

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**PEPCO GROUP:** Wyniki wstępne za 2Q'22/23: solidne LFL, lekko powyżej oczekiwań, podtrzymany guidance EBITDA [lekko pozytywne]

**CYFROWY POLSAT:** Wyniki za rok 2022 zgodne ze wstępnymi, spadek dynamiki przychodów detalicznych do +1% [neutralne]

**GRUPA KĘTY:** Wyniki I kw.'23 [pozytywne]

**CREEPY JAR:** Wyniki za IV kw. 2022: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

**WIELTON:** Wyniki IV kw.'23: pozytywne zaskoczenie na MBnS, saldo poz. dział. oper. -14mln PLN [pozytywne]

**PEKABEX:** Wyniki za 4Q'22: EBITDA 11% powyżej oczekiwań, dobry FCF

**LENTEX:** Szacunkowe wybrane wyniki finansowe za I kw.'23

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**SANTANDER BANK POLSKA:** ZWZ zdecydowało o przeznaczaniu na kapitał dywidendowy kwoty 3,22mld PLN

**BOŚ:** Bank planuje na koniec 2023 roku wskaźnik ROE na poziomie co najmniej 7%

### TMT

**CYFROWY POLSAT:** Grupa oczekuje, że rynek reklamy telewizyjnej i sponsoringu w 2023 roku będzie rósł w niskim jednocyfrowym tempie

**ASSECO POLAND:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok [lekko negatywne]

### GAMING

**11 BIT STUDIOS:** Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za '22 w kwocie 22,9mln PLN na kapitał zapasowy

**CREEPY JAR:** Zarząd rekomenduje by z zysku za 2022 na dywidendę trafiło 28 mln PLN

**CREEPY JAR:** DLC do Green Hell na konsole planowane na 24 kwietnia

**ALL IN! GAMES:** Zawarcie porozumienia w sprawie rozwiązania umowy o współpracy ze spółką Destructive Creations dotyczącej gry "War Mongrels"

### KONSUMENT

**LPP:** Spółka przeznaczyła ponad 40mln PLN na poprawę warunków pracy w fabrykach w Bangladeszu

**OPONEO.PL:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,40 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok, DY=3,3%

**RAINBOW TOURS:** Wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych objętych ofertą sezonu Lato 2023 wyniosła 223,7tys. osób, +47,4% r./r.

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**TRAKCJA:** Aktualizacja budżetów kontraktów obniży wynik brutto w I kw.'23 o 8,3mln PLN

**TRAKCJA:** Zawarcie z Gminą Kleszczów umowy na budowę układu drogowego

**MARVIPOL DEVELOPMENT:** Grupa akcjonariuszy chce wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję, DY=3,3%

**RAFAKO:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

### PRZEMYSŁ

**KERNEL HOLDING:** Namsen odrzuca żądanie porozumienia akcjonariuszy dotyczące głosowania o wycofaniu z obrotu z GPW

**ARCTIC PAPER:** Prezes zadowolony z rentowności osiągniętej w I kwartale 2023 roku

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** Liczba nowo zarejestrowanych w Polsce samochodów wzrosła w marcu o 25,1% r./r. - ACEA

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## PEPCO GROUP (Kupuj; 59 PLN)

Wyniki wstępne za 2Q'22/23: solidne LFL, lekko powyżej oczekiwań, podtrzymany guidance EBITDA [lekko pozytywne]

mIn EUR	2Q21/22	3Q21/22	4Q21/22	1Q22/23	2Q22/23	Y/Y	Q/Q
Przychody	1020	1210	1243	1654	1184	16%	-28%
PEPCO	553	704	728	1009	710	28%	-30%
Poundland Group	467	507	515	645	474	1%	-27%
Przychody per sklep	275,8	318,8	313,8	406,8	286,9	4%	-29%
PEPCO	207,4	253,7	250,2	333,6	229,0	10%	-31%
Poundland Group	453,4	497,1	490,0	619,6	462,0	2%	-25%
Liczba sklepów	3696	3795	3961	4066	4127	12%	2%
PEPCO	2666	2775	2910	3025	3101	16%	3%
Poundland Group	1030	1020	1051	1041	1026	0%	-1%
LFL	12,1%	4,9%	5,2%	13,0%	8,5%	-3,6p.p.	-4,5p.p.
PEPCO	18,5%	7,3%	8,0%	19,7%	10,7%	-7,8p.p.	-9,0p.p.
Poundland Group	5,9%	2,0%	1,7%	4,4%	5,7%	-0,2p.p.	1,3p.p.

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

- Spośród 166 nowych sklepów w 1H, po raz pierwszy więcej otwarto ich w WE niż w CEE;

## #Komentarz CEO

(1) EBITDA w 1H'22/23 zgodna z guidance zakładającym kilkunastoprocentowy wzrost r/r (2) podtrzymuje również guidance nowych sklepów,

(3) otoczenie zakupowe poprawia się, presja pozostaje po stronie kosztów funkcjonowania sklepów, oczekiwana poprawa marży EBITDA w 2H;

