Daily

Poland | Equity Research

Research Department
research@trigon.pl
www.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

JSW: Wyniki I kw.'23: zysk EBITDA 15% powyżej konsensusu, mocny OCF z uwagi na brak płatności podatku dochodowego za 2022r, rekordowy capex w kwocie 980mln PLN [lekko pozytywne]
WIRTUALNA POLSKA: Wyniki 1Q23 zgodne z oczekiwaniami, skor. EBITDA wyższa o 5% r/r dzięki akwizycjom [neutralne]
GRUPA AZOTY: Wyniki za 1Q23r. B. Słabe wyniki, zgodne z flashem. Akwizycja Puław przez Orlen w tle.
COMARCH: Wynik netto zgodny z szacunkami, mocny cash flow, słaby wynik operacyjny [lekko negatywne]
TEN SQUARE GAMES: Wyniki I kw. 2023 [lekko negatywne]
ARCHICOM: Wyniki za 1Q'23: świetna MBnS, wyniki obciążone saldem PDO [neutralne]
KRYNICA VITAMIN: Szacunkowe wyniki finansowe spółki za I kwartał 2023 roku

FINANSE

KRUK: Zarząd podjął uchwałę w sprawie ustalenia programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 700mln PLN
KRUK: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 15 PLN dywidendy za 2022 rok
GPW: Zarząd proponuje ustalenie dnia dywidendy na 24 lipca, a termin wypłaty na 7 sierpnia 2023 roku

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Zakończenie procesu NABE w ciągu kilku tygodni - Sasin
ENERGETYKA/PKN ORLEN: Na ograniczenie podwyżek cen energii w 2 lata, budżet i państwowe spółki energetyczne wydadzą ok. 100 mld PLN - Sasin
TAURON: Budowa FW w Warblewie o mocy 30 MW

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY / PKN ORLEN: Możliwy zakup gotówkowy 95,98% akcji Puław przez Orlen
CIECH: Allianz Polska OFE chce, by CIE wpłacił dodatkowe 10 PLN/akcję dywidendy (21,8% DY)

TMT

COMP: Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q23
AILLERON: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

BIOTECH

MABION: Spółka wypowiedziała grupie Parexel International umowę na przeprowadzenie badania klinicznego MabionCD20

KONSUMENT

NEUCA: Zarząd ogłasza ofertę zakupu 50 tys. akcji @ 690 PLN za papier
RAINBOW TOURS: Zarząd rozpoczął proces przygotowania i realizacji wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2023

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TORPOL: Podsumowanie konferencji wynikowej [negatywne]
MENNICA POLSKA: Oferta spółki w przetargu zorganizowanym przez Centralny Bank Gwatemali nie została wybrana
PEKABEX: Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex Bet umowy na budowę obiektów centrum logistycznego w Czechowicach Dziedzicach
RAFAKO: Otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego spółki zależnej E003B7 Sp. z o.o.

PRZEMYSŁ

COGNOR HOLDING: Zawarcie ze spółką Strabag umowy na budowę zakładu walcowniczego w Siemianowicach Śląskich

TRIGON DM COVERAGE

REKOMENDACJE

KALENDARIUM KORPORACYJNE

DYWIDENDY

WYNIKI FINANSOWE

WYNIKI FINANSOWE

JSW (Kupuj; 70,9 PLN)

Wyniki I kw.'23: zysk EBITDA 15% powyżej konsensusu, mocny OCF z uwagi na brak płatności podatku dochodowego za 2022r, rekordowy capex w kwocie 980mln PLN [lekko pozytywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	kons.
Przychody	4 931	5 972	5 146	4 149	4 458	-10%	7%	4 424	4 413
Zysk brutto ze sprzedaży	2 657	3 410	2 837	1 743	1 663	-37%	-5%	1 830	
- Zużycie sur. i mat.	590	654	810	934	983	67%	5%	842	
- Usługi obce	406	432	432	604	531	31%	-12%	520	
- Świadczenia pracownicze	1 306	1 762	1 250	1 396	1 655	27%	18%	1 521	
MCC	1 613	2 216	1 765	2 059	2 161	34%	5%	2 073	
CCC	172	191	210	239	224	30%	-6%	203	
Zysk ze sprzedaży	2 382	3 073	2 577	1 429	1 318	-45%	-8%	1 535	
EBIT	2 304	2 894	2 608	1 530	1 575	-32%	3%	1 535	1 386
EBITDA	2 706	3 117	2 910	1 831	1 956	-28%	7%	1 867	1 696
EBITDA skor.	2 706	3 117	2 910	1 831	1 956	-28%	7%	1 867	
Zysk netto	1 840	2 352	2 136	1 233	1 268	-31%	3%	1 252	1 132
P/E12M trailing	1,6	0,9	0,7	0,6	0,7				
EV/EBITDA 12M trailing	0,7	0,1	-0,2	-0,3	-0,4				
zmiana przychodów r./r.	147%	174%	100%	7%	-10%				
marża EBITDA	54,9%	52,2%	56,6%	44,1%	43,9%				
marża EBIT	46,7%	48,5%	50,7%	36,9%	35,3%				
marża netto	37,3%	39,4%	41,5%	29,7%	28,4%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

WIRTUALNA POLSKA (Kupuj; 128 PLN)

Wyniki 1Q23 zgodne z oczekiwaniami, skor. EBITDA wyższa o 5% r/r dzięki akwizycjom [neutralne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	LTM	1Q23P	Kons.
Przychody	**213**	**267**	**271**	**327**	**310**	**46%**	**-5%**	**1 175**	**294**	**298**
Reklama i subskrypcje	126	136	129	203	158	25%	-22%	627	162	
Turystyka	35	70	76	61	92	162%	51%	300	76	
Finanse konsumenckie	32	42	51	46	49	53%	7%	188	35	
Pozostale	16	13	11	9	9	-44%	-3%	42	17	
Barter	5	7	7	11	5	-2%	-54%	29	5	
Eliminacje	-2	-2	-2	-3	-3	-	-	-11	-2	
EBITDA	**67**	**87**	**89**	**96**	**76**	**12%**	**-21%**	**348**	**74**	**76**
EBITDA skor.	**72**	**93**	**96**	**110**	**76**	**5%**	**-31%**	**375**	**76**	**-**
Reklama i subskrypcje	61	68	61	92	60	-1%	-35%	282	62	
Turystyka	6	17	28	11	10	65%	-5%	65	9	
Finanse konsumenckie	6	8	7	9	6	10%	-28%	31	6	
Pozostale	0	0	-1	-1	0	-	-	-2	0	
EBIT	45	65	66	63	39	-15%	-39%	233	40	39
Zysk netto	43	46	49	32	14	-67%	-56%	142	14	13
P/E 12M trailing	17,8	17,4	17,8	20,9	25,2					
EV/EBITDA 12M trailing	11,4	10,9	10,8	12,1	11,7					
zmiana przychodów r./r.	19%	22%	20%	31%	46%					
marża EBITDA	32%	33%	33%	29%	24%					
marża EBIT	21%	24%	25%	19%	12%					
marża netto	20%	17%	18%	10%	5%					

