplną i lutowanie aluminium, metalurgię próżniową i specjalistyczne usługi inżynierskie.



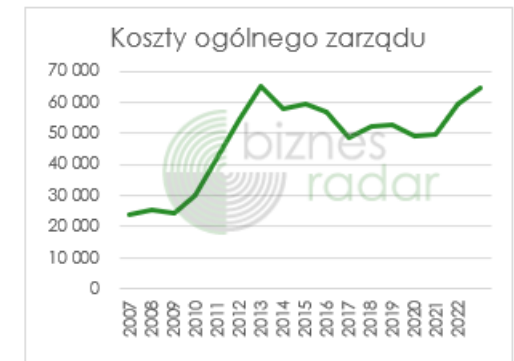
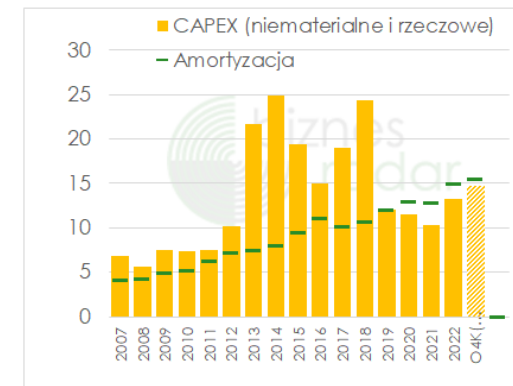
Poznaj Seco/Warwick

- pojedynczy kontrakt to kilka-kilkanaście milionów zł
- znaczna część realizacji ze Świebodzina jest denominowana w euro i zabezpieczana kontraktami forward
- główne komponenty to stal i automatyka
- kluczowy akcjonariat 43% + 17,5% akcji własnych + 5% managerowie
- 25% fundusze, głównie OFE
- spółka ma program motywacyjny na lata 2022-24

Z lotu ptaka

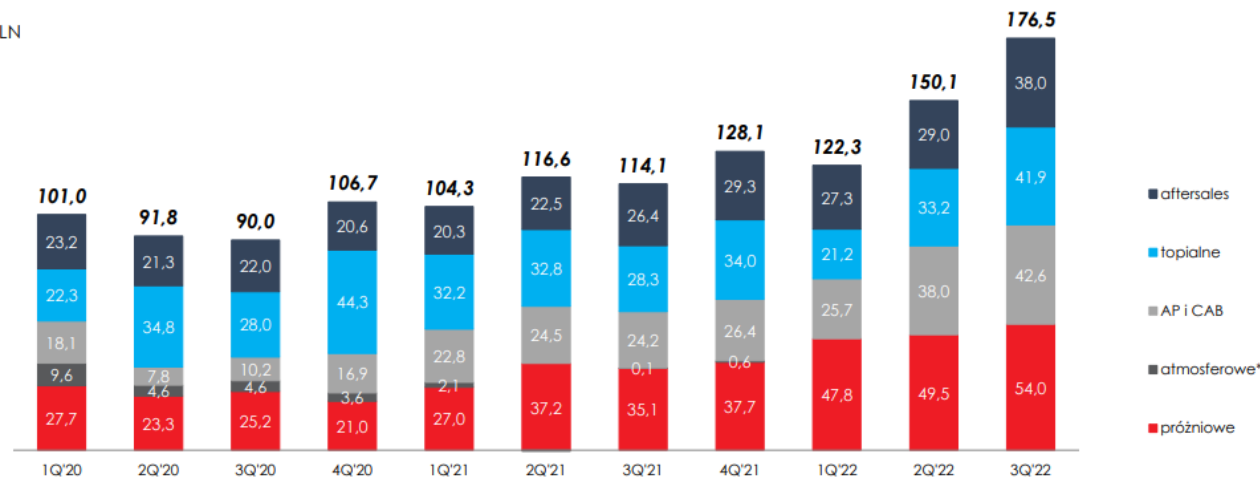


- 3 (?) fazy w przychodach
- wyraźna poprawa zysków w ostatnim roku
- po drodze trochę zawirowań (straty wywołane odpisami)
- po okresie zwiększonych inwestycji (2013-18) od 5 lat nakłady inwestycyjne mieszczą się w granicach amortyzacji
- wzrost przychodów wywołuje zapotrzebowanie na dodatkowy kapitał obrotowy netto w wysokości ~20%
- Wysokie koszty ogólnego zarządu (10% przychodów)