## CYFROWY POLSAT (Kupuj; 22 PLN)

Wyniki za rok 2022 zgodne ze wstępnymi, spadek dynamiki przychodów detalicznych do +1% [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.	4Q22W
Przychody	3 265	2 987	3 228	3 271	3 430	5%	5%	3 429	3 432	3 430
Detaliczne	1 731	1 722	1 726	1 753	1 751	1%	0%	1 758		
Hurtowe	1 007	813	880	841	998	-1%	19%	986		
w tym reklama TV	402	273	330	275	410	2%	49%	398		
Sprzęt	408	337	451	473	545	34%	15%	503		
Pozostałe	119	115	172	204	136	13%	-34%	182		
Koszty	-2 811	-2 634	-2 815	-2 877	-3 073	9%	7%	-3 037		
Koszty kontentu	-531	-474	-505	-530	-556	5%	5%	-569		
Dystrybucja i marketing	-285	-251	-256	-257	-271	-5%	6%	-276		
Amortyzacja	-461	-446	-468	-452	-463	0%	2%	-464		
Koszty techniczne	-802	-810	-808	-823	-831	4%	1%	-836		
Wynagrodzenia	-271	-245	-247	-242	-300	11%	24%	-298		
Koszt sprzętu	-337	-278	-382	-365	-430	27%	18%	-396		
Odpisy należności	-13	-25	-22	-26	-25	101%	-2%	-22		
Inne	-111	-106	-127	-182	-198	79%	9%	-177		
Pozostałe przychody/koszty	-35	-33	13	107	39	-	-64%	-15		
Adj. EBITDA	891	801	893	840	819	-8%	-3%	841		819
EBITDA	881	767	893	953	858	-3%	-10%	841	827	858
EBIT	420	320	426	501	395	-6%	-21%	377	368	395
Zysk netto	338	215	289	237	160	-53%	-33%	174	156	-
P/E 12M trailing	2,2	2,3	2,4	8,9	10,6					
EV/EBITDA skor. 12M trailing	4,0	4,3	5,2	5,1	5,4					
zmiana przychodów r./r.	1%	0%	2%	8%	5%					
marża EBITDA	27%	26%	28%	29%	25%					
marża netto	10%	7%	9%	7%	5%					

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus CPS

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	62 435	-0,1%	10,6%	-1%
WIG20	1 897	0,0%	12,5%	-7%
mWIG40	4 632	-0,6%	5,2%	0%
sWIG80	21 150	0,2%	8,4%	9%
S&P 500	4 155	0,0%	5,1%	-7%
NASDAQ 100	13 089	0,0%	4,2%	-6%
STOXX Europe 600	468	-0,1%	6,2%	2%
DAX	15 895	0,1%	6,4%	11%
FTSE 100	7 899	-0,1%	6,7%	4%
Nikkei 225	28 671	-0,2%	6,4%	5%
Shanghai Comp	3 354	-0,7%	3,7%	6%
BIST30 Turcja	5 579	0,8%	2,2%	98%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,2%	5,4	29,5	-64
Rent. obl. 10Y	6,2%	2,5	18,0	-9
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	133

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,22	-0,1%	-4,1%	-1%
EUR/PLN	4,62	0,0%	-1,8%	0%
EUR/USD	1,10	0,1%	2,3%	1%
GBP/PLN	5,24	0,1%	2,8%	7%
CNY/PLN	0,61	0,1%	4,2%	9%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 995	-0,6%	1,1%	2%
Srebro (USD/toz)	25,2	-0,4%	11,7%	0%
Platyna (USD/toz)	1 088	-0,4%	9,6%	10%
Miedź (USD/t)	8 966	-0,5%	4,5%	-13%
Cynk (USD/t)	2 790	-2,8%	-3,6%	-38%
Krzem (EUR/t)	2 700	0,0%	-3,6%	-33%
Ołów (USD/t)	2 156	0,5%	3,2%	-12%
Aluminium (USD/t)	2 445	0,3%	7,5%	-25%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	-25%
Pallad (USD/toz)	1 605	-0,9%	15,8%	-35%
Molibden (USD/lb)	18,8	0,0%	-40,9%	-2%
Nikiel (USD/t)	25 551	-0,3%	9,4%	-24%
Ruda żelaza (USD/t)	119	-0,7%	-7,0%	-22%
HCC (USD/t)	255	-1,4%	-17,6%	-25%
HRC UE (EUR/t)	855	0,0%	5,6%	-39%
Rebar UE (EUR/t)	740	0,7%	-3,3%	-41%
Ropa Brent (USD/bbl)	82,2	-1,1%	11,4%	-23%
CO2 (EUR/t)	94,45	-0,9%	8,2%	15%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,2	-1,3%	-1,3%	-68%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	40,1	-6,1%	-5,9%	-57%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	147	-1,0%	7,3%	-25%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	771	1,2%	8,6%	-4%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	204	0,9%	-5,6%	-6%
Shanghai Freight Index	1 034	8,0%	14,0%	-76%

w mln PLN	4Q 21	1Q 22	2Q 22	3Q 22	4Q 22	Y/Y	Q/Q
<b>EBITDA</b>	<b>881</b>	<b>767</b>	<b>893</b>	<b>953</b>	<b>858</b>	<b>-3%</b>	<b>-10%</b>
% marża	27,0%	25,7%	27,7%	29,1%	25,0%	-2,0p.p.	-4,1p.p.
EBITDA media	176	96	142	77	190	8%	148%
EBITDA usługi telekom. i inne	715	671	749	872	622	-13%	-29%
EBITDA nieruchomości	-	-	4	10	43	-	317%
EBITDA wyłączenia	-	-	-2	-6	3	-	-149%
Wynik na sprzedaż sprzętu	71	59	69	107	116	63%	8%
CAPEX (CF)	257	325	262	225	302	18%	34%
% przychodów	7,9%	10,9%	8,1%	6,9%	8,8%		
M&A (CF)	8	13	717	9	11	30%	16%
FCF po odsetkach	366	-87	-1447	740	-46	-113%	-106%
<b>Skor. FCF po odsetkach</b>	<b>432</b>	<b>160</b>	<b>373</b>	<b>89</b>	<b>146</b>	<b>-66%</b>	<b>64%</b>
LTM skor. FCF po odsetkach	1442	1249	1340	1054	768	-47%	-27%
Dług netto IFRS16	7 807	7 912	9 910	9 210	9 929	27%	8%
LTM EBITDA skor. IFRS16	4 019	3 737	3 489	3 425	3 352	-17%	-2%
<b>Dług netto / LTM skor. EBITDA</b>	<b>1,94</b>	<b>2,12</b>	<b>2,84</b>	<b>2,69</b>	<b>2,96</b>	<b>52%</b>	<b>10%</b>

Źródło: Dane spółki, szacunki Trigon DM

## #Cele na rok 2023

- W telekomunikacji realizacja strategii multiplay, wzrost ARPU, niski churn, rozwój 5G i światłowodu
- W mediach inwestycje w kontent (seriale i sport), rozwój Polsat Box Go, mocniejsza pozycja w internecie
- W czystej energii rozwój projektów OZE i dążenie do uruchomienia pełnego łańcucha wartości gospodarki opartej o zielony wodór