Źródło: dane spółki, Trigon DM

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana % 1D	1M	1Y
WIG	65 431	0,8%	4,8%	14%
WIG20	2 005	0,6%	5,5%	9%
mWIG40	4 759	1,8%	3,8%	9%
sWIG80	21 514	0,1%	1,5%	19%
S&P 500	4 193	0,0%	1,4%	6%
NASDAQ 100	13 850	0,3%	6,5%	15%
STOXX Europe 600	469	0,0%	0,0%	7%
DAX	16 224	-0,3%	2,2%	14%
FTSE 100	7 771	0,2%	-1,8%	3%
Nikkei 225	30 961	0,9%	8,4%	15%
Shanghai Comp	3 263	0,4%	-1,2%	4%
BIST30 Turcja	4 924	-0,7%	-10,7%	86%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana % 1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	6,2	-8,1	-70
Rent. obl. 10Y	6,1%	7,7	-1,5	-43
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	44

WALUTY	Kurs	Zmiana % 1D	1M	1Y
USD/PLN	4,16	0,0%	0,0%	-4%
EUR/PLN	4,50	0,0%	-2,2%	-3%
EUR/USD	1,08	-0,1%	-2,2%	1%
GBP/PLN	5,17	0,1%	0,5%	5%
CNY/PLN	0,59	0,2%	2,3%	10%

SUROWCE	Kurs	Zmiana % 1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 963	-0,7%	-0,8%	6%
Srebro (USD/toz)	23,5	-0,6%	-6,7%	8%
Platyna (USD/toz)	1 069	-0,1%	-1,9%	11%
Miedź (USD/t)	8 128	-1,5%	-7,6%	-14%
Cynk (USD/t)	2 432	-1,9%	-10,6%	-34%
Krzem (EUR/t)	2 400	-2,0%	-9,4%	-30%
Ołów (USD/t)	2 088	-0,3%	-3,4%	-3%
Aluminium (USD/t)	2 264	-0,9%	-5,5%	-23%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	8%
Pallad (USD/toz)	1 480	-0,9%	-8,0%	-25%
Molibden (USD/lb)	21,2	-0,1%	7%	14%
Nikiel (USD/t)	21 413	0,6%	-12,5%	-23%
Ruda żelaza (USD/t)	106	-0,7%	-10,1%	-21%
HCC (USD/t)	235	0,0%	-7%	-34%
HRC UE (EUR/t)	790	-3,1%	-7,6%	-37%
Rebar UE (EUR/t)	700	-3,5%	-5,4%	-48%
Ropa Brent (USD/bbl.)	76,1	0,2%	-6,8%	-33%
CO2 (EUR/t)	87,76	-2,4%	-2,2%	5%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,4	-0,6%	6,8%	-73%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	29,4	-2,1%	-28,0%	-66%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	135	-3,7%	-8,0%	-41%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	703	-1,0%	-5,6%	-36%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	195	-0,5%	-4,4%	13%
Shanghai Freight Index	972	-1,1%	-5,9%	-77%

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 29,9 PLN)

Wyniki za 1Q23r. B. Słabe wyniki, zgodne z flashem. Akwizycja Puław przez Orlen w tle.

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23w	1Q23P
Przychody	6 827	6 410	6 314	5 107	3 895	-43%	-24%	3 895	4 250
EBITDA	**1 335**	**1 240**	**267**	**-296**	**-401**	-	-	**-401**	**-375**
Nawozy	814	657	62	-173	-140	-	-	-140	-185
Tworzywa	69	51	-14	-151	-99	-	-	-99	-90
Chemia	376	431	11	-47	-61	-	-	-61	-100
Energetyka	37	43	145	22	-107	-	-	-107	-40
Pozostałe	39	57	62	52	6	-84%	-88%	6	40
EBIT	1 155	1 059	82	-1 431	-596	-	-	-596	-575
Zysk netto	**854**	**716**	**-53**	**-897**	**-522**	-	-	**-555**	**-466**
Marża EBITDA	20%	19%	4%	-6%	-10%				-9%
Marża EBIT	17%	17%	1%	-	-				-
Marża zysku netto	13%	11%	-	-	-				-
P/E 12m trailing	2,2	1,5	1,6	4,7	-				
EV/EBITDA 12m trailing	3,1	2,2	2,3	3,8	15,3				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, 1Q23w - wyniki wstępne