PRZYCHODY WG TECHNOLOGII

mln PLN

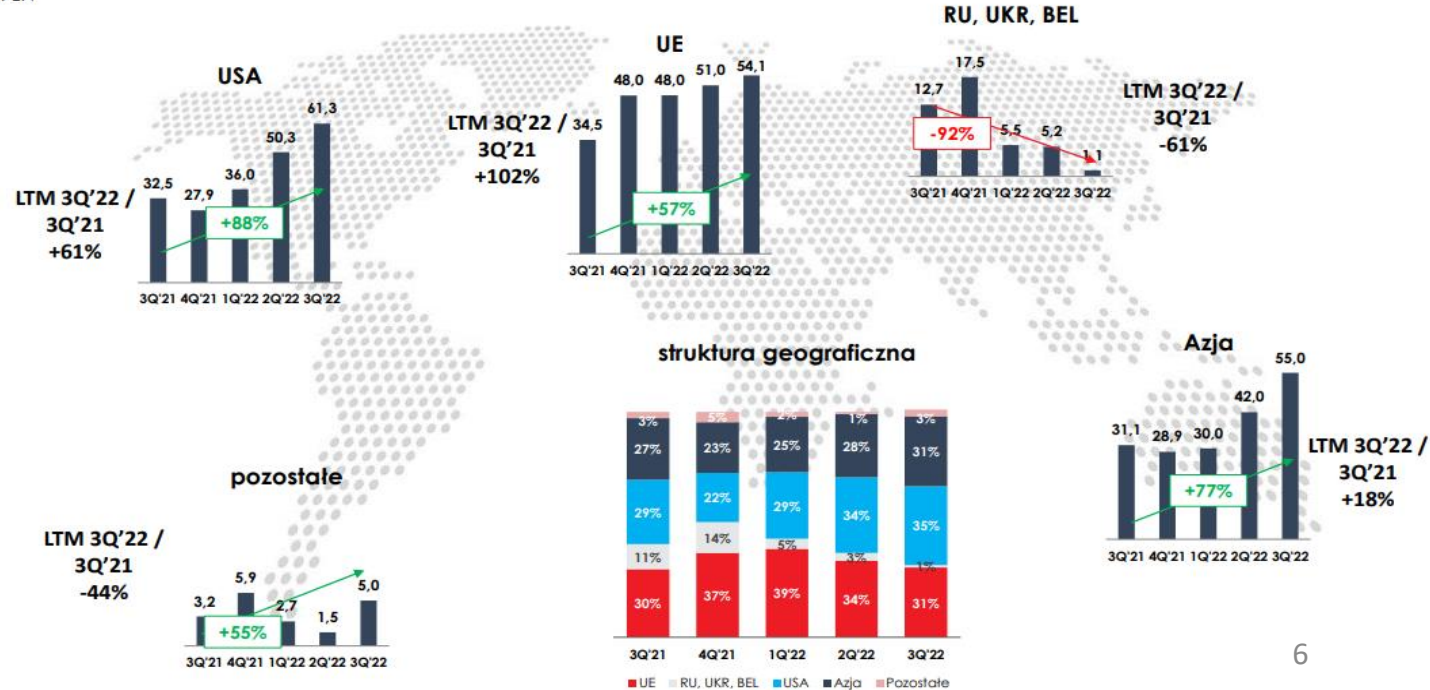


* od 4Q'20 w następstwie przeprowadzonej strategicznej analizy oferty segment pieców atmosferowych uległ likwidacji, a technologie zostały rozdzielone po innych segmentach; od 4Q'20 w tym segmencie wykazywane były jedynie wcześniej rozpoczęte i finalizowane zlecenia, a od 1Q'22 nie są wykazywane przychody w tym segmencie