## GRUPA KĘTY (Trzymaj; 590 PLN)

## Wyniki I kw. '23 [pozytywne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23W
<b>Razem: sprzedaż</b>	<b>1217</b>	<b>1500</b>	<b>1648</b>	<b>1508</b>	<b>1275</b>	<b>1373</b>	<b>-8%</b>	<b>8%</b>	<b>1350</b>
SOG: Sprzedaż	282	404	399	393	320	349	-14%	9%	b.d.
tys. ton	19,5	26,4	23,2	23,3	20,0	b.d.	-	-	b.d.
SWW: Sprzedaż	491	642	726	611	473	594	-7%	26%	b.d.
tys. ton	21,1	23,5	23,9	19,9	16,7	b.d.	-	-	b.d.
SSA: Sprzedaż	544	585	691	594	569	560	-4%	-2%	b.d.
Wyłączenia: Sprzedaż	-100	-131	-167	-90	-88	-131	-	-	b.d.
<b>Razem: EBITDA</b>	<b>203</b>	<b>268</b>	<b>350</b>	<b>253</b>	<b>160</b>	<b>201</b>	<b>-25%</b>	<b>25%</b>	<b>193</b>
SOG: EBITDA	52	102	98	88	42	62	-39%	50%	b.d.
EBITDA/t	2664	3869	4226	3785	2083	b.d.	-	-	b.d.
SWW: EBITDA	73	82	124	75	48	76	-7%	59%	b.d.
EBITDA/t	3483	3486	5205	3756	2860	b.d.	-	-	b.d.
SSA: EBITDA	77	98	130	79	71	78	-21%	9%	b.d.
Inne: EBITDA	0	-15	-2	11	0	-15	-	-	b.d.
<b>EBITDA skor.</b>	<b>203</b>	<b>312</b>	<b>331</b>	<b>248</b>	<b>160</b>	<b>201</b>	<b>-36%</b>	<b>25%</b>	<b>193</b>
<b>EBIT</b>	<b>163</b>	<b>229</b>	<b>310</b>	<b>212</b>	<b>115</b>	<b>157</b>	<b>-32%</b>	<b>37%</b>	<b>149</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>128</b>	<b>175</b>	<b>246</b>	<b>171</b>	<b>87</b>	<b>136</b>	<b>-22%</b>	<b>56%</b>	<b>125</b>
P/E12M trailing	8,8	8,3	7,3	7,3	7,8	8,2			
EV/EBITDA 12M trailing	6,8	6,3	5,8	5,8	6,3	6,4			
<b>marża EBITDA</b>	<b>16,7%</b>	<b>17,9%</b>	<b>21,2%</b>	<b>16,8%</b>	<b>12,6%</b>	<b>14,6%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>2,0%</b>	<b>14,3%</b>
opakowania giętkie	18,4%	25,3%	24,6%	22,4%	13,0%	17,9%	-	-	b.d.
wyroby wyciskane	15,0%	12,8%	17,1%	12,2%	10,1%	12,8%	-	-	b.d.
systemy aluminiowe	14,2%	16,8%	18,8%	13,3%	12,5%	13,9%	-	-	b.d.

Źródło: dane spółki, Trigon DM, W - Wstępne, PZ - Prognoza Zarządu

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
<b>WIG</b>	1086,1	1047,3	1005,8	1024,3	<b>93%</b>
<b>WIG20</b>	876,0	845,1	817,4	863,4	<b>93%</b>
<b>WIG40</b>	117,1	117,1	117,1	117,1	<b>100%</b>
<b>sWIG80</b>	60,2	57,7	52,1	44,8	<b>87%</b>

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
<b>PKO</b>	99,7	<b>XTB</b>	16,0	<b>TOR</b>	18,7
<b>DNP</b>	97,5	<b>CCC</b>	12,5	<b>LBW</b>	7,8
<b>PZU</b>	81,1	<b>LWB</b>	7,9	<b>CIG</b>	5,8
<b>KGH</b>	76,1	<b>MIL</b>	6,0	<b>COG</b>	2,8
<b>PKN</b>	68,5	<b>ASB</b>	5,8	<b>TIM</b>	2,6
<b>PEO</b>	68,3	<b>GPW</b>	5,7	<b>BRS</b>	1,8
<b>ALE</b>	40,1	<b>TPE</b>	5,6	<b>1AT</b>	1,8
<b>LPP</b>	27,8	<b>BHW</b>	5,3	<b>GRX</b>	1,8
<b>CDR</b>	25,3	<b>DOM</b>	5,1	<b>MRB</b>	1,6
<b>JSW</b>	21,7	<b>NEU</b>	4,6	<b>ATC</b>	1,5

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
<b>ACP</b>	291%	<b>DOM</b>	461%	<b>TOR</b>	858%
<b>PKO</b>	130%	<b>GPW</b>	292%	<b>CMP</b>	507%
<b>ALR</b>	129%	<b>NEU</b>	268%	<b>BRS</b>	353%
<b>PEO</b>	129%	<b>BHW</b>	191%	<b>KGN</b>	337%
<b>KTY</b>	127%	<b>LWB</b>	175%	<b>ABS</b>	301%
<b>PZU</b>	124%	<b>PEP</b>	166%	<b>SHO</b>	225%
<b>KRU</b>	123%	<b>XTB</b>	163%	<b>SEL</b>	223%
<b>LPP</b>	116%	<b>KER</b>	161%	<b>OPN</b>	213%
<b>KGH</b>	106%	<b>APR</b>	151%	<b>WWL</b>	178%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
<b>Najlepsze</b>			<b>Najgorsze</b>		
<b>SPL</b>	340,0	3,1%	<b>KGH</b>	125,7	-2,4%
<b>MBK</b>	365,2	1,4%	<b>JSW</b>	46,0	-2,1%
<b>ALE</b>	32,4	1,4%	<b>KTY</b>	564,0	-1,9%
<b>OPL</b>	7,4	1,3%	<b>PCO</b>	39,7	-1,2%
<b>PEO</b>	96,9	0,8%	<b>PKN</b>	61,7	-1,0%
<b>Najlepsze</b>			<b>Najgorsze</b>		
<b>XTB</b>	37,8	5,2%	<b>GEA</b>	3,7	-3,8%
<b>NEU</b>	673,0	2,6%	<b>EUR</b>	17,79	-3,5%
<b>ATT</b>	34,9	1,5%	<b>CAR</b>	524,0	-2,4%
<b>DOM</b>	143,8	1,3%	<b>CIE</b>	52,5	-2,3%
<b>MAB</b>	19,1	1,0%	<b>ASB</b>	28,4	-2,0%
<b>Najlepsze</b>			<b>Najgorsze</b>		
<b>BRS</b>	7,2	9,5%	<b>TOR</b>	18,7	-11,8%
<b>OPN</b>	42,6	6,0%	<b>CTX</b>	160,0	-3,0%
<b>SNX</b>	22,0	5,8%	<b>AMB</b>	23,4	-2,5%
<b>PEN</b>	12,1	4,7%	<b>CLN</b>	13,8	-2,4%
<b>VGO</b>	588,0	4,6%	<b>VOT</b>	51,7	-2,1%