- Wyniki za 1Q23 są zgodne z szacunkami Spółki na poziomie EBITDA, która wyniosła -401 mln PLN. Strata netto: -522 mln.
- CF operacyjny wyniósł 17,5 mln PLN (vs. 177,8 mln rok temu), przy negatywnym efekcie na kapitale obrotowym: -1,1 mld (przy neg. efekcie na należnościach: -2,2 mld). Capex wyniósł -470,5 mln PLN. Wydatki na Polimery Police wyniosły w 1Q23 108 mln, przy łącznie poniesionych nakładach 4,75 mld PLN (przy budżecie 7,2 mld). Dług netto wzrósł o 2,78 mld q/q do 9,5 mld PLN (DN/EBITDA: 11,7x vs. 2,6x w 4Q; ale projekt Polimery Police nie wchodzi w kowenanty ATT). Spółka pisze o braku ryzyka dla terminowej obsługi zadłużenia, choć nie można wykluczyć okresowego pogorszenia standingu finansowego. Istnieje możliwość przekroczenia kowenantowego wsk. DN/EBITDA na koniec 1H23r.
- Saldo na poz. dz. operacyjnej (PDO) wyniosło +210,3 mln PLN. Spółka otrzymała w 1Q23r. 234 mln PLN z NFOŚiGW (tyle, co zakładaliśmy), w ramach wsparcia dla podmiotów energochłonnych. Saldo finansowe: +6,7 mln PLN. Pozytywny efekt na podatku: +28,1 mln PLN.
- Strata EBITDA w nawozach wyniosła 140 mln PLN. Saldo na PDO wyniosło 146 mln (zakładaliśmy 175 mln wsparcia). Wolumeny produkcji w nawozach azotowych spadły o 29% r/r (do 681 tys. ton), w wieloskładnikowych o 26% (do 148 tys. ton), a w specjalistycznych o 25% r/r (do 70 tys. ton). Spółka zwraca uwagę na wznowienie produkcji wśród europejskich producentów (co spowodowało obniżki cen), niekorzystne warunki pogodowe (ograniczenie działalności rolniczej) i duże stany magazynowe u klientów.
- Strata EBITDA w tworzywach wyniosła 99 mln, przy saldzie na PDO: 9,9 mln (zakładaliśmy wsparcie na 45 mln). Wolumeny produkcji w moczniku spadły 45% r/r (do 217 tys. ton), w alkoholach OXO o 61% (do 23 tys. ton), a w pigmentach o 17% r/r (do 5 tys. ton). W Europie obserwowany był słaby popyt na produkty, nadwyżka podaży na poliamidzie, przy ograniczaniu produkcji na kaprolaktamie i imporcie produktów z Azji.
- Strata EBITDA w chemii wyniosła 61 mln PLN, przy saldzie na PDO: 78,5 mln (zakładaliśmy wsparcie na 10 mln). Wolumen produkcji w poliamidzie spadł o 31% r/r (do 33 tys. ton). Zwraca uwagę słabszy popyt i oczekiwanie na spadek cen wśród kupujących.
- Strata EBITDA w energetyce: 107 mln, przy saldzie na PDO: -23,9 mln.
- Rekomendacja Zarządu ATT o przeznaczeniu zysku za 2022r. na kapitał zapasowy.
- Konferencja o godz: 11:00; Czat inwestorski: o godz. 13:30.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1269,2	985,7	1007,5	1023,4	79%
WIG20	1055,0	768,0	805,1	836,8	76%
WIG40	124,9	124,9	124,9	124,9	100%
sWIG80	74,1	66,3	59,7	50,4	81%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	91,8	TPE	19,6	CIG	11,2
PZU	86,2	XTB	13,0	CMP	7,1
PKO	83,0	BDX	9,5	LBW	3,9
ALE	77,9	BHW	9,3	RVU	3,3
DNP	55,4	ASB	9,2	TOR	3,2
CDR	54,6	NEU	7,6	COG	3,1
KGH	46,8	ATT	6,4	TIM	3,0
PEO	46,4	LWB	5,9	PCR	2,9
JSW	45,3	CAR	5,7	AMC	2,7
PCO	30,4	CCC	5,3	RBW	2,0

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	214%	NEU	410%	CMP	859%
KRU	207%	CIE	238%	AMC	653%
CDR	175%	BML	221%	RVU	452%
PGE	173%	PKP	207%	APT	432%
PCO	166%	TPE	198%	RBW	297%
SPL	152%	ASB	196%	PCF	262%
ACP	137%	CAR	192%	VOX	218%
PKO	131%	BDX	181%	BRS	217%
PZU	128%	WPL	178%	DAT	209%
MBK	111%	BHW	175%	RWL	203%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			WIG20		Najgorsze
PGE	7,4	3,8%	KRU	375,0	-1,4%
CDR	118,1	3,8%	JSW	40,6	-1,2%
PCO	42,8	2,1%	KTY	580,0	-0,2%
ACP	91,0	1,8%	LPP	13 280,0	-0,2%
PKO	33,5	0,8%	PEO	101,7	0,0%
Najlepsze			mWIG40		Najgorsze
CAR	548,0	8,3%	ASB	28,9	-4,4%
BML	6,0	6,0%	KER	15,0	-2,7%
TPE	2,3	5,9%	DOM	143,0	-1,7%
PKP	19,7	5,6%	TEN	82,5	-1,6%
BFT	1 375,0	3,8%	BMC	35,8	-1,4%
Najlepsze			sWIG80		Najgorsze
SNT	64,2	4,9%	TOR	15,7	-7,9%
OPN	46,6	4,7%	COG	8,2	-6,7%
RBW	39,5	4,5%	CIG	5,1	-4,6%
VRC	57,8	3,2%	SEL	25,5	-3,4%
RVU	59,7	3,1%	SCP	210,0	-3,2%

COMARCH (Kupuj; 182 PLN)

Wynik netto zgodny z szacunkami, mocny cash flow, słaby wynik operacyjny [lekko negatywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	416	426	471	545	428	3%	-22%	442	450
Usługi informatyczne	330	342	378	380	335	1%	-12%		
Software własny	64	58	70	117	71	10%	-39%		
Software obcy	3	4	2	4	5	52%	5%		
Pozostałe	19	23	21	43	17	-10%	-59%		
w tym kraj	168	175	173	265	181	8%	-32%		
w tym zagranica	249	252	298	279	247	-1%	-12%		
EBITDA	66	52	84	40	42	-36%	6%	58	58
EBIT	43	28	60	16	19	-55%	19%	33	34
Zysk netto	32	12	28	35	23	-29%	-34%	23	26
P/E12M trailing	9,3	10,6	10,9	11,2	12,2				
EV/EBITDA 12M trailing	3,1	3,3	3,4	4,0	4,0				
zmiana przychodów r./r.	8,4%	26,4%	22,1%	4,8%	2,7%				
marża EBITDA	15,8%	12,2%	17,8%	7,3%	9,9%				
marża EBIT	10,3%	6,6%	12,8%	3,0%	4,5%				
marża netto	7,8%	2,9%	5,9%	6,5%	5,4%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus PAP