Z lotu ptaka

SPRZEDAŻ NA KLUCZOWYCH RYNKACH GRUPY

mln PLN

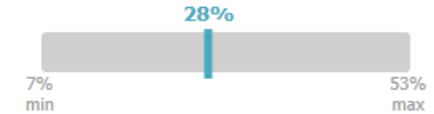


wypłata za rok	zaliczka (zł)	łącznie dywidenda na akcję (zł)	wartość dywidendy (tys. zł)	w tym z kapitału zapasowego (tys. zł)
2022	-	1.00	8 496	-
2021	-	0.30	2 549	-
2020	-	0.55	4 944	-
2019	-	-	-	-
2018	-	0.41	4 019	-
2017	-	-	-	-
2016	-	0.51	4 947	4 947
2015	-	0.31	3 329	3 329
2014	-	-	-	-
2013	-	0.75	8 053	-
2012	-	-	-	-
2011	-	-	-	-
2010	-	0.10	1 048	-

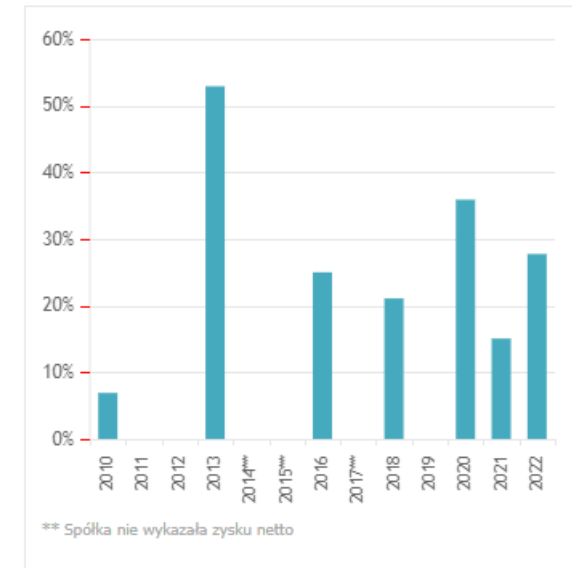
daty publikacji rekomendacji zarządu

	kwiecień
2023	27
2022	22
2021	22
2020	22
2019	24
2018	
2017	27
2016	28
2015	
2014	29