**CREEPY JAR**

Wyniki za IV kw. 2022: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22W
Przychody	10,8	11,0	17,1	15,0	11,9	10%	-21%	11,9
EBITDA	7,1	6,9	12,6	10,4	7,2	1%	-31%	
EBITDA skor.	8,7	8,5	14,3	12,5	8,9	3%	-29%	
EBIT	6,9	6,7	12,4	10,1	6,9	-1%	-32%	
Zysk netto	8,0	6,5	12,1	10,8	7,1	-11%	-34%	7,1
Zysk netto skor.	9,5	8,1	13,8	12,9	8,8	-7%	-31%	
P/E adj. 12M trailing	17,0	16,2	14,3	13,6	13,8			
EV/EBITDA adj. 12M trailing	14,2	13,4	12,5	12,1	11,7			
marża EBITDA	80,0%	77,5%	83,5%	83,7%	75,1%			
marża EBIT	64,0%	60,9%	72,4%	67,5%	58,0%			
marża netto	73,6%	58,6%	71,1%	71,9%	59,9%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Korekty: niegotówkowy koszt Programu Motywacyjnego 7,1 mln PLN w 2022
- Skapitalizowane nakłady na projekt Chimera 7 mln PLN
- W 2022 r. łączna sprzedaż brutto gry Green Hell wyniosła 1,28 mln kopii, z czego 327 tys. kopii na konsolach PlayStation i Xbox
- W 2Q 2023 przewidziane pierwsze elementy marketingowe z gry Chimera (reveal teaser oraz key art)
- Obecnie zespół spółki to 50 osób (+25% r./r.)

**WIELTON (Kupuj; 8,6 PLN)**

Wyniki IV kw. '23: pozytywne zaskoczenie na MBnS, saldo poz. dział. oper. -14mln PLN [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	4Q22W
Wolumen (szt)	5 859	6 073	5 873	5 578	5 656	-3%	1%	5550	5 656
Średnia cena (tys PLN)	131	134	140	154	166	27%	8%	154	167
Przychody	767	814	822	860	937	22%	9%	853,3	944,1
EBITDA	24,3	36,5	61,1	48,2	57,2	136%	19%	46,7	55,3
EBIT	7,9	18,4	43,8	30,9	37,8	380%	22%	29,1	b.d.
Zysk netto	1,7	9,0	75,0	7,9	22,4	+	184%	12,7	b.d.
P/E 12M trailing	11,4	14,4	5,9	5,8	4,7				
EV/EBITDA 12M trailing	6,2	7,5	7,0	6,4	5,2				
zmiana przychodów r./r.	49%	29%	22%	38%	22%				
marża EBITDA	3,2%	4,5%	7,4%	5,6%	6,1%			5,5%	5,9%
marża EBIT	1,0%	2,3%	5,3%	3,6%	4,0%			3,4%	-
marża netto	0,2%	1,1%	9,1%	0,9%	2,4%			1,5%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**PEKABEX**

Wyniki za 4Q'22: EBITDA 11% powyżej oczekiwań, dobry FCF

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	452,7	412,5	425,5	417,6	422,4	-7%	1%		413,6
Prefabrykacja	246,4	270,0	270,5	254,8	237,9	-3%	-7%		
Usługi budowlane	182,8	129,7	144,4	151,5	174,0	-5%	15%		
Usługi produkcyjne	9,1	8,8	8,5	9,7	7,5	-18%	-23%		
Deweloperka	10,7	0,0	0,0	0,0	0,0	-100%	-		
EBITDA	21,8	26,8	29,1	34,4	37,5	72%	9%		33,7
EBIT	14,9	20,1	22,2	27,5	30,3	103%	10%		25,9
Zysk netto	9,8	12,7	15,0	20,2	19,1	95%	-6%		19,4
MBnS	11,6%	14,4%	16,2%	17,0%	19,4%	7,8p.p.	2,4p.p.		
Marża segmentów	5,3%	7,8%	9,7%	11,2%	12,0%	6,7p.p.	0,8p.p.		
Prefabrykacja	7,5%	10,5%	14,6%	16,8%	14,4%	6,9p.p.	-2,4p.p.		
Usługi budowlane	-2,0%	1,3%	-0,5%	2,5%	9,1%	11,1p.p.	6,6p.p.		
Usługi produkcyjne	-9,5%	14,7%	12,3%	11,9%	-2,7%	6,8p.p.	-14,6p.p.		
Deweloperka	82,4%	-	-	-	-	-	-		
Marża EBITDA	4,8%	6,5%	6,8%	8,2%	8,9%	4,1p.p.	0,6p.p.		8,1%
Marża zysku netto	2,2%	3,1%	3,5%	4,8%	4,5%	2,4p.p.	-0,3p.p.		4,7%
Backlog	1 206	1 347	1 122	1 058	1 126	-7%	6%		
OCF	113	-98	101	24	54	-52%	122%		
FCF	80	-107	95	19	42	-47%	117%		
P/E 12M trailing	11,2	11,8	9,9	7,9	6,8				
EV/EBITDA 12M trailing	6,8	7,9	6,1	5,1	4,2				

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

**LENTEX**

Szacunkowe wybrane wyniki finansowe za I kw.'23

- Przychody ze sprzedaży 54,1mln PLN, -20% r./r.;
- EBITDA 17,4mln PLN vs. 8,1mln PLN w I kw.'22.;
- Zysk netto 12mln PLN vs. 4,6mln PLN w I kw.'22.