#Cash flow i gotówka netto

- Mocne przepływy z działalności operacyjnej, 138mln PLN wobec 111mln PLN w 1Q22
- Spadek capexu r/r z 37mln PLN do 17mln PLN
- Gotówka netto 338mln PLN, 41,5 PLN na akcję (powyżej 28,8 PLN na akcję na koniec '22, ale mniej niż 42,2 PLN na akcję po 1Q22)

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Wyniki I kw. 2023 [lekko negatywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	**150,3**	**124,1**	**132,9**	**131,2**	**117,4**	**-22%**	**-10%**	**123,3**	**123,6**
Fishing Clash	95,8	84,4	88,8	87,0	72,6	-24%	-17%	72,2	
Hunting Clash	32,3	25,0	32,5	32,7	32,4	0%	-1%	32,2	
Pozostałe	14,4	14,1	16,2	18,9	18,6	29%	-1%	18,9	
Przychód odroczony	7,8	0,7	-4,6	-7,4	-6,1	-	-	0,0	
EBITDA	32,1	29,6	25,7	24,5	17,1	-47%	-30%	21,8	
EBITDA skor.	**42,1**	**28,4**	**35,0**	**35,3**	**27,6**	**-34%**	**-22%**	**27,8**	**29,5**
EBIT	29,4	17,4	21,6	4,2	-14,4	-	-	15,8	18,9
Zysk netto	25,6	14,9	19,1	-7,3	-12,8	-	-	15,3	18,0
Zysk netto skor.	**35,6**	**22,0**	**22,0**	**22,0**	**-2,3**	**-**	**-**	**21,3**	
P/E12M trailing skor.	5,3	6,3	6,7	11,6	9,5				
EV/EBITDA 12M trailing skor.	2,2	2,7	2,9	3,5	3,7				
marża EBITDA skor.	28,0%	22,9%	26,3%	26,9%	23,5%				
marża EBIT	19,6%	14,1%	16,3%	3,2%	-				
marża netto skor.	23,7%	17,7%	16,6%	16,8%	-2,0%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Korekty EBITDA: odpisy gier Fishing Masters i Undead Clash 26,6 mln PLN ; niegotówkowy wpływ programu motywacyjnego 6 mln PLN ; consumable/durable (rozpoznanie przychodu odroczonego w czasie) 4,3 mln PLN ; pozostałe 0,2 mln PLN

ARCHICOM (Trzymaj; 20 PLN)

Wyniki za 1Q'23: świetna MBnS, wyniki obciążone saldem PDO [neutralne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23	Kons.
Przychody	151,8	73,9	159,6	114,3	83,2	-45%	-27%	85,1	87,7
Zysk brutto ze sprzedaży	56,4	23,6	63,8	35,4	38,0	-33%	7%	32,8	
Rewaluacje	11,7	2,8	6,8	-20,4	0,0	-100%	-	0,0	
EBITDA	53,8	8,9	54,2	1,5	19,8	-63%	1218%	16,8	
EBIT	53,1	8,2	53,4	0,7	19,0	-64%	2593%	16,0	19,2
EBIT skor.	41,4	5,4	46,6	21,1	19,0	-54%	-10%	16,0	
Zysk netto	41,4	9,3	42,8	16,6	17,2	-58%	4%	12,5	14,9
Marża brutto	37,1%	31,9%	40,0%	31,0%	45,7%	8,6p.p.	14,8p.p.	38,5%	
Średnia cena mieszkania	530	715	537	476	644	21%	35%	660	
Mieszkania przekazane	282	100	293	253	129	-54%	-49%		
Mieszkania sprzedane	334	198	113	182	258	-23%	42%		
P/E12M trailing	3,8	3,6	3,3	5,1	6,6				
EV/EBITDA 12M trailing	2,5	2,8	2,6	4,4	6,0				
marża EBITDA	35,4%	12,0%	33,9%	1,3%	23,8%	-11,6p.p.	22,5p.p.	19,7%	
marża EBIT	35,0%	11,0%	33,4%	0,6%	22,9%	-12,1p.p.	22,2p.p.	18,8%	21,9%
marża netto	27,3%	12,6%	26,8%	14,5%	20,7%	-6,6p.p.	6,2p.p.	14,7%	17,0%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

KRYNICA VITAMIN

Szacunkowe wyniki finansowe spółki za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 65mln PLN, -17% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 8,5mln PLN, -28% r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 1,1mln PLN, -64% r./r.;
- EBITDA 4,7mln PLN, -25% r./r.;
- Strata netto 0,4mln PLN vs. zysk netto 2,5mln PLN w I kw.'22.

FINANSE

KRUK (Kupuj; 436 PLN)

Zarząd podjął uchwałę w sprawie ustalenia programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 700mln PLN

KRUK (Kupuj; 436 PLN)

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 15 PLN dywidendy za 2022 rok

DY=4%.

GPW (Kupuj; 41 PLN)

Zarząd proponuje ustalenie dnia dywidendy na 24 lipca, a termin wypłaty na 7 sierpnia 2023 roku

Proponowana przez zarząd dywidenda wynosi 2,70 PLN na akcję.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Zakończenie procesu NABE w ciągu kilku tygodni - Sasin

- „Proces powstawania NABE jest finalizowany. Czynnikiem wstrzymującym jest oczekiwanie na akceptację KE, że jest to proces rynkowy niezwiązany z pomocą publiczną" - Jacek Sasin. Oczekuje on zakończenia tego procesu w ciągu najbliższych kilku tygodni. "Starym się unikać twardych terminów, ponieważ podawaliśmy je już kilka razy, ale również ze względu na Komisję Europejską, na którą (...) nie bardzo mam wpływ" - Wg. Polityki Insight, powstanie NABE w ciągu kilku tyg. nie jest możliwe, natomiast jest duża szansa, że nastąpi to przed wyborami.

ENERGETYKA/PKN ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

Na ograniczenie podwyżek cen energii w 2 lata, budżet i państwowe spółki energetyczne wydadzą ok. 100 mld PLN - Sasin

Dodał, że środki te będą pochodzić z budżetu, ale i państwowych spółek energetycznych. Transformacja polskiego sektora elektroenergetycznego pochłonie kwotę 600 mld zł do
2030 r.

TAURON (Trzymaj; 2,25 PLN)

Budowa FW w Warblewie o mocy 30 MW

Planowane uruchomienie produkcji na koniec 2024r.