UDZIAŁ W ZYSKU NETTO

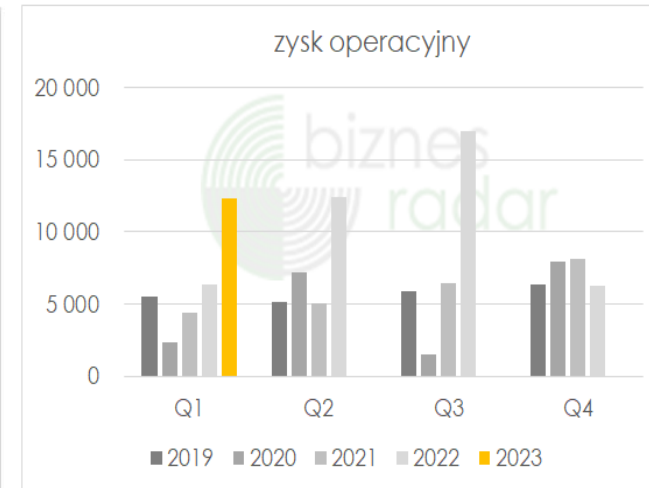
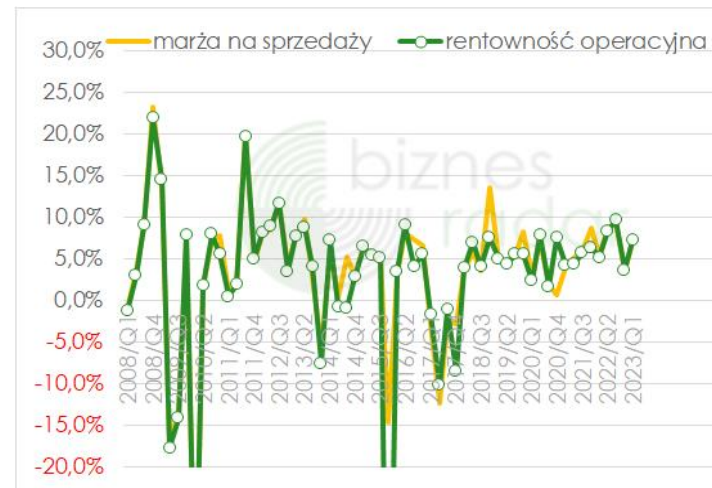
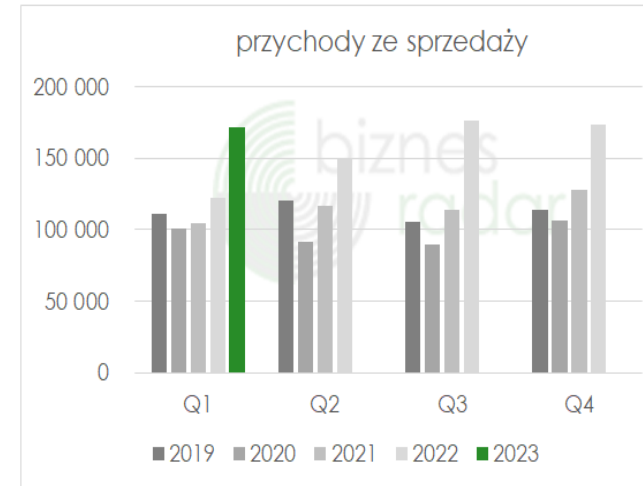
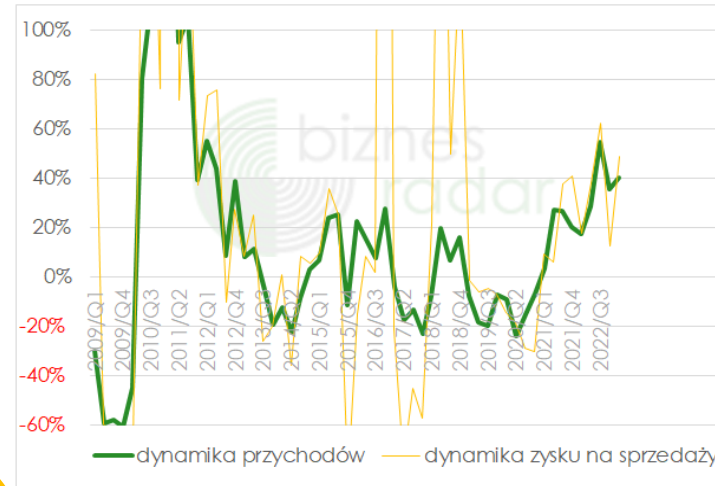


udział w zysku netto (payout ratio)



zyski/
dywidendy

- transfer zysków do akcjonariuszy w spokojnych czasach
- dywidendy dwukrotnie wspierane skupami akcji



Z bliska

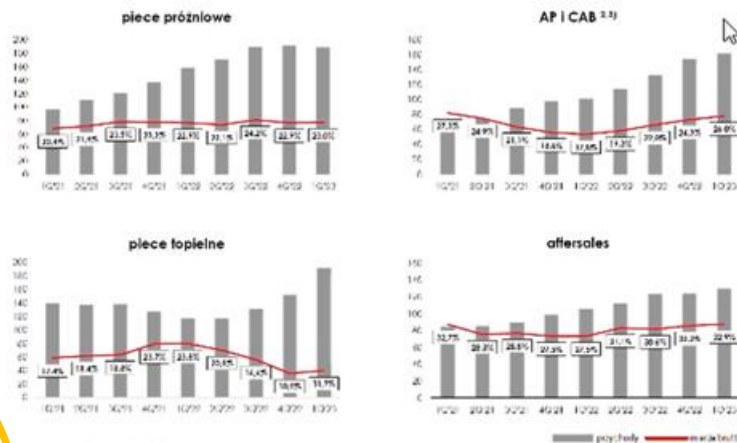
- mocne dynamiki przychodów i zysków od 2Q21
- od kilku lat stabilna marża
- nieznaczna sezonowość w przychodach (I kwartał słabszy niż 4)
- marże bez wyraźnej sezonowości