**FINANSE****SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; 370 PLN)**

ZWZ zdecydowało o przeznaczeniu na kapitał dywidendowy kwoty 3,22mld PLN

**BOŚ**

Bank planuje na koniec 2023 roku wskaźnik ROE na poziomie co najmniej 7%

- Zgodnie z nowymi planami, wskaźnik kosztów do dochodów będzie na roku poniżej 52%, a wynik na działalności bankowej powyżej 800mln PLN;
- W strategii na lata 2021-23 bank zakładał wcześniej, że na koniec 2023 roku wskaźnik kosztów do dochodów spadnie do ok. 54%, a wskaźnik ROE będzie na poziomie 3,5-5% oraz poziom WNDB powyżej 600mln PLN;
- Zmiana celów zdefiniowanych w strategii powiązana jest z procesem aktualizacji grupowego planu naprawy.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE****ENEA (Kupuj; 6,65 PLN)**

Rezygnacja z projektu zgazowania węgla IGCC - Parkiet

Spółka pracowała nad projektem z Mitsubishi Hitachi Power Systems do 2020r.

**TMT****CYFROWY POLSAT (Kupuj; 22 PLN)**

Grupa oczekuje, że rynek reklamy telewizyjnej i sponsoringu w 2023 roku będzie rósł w niskim jednocyfrowym tempie

**ASSECO POLAND (Trzymaj; 78 PLN)**

Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok [lekkie negatywne]

#Przychody, portfel zamówień

- Wzrost przychodów o 20% w 2022 roku był w połowie organiczny, w połowie wynikał z przejęć
- W Izraelu miała miejsce zmiana metodologii backlogu w spółce Matrix (nie uwzględniane są umowy ramowe), co wpłynęło na wysokość prezentowanej dynamiki, jednak zarząd nie widzi niepokojących trendów w Formuli

- Spowolnienie widoczne w sektorze administracji publicznej w Czechach, na Słowacji i w Izraelu
- W Polsce najwyższy backlog w historii jest w bankowości, dobry oczekiwany rok w energetyce, mocny backlog w administracji
- Zarząd liczy na rekordowe przychody w tym roku, ale za wcześnie żeby obiecywać rekordowy zysk, dopiero drugie półrocze będzie kluczowe
- Za wcześnie żeby mówić, że rynek pracy zmienia się z rynku pracownika na rynek pracodawcy

#### #Rozważany jest skup akcji

- Projekty uchwał o skupie akcji mają trafić pod obrady najbliższego walnego
- Nie ma jeszcze decyzji o uruchomieniu ewentualnego skupu, ale zarząd chciałby mieć taką możliwość

## GAMING

### 11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 555 PLN)

Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za '22 w kwocie 22,9mln PLN na kapitał zapasowy

### CREEPY JAR

Zarząd rekomenduje by z zysku za 2022 na dywidendę trafiło 28 mln PLN

- Pozostałe 8,48mln PLN z ubiegłorocznego zysku spółka planuje przeznaczyć na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty dla akcjonariuszy w przyszłości;
- Proponowany dzień dywidendy to 29 sierpnia, a termin wypłaty to 4 września 2023 roku.
- Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała rekomendację Zarządu

### CREEPY JAR

DLC do Green Hell na konsole planowane na 24 kwietnia

- CRJ udostępni darmowy dodatek do gry Animal Husbandry na konsole starej generacji, tj. PlayStation 4 i Xbox One. Jako bonus, gracze konsolowi otrzymają również aktualizacje Name Your Pet i Plant Naming

### ALL IN! GAMES

Zawarcie porozumienia w sprawie rozwiązania umowy o współpracy ze spółką Destructive Creations dotyczącej gry "War Mongrels"

## KONSUMENT

### LPP (Kupuj; 14 000 PLN)

Spółka przeznaczyła ponad 40mln PLN na poprawę warunków pracy w fabrykach w Bangladeszu

W ciągu 10 lat przeprowadzono 53 tys. audytów bezpieczeństwa, a ponad 2 mln pracowników objęto szkoleniami z zakresu BHP oraz praw pracowniczych.

### OPONEO.PL (Kupuj; 50 PLN)

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,40 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok, DY=3,3%

- Pozostała kwota 21,2mln PLN na zostać przeznaczona na kapitał zapasowy;
- Spółka zdecydowała o zmianie polityki dywidendowej, intencją zarządu będzie rekomendowanie akcjonariuszom wypłat dywidendy w wysokości od 10 do 100% zysku netto.

### RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych objętych ofertą sezonu Lato 2023 wyniosła 223,7tys. osób, +47,4% r./r.

Dane dotyczące przedsprzedaży do 15 kwietnia.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### TRAKCJA

Aktualizacja budżetów kontraktów obniży wynik brutto w I kw.'23 o 8,3mln PLN

Raport za I kw.'23 zostanie opublikowany w dniu 24 maja 2023 roku.

### TRAKCJA

Zawarcie z Gminą Kleszczów umowy na budowę układu drogowego

Wartość umowy wynosi 38,4mln PLN netto.

### MARVIPOL DEVELOPMENT

Grupa akcjonariuszy chce wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję, DY=3,3%

### RAFAKO

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Porozumienie z Litwinami to być albo nie być nie tylko dla spółki, ale to ważne rozstrzygnięcie dla wielu firm w Polsce, także Taurona, ale również dla litewskich spółek;
- Litewska spółka VKJ należąca do grupy Ignitis oczekuje rozliczenia rzędu 50mln PLN w gotówce i nie jest otwarta na inne rozwiązania, przynajmniej dotychczas;
- Do dnia 24 kwietnia spółka powinna złożyć oświadczenie o porozumieniu z litewską spółką - tak wynika z propozycji w ramach konwersji długu;



- W piątek 21 kwietnia planowane jest kolejne spotkanie ze stroną litewską w sprawie osiągnięcia porozumienia.