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 29,9 PLN)/PKN ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

Możliwy zakup gotówkowy 95,98% akcji Puław przez Orlen

- „Pracujemy w trójkącie z Grupą Azoty i PKN Orlen jako dostawcą gazu, przygotowujemy rozwiązanie, które umożliwi dalsze funkcjonowanie Grupy Azoty. Na pewno nie przewidujemy w Polsce przerwania produkcji nawozów, traktujemy to jako element bezpieczeństwa" – Sasin.
- Wg. Pulsu Biznesu, Puławy mogą stać się częścią Orlenu, co jest pomysłem rządu na poprawę finansowej sytuacji Azotów. Poszukiwanie „nowego pomysłu" na Azoty, pojawiało się wg. PB już wcześniej. Wg. gazety, przygotowywane są już dokumenty dot. przejęcia puławskich zakładów. Wg. Orlenu, Spółka nie prowadzi prac nad nabyciem Grupy Azoty. Wg. PB, najbardziej realnym scenariuszem jest zakup akcji Puław przez Orlen (95,98% akcji; 1,27 mld PLN). Transakcja gotówkowa pozwoliłaby ATT poprawić sytuację finansową.

CIECH (Trzymaj; 56,3 PLN)

Allianz Polska OFE chce, by CIE wpłacił dodatkowe 10 PLN/akcję dywidendy (21,8% DY)

- Allianz Polska OFE, akcjonariusz Ciechu, chce, by spółka wypłaciła za 2022 rok 11,5 zł dywidendy na akcję. W związku z wypłatą przez Ciech 79 mln zł zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok, czyli 1,50 zł na akcję, pozostająca do wypłaty dywidenda za rok obrotowy 2022 dla akcjonariuszy wynosi 527 mln zł, tj. 10 zł na akcję.
- Projekt uchwały w tej sprawie ma być głosowany na walnym zgromadzeniu Ciechu, zwołanym na 25 maja. Proponowanym przez Allianz dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 30 czerwca, a jej wypłata miałaby nastąpić 7 lipca.

TMT

COMP (Kupuj; 65 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q23

#Segment IT

- Duży kontrakt dla MON będzie pozytywnie wpływał na wyniki w okresie 2023-24
- Od maja kontrakt na SDE jest w fazie eksploatacji
- W 1Q pozytywny wpływ kontraktu Pomorskie e-Zdrowie
- Kolejne kwartały w IT powinny być lepsze r/r
- W 4Q powinno być księgowane rozliczenie dużego kontraktu w Poznaniu (Poznańskie Centrum Superkomputerowo-Sieciowe)

#Retail

- Liczba rejestracji kas online w kwietniu spadła r/r z 15,5 tys. do 14,0 tys.
- W 2022 można było jeszcze sprzedawać kasy offline, obecnie tylko wyspecjalizowane kasy offline (niewielka liczba)
- Kasy wirtualne nie będą raczej stanowić dużego segmentu rynku
- Obecnie kasy wirtualne mogą stosować tylko wybrane branże jak HoReCa, przewóz osób, sprzedaż węgla
- 2Q popyt w retailu oczekiwany raczej porównywalny do 1Q, natomiast poprawa spodziewana w drugim półroczu

#Finanse, pozostałe

- W kosztach finansowych (6mln PLN) zawarte były nie tylko koszty odsetek, ale też koszty FX i prowizja od kredytu
- Rentowność może się poprawić w segmencie retail w kolejnych kwartałach: wyniki 1Q obciążone były kosztem komponentów nabywanych przy niekorzystnych kursach walutowych
- W segmencie retail wzrośnie w kolejnych kwartałach wartość przychodów abonamentowych
- Podtrzymane plany dystrybucji 5 PLN na akcję do akcjonariuszy

AILLERON

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 12,4mln PLN;
- Rekomendacja została pozytywnie oceniona przez RN;
- DY=4,3%.

BIOTECH

MABION (Zawieszona)

Spółka wypowiedziała grupie Parexel International umowę na przeprowadzenie badania klinicznego MabionCD20

KONSUMENT

NEUCA (Trzymaj; 700 PLN)

Zarząd ogłasza ofertę zakupu 50 tys. akcji @ 690 PLN za papier

- Akcje stanowią 1,11% kapitału zakładowego spółki;
- Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji rozpocznie się dziś i potrwa do 30 maja 2023 roku.

RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Zarząd rozpoczął proces przygotowania i realizacji wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2023

- Dywidenda zostanie ustalona na podstawie zysku netto za 1Q'23

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TORPOL (Trzymaj; 20 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [negatywne]

- Ujemny OCF w 1Q'23 w dużej mierze był efektem spłaty zaliczek i wzrostu zapasów związanych z realizowanymi kontraktami.
- Obecna średnioterminowa rentowność backlogu to ok. 6%. Presja kosztowa pozostaje odczuwalna, a waloryzacja nie rozwiązuje tego problemu.
- Marża w 2Q'23 może wynieść pomiędzy 7-10%, w 2H'23 powinna spadać bardziej do poziomu ww. 6%.
- Duża część widocznej na bilansie gotówki to zaliczki i kwoty zatrzymane, zdaniem Prezesa pod względem gotówkowym sytuacja pozostaje trudna, niejasność dotycząca środków unijnych sprawia, że realnie to wykonawcy finansują część inwestycji.
- Część materiałów potrzebnych do realizacji kontraktu Chabówka – Nowy Sącz jest zabezpieczona, zaliczka na tym kontrakcie wynosi jedynie 3% wartości kontraktu vs. standardowe dla branży 10%.
- Zdaniem Prezesa kontrakty pozyskiwane w aukcjach elektronicznych „nigdy nie będą mieć dobrej rentowności".
- Torpol posiada obecnie w przygotowaniu ok. 10 postępowań o łącznej wartości 4mld PLN.
- W kontekście rozwoju na rynku niemieckim Spółka przygląda się potencjalnym akwizycjom bądź zawiązaniu aliasu z inna spółką.
- Zdaniem Spółki trudno obecnie stwierdzić, kiedy PKP PLK będzie podpisywać pozostałe rozstrzygnięte kontrakty.