SEGMENTY OPERACYJNE – PRZYCHODY I MARŻA^{1,2)}

SECO/WARWICK
INVENTION MEETS RESPONSIBILITY

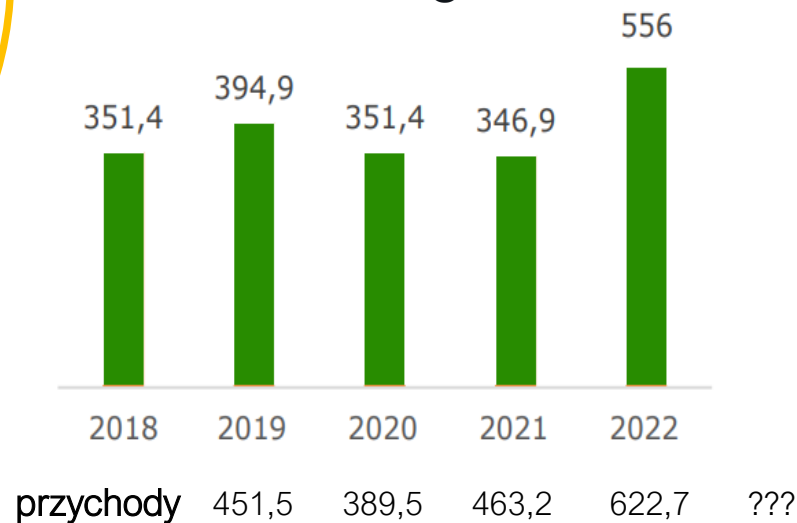


mln PLN



Co dalej?

backlog

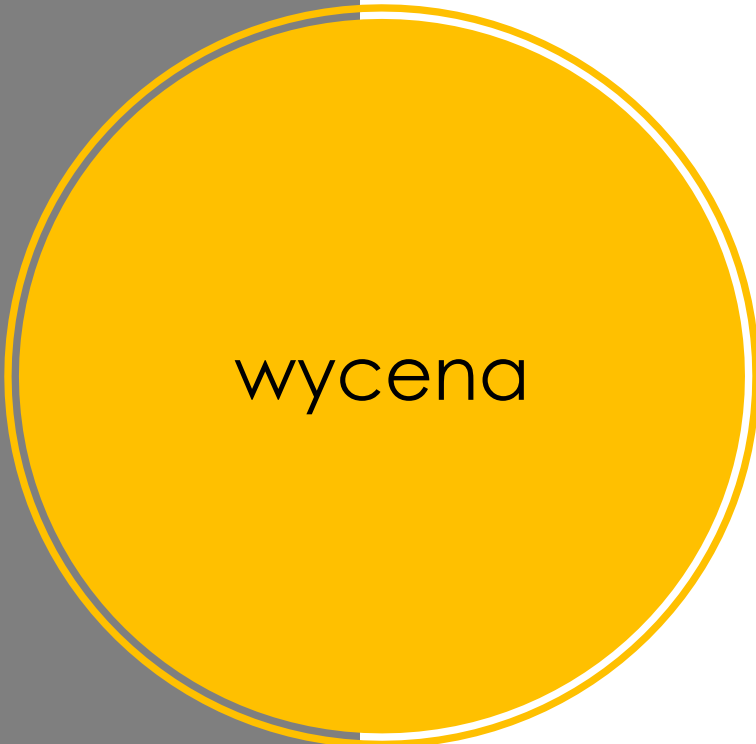


- dobre tendencje przychodowe w piecach topielnych i procesowaniu aluminium (AP/CAB)
- płasko w próżniowych
- ciekawy segment aftersales – rosną przychody przy najwyższych marżach
- book-to-bill w 1Q i za O4K > 100%
- współpraca z GreenIron
- rozwój spółki chińskiej w zakresie transferu technologii i produkcji
- analogiczny, ale będący na wcześniejszym etapie rozwój spółki w Indiach

SECO/WARWICK SPÓŁKA AKCYJNA



Cena / Wartość księgową Cena / Zysk Cena / Przychody EV / EBITDA



A large yellow circle with a thin white border is positioned on the left side of the slide. It overlaps a vertical grey bar that runs from the top to the bottom of the page.

szanse i ryzyka

Szanse

- światowe trendy
- obecność w atrakcyjnych branżach
- duży backlog zabezpieczony przy słabym złotym
- wzrost segmentu aftersales
- nowe rynki

Ryzyka

- osłabienie gospodarcze
- przestrzelone inwestycje
- potencjalne odpisy
- mocny złoty