## PRZEMYSŁ

### KERNEL HOLDING

#### Namsen odrzuca żądanie porozumienia akcjonariuszy dotyczące głosowania o wycofaniu z obrotu z GPW

- Według Namsena, decyzja o wycofaniu akcji z obrotu podjęta przez Raę Dyrektorów musi być zgodna z prawem luksemburskim.
- W tym kontekście polskie wymogi dotyczące podjęcie uchwały o delistingu przez NWZ z 90% większością głosów nie mają zastosowania.

### ARCTIC PAPER (Kupuj; 36,8 PLN)

#### Prezes zadowolony z rentowności osiągniętej w I kwartale 2023 roku

- Spółka spodziewa się odbicia popytu od III kwartału;
- W Europie wykorzystanie mocy produkcyjnych w papierniach jest między 50-75%, a Arctic Paper plasuje się w górnej granicy;
- Uruchomienie fabryki w Kostrzynie nad Odrą planowane jest na koniec 2023 roku. inwestycja ma przynieść roczny przychód w kwocie ok. 60mln PLN.

### RYNEK MOTORYZACYJNY

Liczba nowo zarejestrowanych w Polsce samochodów wzrosła w marcu o 25,1% r./r. - ACEA

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BĘDZIN:** Złożenie przez zarząd wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego

**BIO PLANET:** Podpisanie umowy z KOWR o przyznaniu dotacji w kwocie 1,5mln PLN

### CLOUD TECHNOLOGIES: Spółka skupia się na segmencie sprzedaży danych

- Według szacunków globalny rynek danych rośnie o 30% rocznie;
- Do końca roku spółka chce zainwestować ok. 50mln PLN, tj. na zakup technologii (15mln PLN), skup akcji (15mln PLN), działalność B+R (10mln PLN) oraz akwizycje (10mln PLN);
- Spółka stawia na rozwój organiczny, ale nie wyklucza akwizycji;
- Trwają prace nad strategią na kolejne lata.

**COMPREMUM:** Dzięki sprzedaży fabryki stolarki otworowej w Słonawach spółka chce istotnie zmniejszyć zadłużenie

**DRAGO ENTERTAINMENT:** Spółka zapowiada premierę kolejnego dodatku do gry "Gas Station Simulator" pod tytułem "Airstrip" na 26 kwietnia

**DRAW DISTANCE:** Ustalenie daty premiery dodatku do gry "Serial Cleaners" o tytule "Serial Cleaners – Dino Park" na dzień 9 maja 2023 roku

**ECC GAMES:** Ustalenie daty premiery gry "Car Mechanic Simulator Racing" na dzień 24 kwietnia 2023 roku

**INTERSPORT POLSKA:** Zawarcie umowy z EpicentrK Llc i jej partnerem w sprawie 10mln EUR inwestycji w spółkę

**MOSTOSTAL PŁOCK:** Rada Nadzorcza rekomenduje wypłatę 0,80 PLN dywidendy n akcję, DY=3,5%

**M.W. TRADE:** Dokonanie przez publiczny podmiot medyczny spłaty wierzytelności w kwocie 5,1mln PLN

### ONESANO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Prowadzone są obecnie prace nad nową, kilkuletnią strategią, która ma zostać zaprezentowana w I półroczu 2023 roku;
- Spółka chce zostać liderem polskiego rynku suplementów diety;
- Niebawem ruszy internetowa platforma sprzedaży, na której będą oferowane produkty spółki;
- Ze względu na technologiczne aspekty produkcji postbiotyku spółka chce wykorzystywać część produkcji do zastosowania w dziale Agro. Prowadzone są w tym zakresie rozmowy i trwają poszukiwania nowych partnerów.

**OVID WORKS:** Gra spółki "Interkosmos 2000" zatwierdzona do sprzedaży przez Pico Store

**PLATIGE IMAGE:** Amerykańska spółka zależna otrzymała serię zamówień od grupy Sony na realizację efektów wizualnych na potrzeby serialu Obliterated

Wartość otrzymanych obecnie zamówień przekracza wartość 5% przychodów grupy za 2022 rok.

**RAEN:** Zawarcie umowy nabycia 100% udziałów Seed Capital za kwotę 1,5-7mln PLN

- Spółka planuje ogłoszenie strategii rozwoju w II lub III kwartale 2023 roku;
- Spółka nie wyklucza osiągnięcia 10mln PLN EBITDA w 2023 roku.

**SESCOM: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Spółka chce konsolidować rynek FM poprzez akwizycje i do końca 2025 roku zakłada przejęcie co najmniej 1-2 podmiotów zagranicznych;
- Celów akwizycyjnych spółka szuka przede wszystkim w regionie Beneluksu i Niemczech;
- W planach jest budowa fabryki do realizacji projektów w segmencie wodorowym, ale żaden scenariusz rozwoju w tym zakresie nie został wybrany.

**ZREMB-CHOJNICE: Otrzymanie zamówienia na wykonanie specjalistycznych szczelnych kontenerów do transportu odpadów radioaktywnych**

Wartość zamówienia wynosi 2mln PLN.

**INSIDER TRADING****AMICA**

Wiceprezes zarządu sprzedał 3,1 tys. akcji @ 78,00-78,50 PLN.

**HUUUGE**

CTO sprzedał 32,6 tys. akcji @ 27,11-27,75 PLN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI****ACTION**

Nabycie 28 tys. akcji @ 18,43-18,50 PLN.

**DRAGO ENTERTAINMENT**

Nabycie 434 akcji @ 40,29 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH****OCTAVA**

Powołanie p. Piotra Rymaszewskiego na stanowisko prezesa zarządu.

**SUWARY**

Rezygnacja p. Raimondo Eggink z pełnienia funkcji członka RN.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****CREOTECH INSTRUMENTS**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Grzegorza Kasprowicza z 12,18% do 9,66% kapitału i głosów.

**OBLIGACJE****ATAL**

Spółka planuje emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej do 150mln PLN.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****OPONEO.PL: Zwolnienie ZWZA na dzień 17 maja w sprawie wypłaty 1,40 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 26 maja, a termin wypłaty na 5 czerwca 2023 roku;
- DY=3,3%.