MENNICA POLSKA

Oferta spółki w przetargu zorganizowanym przez Centralny Bank Gwatemali nie została wybrana

Oferta spółki opiewała na kwotę 19,3mln USD.

PEKABEX

Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex Bet umowy na budowę obiektów centrum logistycznego w Czechowicach Dziedzicach

Wartość umowy stanowi 2% przychodów grupy za 2022 roku.

RAFAKO

Otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego spółki zależnej E003B7 Sp. z o.o.

PRZEMYSŁ

COGNOR HOLDING

Zawarcie ze spółką Strabag umowy na budowę zakładu walcowniczego w Siemianowicach Śląskich

- Wartość umowy wyniesie nie mniej niż 300mln PLN i nie więcej niż 325mln PLN;
- Termin zakończenia prac ustalono na 20 grudnia 2024 roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

APLISENS: Zawarcie umowy nabycia 100% udziałów w Apar Control za kwotę 11,5mln PLN

BĘDZIN: Zawarcie zamówienia na dostawę węgla o szacunkowej wartości 1,3mln PLN

Dostawa węgla będzie realizowana w okresie do 31 maja 2023 roku.

DĘBICA: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 3,95 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 22 września, a termin wypłaty na 19 grudnia 2023 roku;
- DY=6%;
- Pozostała kwota w wysokości 19,1mln PLN ma zostać przeznaczona na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty w latach przyszłych.

DĘBICA: Zawarcie umowy pożyczki z Goodyear w kwocie 175mln PLN

- Oprocentowanie pożyczki ustalono na WIBOR1Y + 0,45% w skali roku;
- Termin spłaty pożyczki ustalono na 21 czerwca 2024 roku.

DRAGO ENTERTAINMENT: Podjęcie przez zarząd decyzji o wznowieniu programu skupu akcji własnych

FEERUM: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu zysku netto za 2022 rok w kwocie 3,7mln PLN na kapitał zapasowy

IMC: Spółka zmieniła strukturę zasiewów, aby zmniejszyć wydatki na gaz i energię

- W tym sezonie spółka przeznaczyła pod uprawy jare mniejszą powierzchnię niż w ubiegłym roku, na korzyść większego areału pod pszenicę ozimą;
- Spółka obsiała prawie cały bank ziemi (120 tys. ha), podczas gdy w poprzednim roku wykorzystano 73% powierzchni ze względu na trwające działania wojenne;
- Łącznie zasiano 78,5 tys. jarych, w tym 46 tys. ha kukurydzy i 32,2 tys. ha słonecznika;

- Jesienią spółka zasiała pszenicę ozimą na powierzchni 33 tys. ha, czyli 80% więcej niż tradycyjnie;
- W ubiegłym tygodniu została przedłużona o kolejne dwa miesiące umowa między Turcją, Rosją i Ukrainą, dotycząca eksportu zboża i innych produktów rolnych z ukraińskim portów nad Morzem Czarnym.

KINO POLSKA TV: Spółka zamierza wypłacić 0,35 PLN dywidendy za 2022 rok, DY=2,6%

LABO PRINT: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok, DY=2%
RN pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu co do podziału zysku za 2022 rok.

RAEN: Przyjęcie strategii spółki na lata 2023-2025
- EBITDA w 2023 roku na poziomie co najmniej 10mln PLN;
- W 2024 roku przychody mają wynieść do 33,9mln PLN, a EBITDA do 15,2mln PLN;
- Przychody ze sprzedaży w 2025 roku wzrosną do 65,9mln PLN, a EBITDA do 42,9mln PLN;
- Spółka planuje emisję obligacji zamiennych lub akcji, rozważa pozyskanie 20-40mln PLN;
- Pozyskane środki przeznaczone zostaną na rozszerzenie portfela aktywów produkcyjnych;
- Moce wytwórcze spółką wzrosnąć mają w 2024 roku do 8 MW, a w 2025 roku do 58 MW.

REINO CAPITAL: Spółka Apleaona FMS złożyła pozew do sądu o zaniechanie czynów nieuczciwej konkurencji

SIMFABRIC: Koszty produkcji i marketingu gry "Quantum Storm" na PC w sklepie Epic zwróciły się po 48 godzinach od premiery

SOPHARMA: Przychody ze sprzedaży w kwietniu 2023 roku spadły o 22% r./r.

SUNEX: W kolejnych miesiącach sytuacja na rynku staje się coraz trudniejsza – prezes zarządu
Wpływ na to ma poziom nowych zamówień, poziom inwestycji w Polsce, wzrost stopy procentowej w obszarze euro.

TENDERHUT: Zawarcie umów sprzedaży akcji ze wspólnikami spółki Brainhint
Spółka zwiększyła zaangażowanie w kapitale zakładowym Brainhint z 51% do 65,5% w zamian za zapłatę w kwocie 452,3tys. PLN.

ZPC OTMUCHÓW: Tornellon Investments ogłosił wezwanie na 10 mln akcji @ 3,09 PLN za papier
- Akcje stanowią 33,01% kapitału zakładowego spółki;
- Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje nastąpi 25 maja, a zakończenie wyznaczono na 23 czerwca 2023 roku.

INSIDER TRADING

BNP PARIBAS BANK POLSKA
Wiceprezes zarządu sprzedał 1,5 tys. akcji @ 53,65 PLN.

COGNOR HOLDING
PS Holdco Sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 130 tys. akcji @ 9,00-9,07 PLN.

MBANK
Insider sprzedał 450 akcji @ 345,00 PLN.

MBANK
Insider objął 703 akcje @ 4 PLN w ramach programu motywacyjnego.

MBANK
Insider objął 715 akcji @ 4 PLN w ramach programu motywacyjnego.

MBANK
Wiceprezes zarządu objął 1,5 tys. akcji @ 4 PLN w ramach programu motywacyjnego.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MERCOR
Nabycie 2,8 tys. akcji @ 19,90-20,48 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ANSWEAR.COM
Rezygnacja p. Krzysztofa Konopińskiego z pełnienia funkcji członka RN.

GETIN HOLDING
Rezygnacja p. Piotra Kaczmarka z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

GLOBAL COSMED
Rezygnacja p. Mariana Sułka z pełnienia funkcji członka RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALTUS
Wolumen:453,4 tys. @ 1,40
% kapitału: 1,11

GETIN HOLDING
Wolumen: 969,5 tys. @ 0,31
% kapitału: 0,51

KINO POLSKA TV
Wolumen: 111,4 tys. @ 13,00
% kapitału: 0,56

MCI CAPITAL
Wolumen: 7,1 tys. @ 28,00
% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BIOTON: Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 1,8mln PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych

BORYSZEW: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,74 PLN dywidendy na akcję
- Dzień dywidendy ustala się na 29 maja, a termin wypłaty na 5 czerwca 2023 roku;
- DY=9,5%.

DECORA: Zwołanie ZWZA na dzień 22 czerwca w sprawie przeznaczenia części zysku netto w kwocie 21,1mln PLN na wypłatę dywidendy
- Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 14 lipca 2023 roku;
- Pozostała część zysku netto w kwocie 15,2mln PLN przeznacza się na kapitał zapasowy.

ERBUD: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,84 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok
- Dzień dywidendy ustala się na 27 maja, a termin wypłaty na 1 czerwca 2023 roku;
- DY=2%.

HYDROTOR: Zwołanie ZWZA na dzień 24 czerwca 2023 roku w sprawie wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję
- Dzień dywidendy ustala się na 8 września, a termin wypłaty na 22 września 2023 roku;
- DY=5,1%.

INTROL: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał rezerwowy

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
środa, 24 maj 2023	
EUROTEL	Dzień wypłaty dywidendy (10,95 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

MAJ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-05				**DNP**	
08-12	XTB	ACG, ATC, ERB, OND	BDX, BNP	ASB, BHW, EAT, ING, MBR, 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, ABE, 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, 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**, SNT			
12-16					
19-23			**LPP**		
26-30			CCC		

LIPIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07					
10-14				**PCO**	
17-21					
24-28		**OPL**	**SPL**, MIL		**MBK**

Kolejność: **WIG20** / mWIG40 / Trigon DM Coverage

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E 23P	P/E 24P	P/E 25P	P/BV 23P	P/BV 24P	P/BV 25P	ROE 23P	ROE 24P	ROE 25P	ESG*
Alior	ALR	Kupuj	55,0	43,9	25%	5 731	4,8	6,4	6,8	0,8	0,7	0,7	16%	11%	10%	40
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	53,4	22%	7 886	8,9	5,1	5,6	0,6	0,6	0,5	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	77,8	17%	10 165	5,4	7,5	9,3	1,2	1,2	1,2	22%	16%	13%	62
ING	ING	Trzymaj	172	175,6	-2%	22 846	7,8	8,1	8,9	1,9	1,7	1,6	25%	21%	18%	59
mBank	MBK	Kupuj	410	367	12%	15 552	69,2	5,9	6,9	1,2	1,0	0,9	2%	17%	14%	70
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,9	2%	5 930	---	3,5	6,4	1,3	1,0	0,8	-23%	28%	13%	68
Pekao	PEO	Kupuj	115	101,7	13%	26 680	5,1	6,6	7,6	1,0	0,9	0,9	19%	14%	12%	80
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	33,5	22%	41 900	10,6	5,9	6,7	1,1	1,0	1,0	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	350,8	18%	35 848	12,7	7,3	8,1	1,2	1,1	1,1	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	375,0	16%	7 245	8,4	7,6	7,1	1,9	1,6	1,4	22%	21%	20%	76
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	40,6	-1%	35 059	7,6	7,8	8,4	2,7	2,8	2,7	35%	36%	32%	71

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E 23P	P/E 24P	P/E 25P	EV/EBITDA 23P	EV/EBITDA 24P	EV/EBITDA 25P	DY 23P	DY 24P	DY 25P	ESG*
11bit Studios	11B	Trzymaj	635	650,0	-2%	1 571	72,9	10,6	13,9	58,0	6,7	9,2	0%	1%	8%	28
AB	ABE	Kupuj	73,1	46,2	58%	748	4,4	4,7	4,6	3,7	3,4	2,8	3%	4%	---	48
AC	ACG	Trzymaj	33,0	32,2	2%	324	9,0	8,4	8,1	5,9	5,7	5,4	12%	11%	9%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	38,6	14%	40 775	40,5	25,4	18,8	18,0	13,6	11,0	0%	0%	0%	94
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	83,5	1%	1 305	10,0	9,9	9,5	7,3	7,4	7,1	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	25,5	7%	643	11,2	10,5	9,5	5,6	5,1	4,5	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	83,0	10%	645	16,0	7,9	6,5	5,2	3,7	3,0	0%	2%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		23,0	-	5 050	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	37,1	13%	649	19,9	14,4	11,4	11,3	9,3	7,8	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	22,0	-9%	565	9,1	14,1	7,5	6,8	10,6	5,4	13%	7%	4%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	22,4	69%	1 549	4,7	6,5	6,9	2,8	3,5	3,3	12%	6%	5%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	18,7	11,1	68%	132	7,3	6,2	5,2	4,5	3,2	2,2	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,0	0%	1 337	14,1	13,2	12,4	9,3	8,6	8,0	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	91,0	-8%	7 553	14,9	14,3	13,8	2,9	2,6	2,3	4%	4%	4%	58
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	49,8	4%	2 584	13,6	12,8	12,1	7,4	6,8	6,3	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	50,4	9%	1 951	7,3	8,4	7,5	6,8	7,9	7,0	13%	10%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	19,0	26%	2 482	11,1	9,1	8,0	8,5	7,5	6,8	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	29,4	2%	2 912	---	10,7	3,8	19,2	4,9	3,7	0%	0%	7%	49
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 375,0	9%	4 034	16,0	13,6	11,4	---	---	---	3%	4%	5%	72
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	14,4	21%	194	10,1	7,7	7,4	4,2	3,0	2,5	5%	8%	11%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395	361,0	9%	9 216	16,0	16,3	15,9	7,5	7,0	6,6	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	164,0	43%	684	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		50,1	-	2 750	---	---	---	---	---	---	---	---	---	87
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	118,1	1%	11 896	34,0	46,8	55,1	19,7	29,3	32,4	0%	0%	0%	86
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,0	79%	766	---	---	---	121,0	352,3	63,2	2%	3%	3%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	45,8	23%	2 414	7,3	6,9	8,6	3,9	4,1	4,1	7%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182	148,0	23%	1 204	12,3	10,6	10,1	3,9	3,4	3,2	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	57,8	12%	324	13,4	9,6	8,1	4,8	4,2	3,8	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	17,5	3%	11 166	21,8	12,5	9,2	7,1	6,6	6,3	0%	0%	6%	81
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	14,2	34%	165	49,8	26,9	17,4	19,7	13,0	10,2	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	3,8	5%	1 701	8,8	8,5	10,5	6,2	6,9	7,9	12%	10%	9%	5
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	425,9	-8%	41 755	27,1	20,1	16,0	17,8	13,5	10,8	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	143,0	12%	3 675	10,4	12,6	11,7	7,8	9,3	8,3	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,0	12%	1 659	9,5	5,9	4,7	8,5	7,2	5,0	13%	15%	15%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	41,0	10%	496	10,2	9,7	10,2	4,1	6,4	6,9	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	7,2	3%	4 431	2,0	6,7	5,8	1,7	3,0	2,4	0%	0%	0%	41
Eurocash	EUR	Zawieszona		18,3	-	2 552	---	---	---	---	---	---	---	---	---	61