**RAEN: Uchwała NWZA w sprawie odwołania p. Magdy Narczewskiej, p. Piotra Bolmińskiego oraz p. Zbigniewa Opęchowskiego ze składu RN**

Do składu RN powołano p. Bartłomieja Bańkowskiego, p. Wojciecha Tomikowskiego i p. Mirosława Barszcza.



## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>wtorek, 25 kwiecień 2023</b>	
SANTANDER	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (5,95 EUR na akcję)
<b>środa, 26 kwiecień 2023</b>	
UNICREDIT	Dzień wypłaty dywidendy (0,9872 EUR na akcję)
SANTANDER	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (5,95 EUR na akcję)

### WYNIKI FINANSOWE

KWIECIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07		GPP, PKP, SHO, VRG	DAD, OPN	CMP, CTX	
10-14			GPW	WPL, DAT	
17-21	CCC	ACP, APR, BMC, BRS, MGT, VGO	KTY, CLN, CRJ	CPS, PCO, PBX, PTG, UNT, WLT, WTN	NWG, VOT
24-28	FMF, BBT	OPL, SPL, GTC, MAB	KRU, LPP, ALR, ASE, MRB, TIM, BML	PEO, CAR, ZEP, ABS, APT, K2H, PCF, SHO, SPR	MBK, PKN, ML, MOC, MRC, CDL, PLW, RBW
MAJ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-05				DNP	
08-12	XTB	ACG, ATC, ERB, OND	BDX, BNP	MBR, ASB, BHW, ING, AMB, ICE, TOA	EUR, SMT
15-19	CPS, COG, GMV, STP	APR, NEU, MGT, RVU, SKA	KGH, BFT, DVL, STH, ART, VRG	PKO, DAT, DOM, GPW, 1AT, APT, GTC, MLG	AGO, CAR, CMP, NWG, TOR
22-26	JSW, CMR, TEN	PGE, WPL, ANR, ARH, MAB, R22, SPR, UNT, VGO, VRC	ACP, ENA, LWB, CLN, DAD, OPN, PTG	ALE, PKN, PZU, ATT, CIE, GPP, 11B, BBT, CRJ, ECH, K2H, MFO, MLS, MRB, WLT, WTN	PKP, ABE, AMC, BML, RBW, RWL, SMT, VOT
29-31	CDR, FMF, CTX, FRO, PCF	MRC, TPE, ZEP, ALL, AML, CDL, PLW, SLV			
CZERWIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-02					
05-09		PCO			
12-16					
19-23			LPP		
26-30					

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	55,0	44,9	22%	5 867	8,6	4,9	6,5	1,0	0,8	0,7	11%	16%	11%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,5	56,6	9%	8 359	18,9	13,3	5,6	0,7	0,7	0,6	4%	5%	11%	—
Handlowy	BHW	Kupuj	90,0	88,5	2%	11 563	7,5	6,1	8,5	1,5	1,3	1,3	19%	22%	16%	39
ING	ING	Trzymaj	168	165,6	1%	21 545	11,1	7,4	7,7	2,3	1,8	1,6	20%	24%	21%	49
mBank	MBK	Kupuj	400	365,2	10%	15 497	—	—	5,9	1,2	1,2	1,0	-6%	0%	17%	38
Millennium	MIL	Kupuj	4,8	5,4	-11%	6 514	—	—	3,9	1,2	1,5	1,1	-18%	-30%	28%	52
Pekao	PEO	Kupuj	115	96,9	19%	25 428	14,8	4,7	6,2	1,1	0,9	0,9	8%	20%	15%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	32,5	26%	40 588	12,2	9,9	5,5	1,1	1,1	1,0	9%	11%	17%	52
Santander	SPL	Kupuj	370	340,0	9%	34 744	12,4	15,6	7,8	1,2	1,2	1,1	10%	8%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	372,6	2%	7 198	9,1	8,8	8,3	2,3	2,0	1,8	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	38,5	-6%	33 246	10,0	7,7	8,0	2,2	2,5	2,6	22%	33%	33%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	624,0	-11%	1 508	63,6	15,3	10,3	54,4	11,4	6,7	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	51,2	31%	829	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,4	5%	6%	6%	—
AC	ACG	Trzymaj	29,0	33,0	-12%	332	9,5	9,3	8,6	6,7	6,3	6,1	6%	8%	8%	—
Allegro	ALE	Kupuj	35,0	32,4	8%	34 228	—	36,8	24,9	20,2	16,1	12,8	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	85,0	-3%	1 329	6,1	9,8	9,4	5,3	7,0	6,3	8%	16%	8%	—
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	23,4	-12%	590	11,4	13,2	11,7	5,8	5,8	5,3	4%	4%	5%	—
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	78,3	16%	609	67,2	9,5	6,5	7,3	3,5	2,7	4%	0%	3%	—
Amrest	EAT	Zawieszona		18,8	-	4 123	—	—	—	—	—	—	—	—	—	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	34,8	-11%	608	37,9	22,7	16,8	14,6	15,7	12,6	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	19,0	5%	488	4,3	5,5	7,5	2,9	2,8	4,5	6%	15%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,0	84%	1 386	1,9	3,3	5,0	1,4	1,9	2,5	2%	16%	9%	—
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	13,0	-35%	154	19,5	13,8	12,9	7,7	7,0	5,2	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	40,0	-18%	1 337	15,9	14,3	13,4	10,4	9,4	8,7	5%	6%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	83,5	-7%	6 931	13,7	14,0	13,4	2,9	2,6	2,3	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	49,3	-3%	2 558	12,6	14,1	13,2	8,1	7,4	6,9	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	47,3	-26%	1 831	4,8	7,2	8,9	4,8	7,0	8,7	13%	15%	10%	—
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	19,0	-2%	2 482	12,0	11,5	10,0	8,7	8,4	7,7	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	34,9	14%	3 466	1,9	5,1	5,2	2,7	4,5	3,7	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 120,0	34%	3 286	25,4	13,4	11,4	9,4	7,0	6,3	0%	3%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,7	36%	199	18,6	13,4	9,0	6,0	5,0	3,5	5%	4%	6%	—
Budimex	BDX	Kupuj	365	354,0	3%	9 038	16,9	16,3	15,3	8,4	7,4	6,5	7%	6%	6%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	160,0	45%	667	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
CCC	CCC	Zawieszona		41,6	-	2 283	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	109,2	42%	11 004	31,4	23,4	35,0	19,9	14,4	22,1	1%	0%	0%	62
Celon Pharma	CLN	Kupuj	45,7	13,8	230%	706	—	—	—	240,8	103,6	152,3	2%	2%	3%	—
Ciech	CIE	Trzymaj	57,3	52,5	9%	2 767	4,9	7,1	7,9	4,0	4,0	4,4	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	148,4	36%	1 207	10,8	10,9	9,3	3,5	3,6	3,1	3%	4%	5%	—
Comp	CMP	Kupuj	52,0	54,0	-4%	303	—	15,1	10,1	6,8	4,9	4,3	6%	6%	6%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	16,9	30%	10 808	11,6	18,4	10,3	6,1	6,9	6,4	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	12,9	-6%	150	39,8	36,3	22,6	17,3	16,8	12,0	1%	0%	1%	—
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,5	-1%	1 580	8,3	8,7	10,0	8,0	6,5	8,4	13%	12%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	390,0	397,1	-2%	38 932	34,4	25,3	18,8	21,9	16,6	12,6	0%	0%	0%	39
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	143,8	1%	3 681	9,0	10,6	12,2	7,3	7,8	8,9	7%	8%	8%	—
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	4,0	-5%	1 643	7,0	10,6	4,6	8,9	10,9	7,1	6%	17%	15%	—
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	40,6	-1%	491	52,8	6,0	3,5	9,5	4,4	1,2	—	—	—	—
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,9	-4%	4 264	5,9	7,1	6,4	1,8	1,6	1,5	21%	0%	0%	27