*S&P Global ESG Scores (LINK), Metodologia S&P Global ESG Scores (LINK)

TRIGON DM COVERAGE

							P/E			EV/EBITDA			DY			
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	ESG*
Grenevia	GEA	Trzymaj	4,2	3,4	23%	1 957	9,7	9,4	7,6	4,4	3,1	2,2	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	30,9	-9%	656	12,7	8,4	7,8	8,3	6,3	6,0	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		26,3	-	629	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	37,4	10%	1 570	10,9	10,9	10,9	7,2	6,9	6,7	8%	8%	8%	64
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	57,8	11%	3 946	21,5	17,1	14,4	14,5	12,0	10,1	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,9	2%	3 898	13,6	8,3	7,6	18,6	14,1	12,9	4%	5%	5%	53
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	26,5	37%	2 233	8,3	9,4	9,7	2,8	2,3	1,6	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,4	24%	4 712	1,3	0,8	0,6	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	80
Inter Cars	CAR	Kupuj	700,0	548,0	28%	7 764	9,1	7,8	7,1	7,4	6,6	6,2	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	40,6	75%	4 762	1,1	3,6	12,8	---	---	---	42%	0%	0%	58
K2 Holding	K2H	Trzymaj	35,0	32,8	7%	81	12,4	11,8	11,3	5,5	4,8	4,2	5%	5%	5%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	542,0	580,0	-7%	5 597	12,6	11,9	10,5	8,9	8,3	7,7	11%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	113,6	-10%	22 720	11,7	11,0	10,9	5,6	5,8	5,8	1%	1%	2%	58
LPP	LPP	Kupuj	16 250	13 280	22%	24 624	17,4	13,6	11,4	8,6	6,9	5,8	3%	4%	3%	83
Mabion	MAB	Zawieszona		18,2	-	293	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	100,0	16%	668	7,9	7,7	6,8	5,2	4,9	4,6	7%	5%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	15,0	78%	94	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,7	30%	706	5,0	5,2	5,3	3,3	3,4	3,2	3%	7%	7%	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	35,5	28%	235	6,8	5,3	4,9	5,4	5,8	5,3	4%	6%	8%	-
Molecure	MOC	Trzymaj	24,4	20,9	17%	294	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	700,0	0%	3 148	20,3	17,8	16,0	10,2	8,9	8,3	2%	2%	5%	76
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	19,7	2%	887	12,2	9,9	7,1	7,2	6,3	5,1	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,7	11,7	17%	645	9,7	46,4	105,2	6,2	19,2	27,9	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	46,6	14%	649	16,6	14,8	11,4	7,5	7,3	6,4	3%	2%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,4	8%	9 751	14,0	11,8	11,9	4,3	3,9	4,0	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Restricted	-	40,7	-	1 225	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	42,8	40%	24 610	23,2	17,9	14,3	---	---	---	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,4	17%	16 590	6,7	5,7	5,0	2,5	1,6	0,9	0%	0%	0%	46
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	64,7	21%	75 067	4,5	6,5	5,5	1,9	2,8	2,5	9%	7%	7%	67
Playway	PLW	Kupuj	481,0	419,0	15%	2 765	14,2	12,8	12,1	11,5	10,4	9,9	5%	7%	8%	-
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	59,7	43%	1 380	---	---	7,2	---	---	4,2	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	53,5	63,8	-16%	905	24,0	20,3	17,7	12,6	10,6	8,9	0%	0%	0%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		39,5	-	575	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	15,6	46%	508	5,6	4,6	4,5	4,0	3,8	3,3	4%	5%	5%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	77,5	25%	1 423	32,1	18,3	15,7	16,2	10,3	8,3	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	31,3	21%	893	32,0	22,7	17,0	19,0	14,2	11,1	1%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	311,0	32%	1 735	4,5	8,0	9,1	1,3	1,6	1,4	5%	5%	6%	33
STS Holding	STH	Kupuj	24,6	20,0	23%	3 135	14,9	13,2	12,0	9,6	8,5	7,6	5%	6%	7%	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	71,4	12%	901	19,6	14,6	11,8	10,0	8,7	7,3	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	64,2	17%	548	8,3	8,2	7,8	2,2	1,7	1,2	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,3	-3%	4 059	1,8	2,1	2,1	3,3	3,2	2,9	0%	0%	0%	46
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,5	-	605	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	15,7	27%	361	7,0	6,4	5,5	---	1,5	1,3	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,0	42%	448	6,3	5,5	5,4	4,4	3,9	3,8	6%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	119,0	16%	976	5,1	8,6	8,2	5,0	7,3	6,6	12%	6%	3%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	809	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Kupuj	11,4	10,0	14%	605	8,0	6,1	5,3	5,1	4,4	4,1	3%	3%	5%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	121,6	5%	3 562	20,7	16,3	13,8	9,3	8,3	7,2	2%	2%	2%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	40,2	9%	4 724	6,5	8,3	7,7	3,8	4,7	4,0	12%	11%	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:** recepcja@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 Niszcz
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.