\*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,8	-	2 476	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Grenevia	GEA	Kupuj	4,2	3,7	14%	2 123	9,1	9,2	7,5	3,0	3,0	2,5	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	27,8	-10%	591	8,6	7,6	6,8	6,3	6,0	5,7	5%	5%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		26,2	-	627	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,3	10%	1 524	10,8	10,6	10,6	6,5	6,5	6,2	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	57,0	5%	3 891	20,1	22,0	17,6	14,8	14,2	11,7	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,1	-1%	4 031	13,6	14,0	8,4	17,8	19,0	14,3	1%	1%	1%	---
Huuge	HUG	Kupuj	31,6	27,8	14%	2 342	11,4	10,3	11,3	4,9	3,7	3,2	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	9,2	25%	4 588	35,0	26,0	17,5	14,1	11,2	8,8	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	524,0	24%	7 424	9,3	7,9	7,1	7,9	6,7	6,1	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	46,0	50%	5 402	0,7	2,0	3,4	---	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	33,2	-10%	82	19,3	13,8	12,1	5,4	4,6	4,4	3%	3%	17%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	564,0	5%	5 443	7,9	10,8	9,3	6,5	8,1	7,4	9%	11%	8%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	125,7	-24%	25 140	4,6	17,4	10,6	4,4	7,9	5,9	2%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 840,0	42%	18 246	16,7	14,2	10,4	9,0	6,9	5,4	4%	4%	4%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		19,1	-	309	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	117,5	-12%	785	7,8	8,1	7,9	5,7	5,6	5,3	4%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	17,0	85%	107	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,6	37,3	22%	246	10,0	7,1	5,6	5,8	5,6	6,0	11%	4%	6%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	24,0	9%	337	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	673,0	-8%	3 026	21,0	20,5	17,9	9,2	9,0	8,1	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,8	-6%	846	19,9	11,0	9,0	8,3	6,4	5,5	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,5	-14%	744	156,4	10,5	4,1	33,4	9,4	2,6	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	42,6	17%	594	17,9	14,7	12,2	6,7	7,0	6,3	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,4	-5%	9 685	13,4	15,1	12,6	4,3	4,5	4,1	3%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	39,0	-	1 173	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	39,7	49%	22 816	22,3	19,5	14,7	7,1	6,0	4,7	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,7	10%	15 010	4,4	162,3	6,5	1,8	5,3	2,3	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	61,7	46%	71 653	1,7	4,0	5,0	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	427,0	-6%	2 818	19,9	15,0	13,7	15,7	12,0	10,9	5%	5%	7%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,1	58,0	47%	1 341	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
R22	R22	Kupuj	52,2	51,2	2%	726	27,8	19,3	16,3	14,1	11,1	9,2	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		35,0	-	509	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,5	34%	537	4,5	5,3	4,6	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	77,0	35%	1 413	54,7	27,6	18,0	19,4	12,2	9,7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	33,6	4%	958	53,6	35,1	24,8	29,0	21,3	15,9	2%	2%	2%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	302,0	22%	1 685	3,7	5,7	6,8	1,7	1,7	1,2	7%	3%	3%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	20,3	17%	3 178	19,0	15,8	13,5	11,9	10,1	8,6	3%	5%	6%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	72,0	-14%	908	27,1	20,4	17,6	11,2	9,8	9,1	3%	2%	2%	---
Synektik	SNT	Kupuj	74,8	50,0	50%	426	6,7	6,5	6,4	1,7	1,2	0,8	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	8%	3 612	---	4,2	2,4	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		81,3	-	596	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	49,0	-	1 088	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,4	-6%	477	7,3	8,1	6,2	5,6	6,2	5,1	0%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	121,4	-8%	995	3,7	7,2	9,2	3,2	5,0	7,3	0%	8%	4%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	818	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	8,7	-1%	525	5,0	8,9	5,4	5,2	5,2	4,3	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	104,4	7%	3 058	16,1	16,1	13,4	10,5	8,5	7,5	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	39,3	37,8	4%	4 432	5,8	8,2	8,4	3,2	4,9	4,7	4%	13%	9%	---

\*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

# Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)



## EQUITY RESEARCH TEAM

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**  
*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## SALES & TRADING TEAM

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Maciej Senderek**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.