

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**LIVECHAT SOFTWARE:** Wyniki za I kw. 2023/24**PKP CARGO:** Wyniki II kw. '23: zgodne ze wstępnymi [neutralne]**FABRITY HOLDING:** Wstępne wyniki za 2Q'23, słabe Fabrity, stabilny marketing, dobry outlook na kolejny kwartał [lekko negatywne]**SUWARY:** Skonsolidowane wyniki za 2Q'23**SEASCOM:** Skonsolidowane wyniki za 2Q'23

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**PGE:** 29 sierpnia PGE przedstawi aktualizację strategii – PAP

### TMT

**ASSECO POLAND:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'23 [neutralne]

### KONSUMENT

**RAINBOW TOURS:** Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w lipcu'23 na poziomie 510mln PLN, +20% r/r

### BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**TIM:** Fega & Schmitt, podmiot powiązany z Grupą Würth, ogłosi wezwanie na 100% akcji spółki @ 50,69 PLN za papier

### PRZEMYSŁ

**SANOK:** Podsumowanie konferencji wynikowej**CREOTECH INSTRUMENTS:** Podpisanie umowy z Centrum Badań Kosmicznych PAN na montaż elektroniki dla sondy kosmicznej NASA – IMAP

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

## WYNIKI FINANSOWE

## LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)

Wyniki za I kw. 2023/24

mln PLN	1Q22/23	2Q22/23	3Q22/23	4Q22/23	1Q23/24	Y/Y	Q/Q	1Q23/24P	Kons.
Przychody	66,8	74,5	85,9	88,5	83,4	25%	-6%	b.d.	84,4
EBITDA	42,0	46,0	54,6	57,3	53,8	28%	-6%	b.d.	53,4
EBIT	38,7	42,6	50,9	53,3	48,3	25%	-9%	b.d.	49,3
Zysk netto	36,0	39,6	47,2	49,6	45,1	25%	-9%	b.d.	46,0
P/E 12M trailing	26,7	25,3	22,4	19,9	18,9				
EV/EBITDA 12M trailing	22,1	21,3	18,7	16,6	15,5				
marża EBITDA	62,9%	61,8%	63,6%	64,7%	64,5%				
marża EBIT	58,0%	57,1%	59,3%	60,2%	57,9%				
marża netto	53,9%	53,1%	54,9%	56,0%	54,1%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- ARPU produktu LiveChat wyniosło 158,2 USD na koniec kwartału wobec 120,5 USD rok wcześniej. W tym samym czasie ARPU produktu ChatBot wzrosło do 122,5 USD wobec 102,5 USD rok wcześniej
- Na koniec I kwartału roku finansowego liczba płacących klientów LiveChat wyniosła 37.765, a ChatBot 2.804. W lipcu poziom tysięcy klientów przekroczył produkt HelpDesk
- Wartość MRR Grupy ze wszystkich produktów, na koniec czerwca 2023 r. wyniosła 6,47 mln USD. Oznacza to wzrost o 1,1% w stosunku do stanu na koniec marca 2023 r. i o 34,2% w stosunku do stanu sprzed roku

## PKP CARGO

Wyniki II kw. '23: zgodne ze wstępny [neutralne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	2Q23W
Masa towarowa (mln t)	25,0	24,8	24,5	23,3	19,2	-23%	-18%		19,2
Praca przewozowa (mln tkm)	6785	6782	6890	6417	5215	-23%	-19%	5419	5215
Stawka przewozowa (gr/tkm)	14,6	15,8	18,6	20,2	20,5	40%	1%	19,0	20,5
Przychody	1285	1363	1576	1564	1336	4%	-15%	1305	1335
Przychody z przewozów	994	1071	1279	1299	1070	8%	-18%	1032	1070
Pozostałe	291	292	297	265	266	-9%	0%	273	265
EBITDA	219,1	277,0	417,8	359,4	251,8	15%	-30%	209,8	251,8
EBIT	37,6	92,2	235,0	168,0	53,5	42%	-68%	17,1	53,5
Zysk netto	5,2	37,7	152,7	104,2	5,5	6%	-95%	-32,2	5,5
P/E 12M trailing	-	-	4,7	2,3	2,3				
EV/EBITDA 12M trailing	4,8	4,0	2,7	2,5	2,4				
zmiana przychodów r./r.	22%	24%	41%	34%	4%				
marża EBITDA	17,0%	20,3%	26,5%	23,0%	18,9%			16,1%	18,9%
marża EBIT	2,9%	6,8%	14,9%	10,7%	4,0%			1,3%	4,0%
marża netto	0,4%	2,8%	9,7%	6,7%	0,4%			-	0,4%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## FABRITY HOLDING (Trzymaj; 37 PLN)

Wstępne wyniki za 2Q23, słabe Fabrity, stabilny marketing, dobry outlook na kolejny kwartał [lekko negatywne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	Y/Y	Q/Q	2Q23P
Przychody	13,2	14,0	15,2	16,1	15,4	17%	-4%	16,5
Software	12,9	12,9	14,6	15,8	15,4	19%	-3%	16,2
Przychody operacyjne	11,7	11,6	12,6	14,2	14,2	21%	0%	14,7
Software	12,4	11,5	12,5	14,2	14,2	15%	0%	14,7
Marketing	5,4	4,1	5,6	5,0	5,2	-4%	5%	4,5
EBITDA	2,4	1,3	2,2	2,2	1,5	-39%	-35%	2,1
EBIT	1,9	1,0	1,5	1,6	0,9	-52%	-45%	1,5
Software - EBIT skor.	1,8	1,0	1,7	1,5	0,9	-50%	-42%	1,5
Marketing - EBIT skor.	0,6	0,9	0,8	0,6	0,5	-8%	-4%	0,4

Źródło: dane spółki, segment marketing nie jest już konsolidowany na poziomie operacyjnym

- Spadek wyniku w Fabrity związany był z niekorzystną zmianą kursu walut, wzrostem kosztów ogólnego zarządu oraz przejściowym wydłużeniem realizacji wybranych projektów.
- Zarząd oczekuje poprawy wskaźników sprzedaży i zysku w drugim półroczu br. oraz wzrostów sprzedaży w kolejnych kwartałach w Fabrity.
- Kontynuowane są prace w ramach przeglądu opcji strategicznych segmentu marketingowego z finalizacją oczekiwaną w 2023 roku.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	67 706	-0,4%	-5,9%	30%
WIG20	2 000	-0,5%	-8,6%	25%
mWIG40	5 166	-0,8%	-2,0%	30%
sWIG80	20 945	0,2%	-4,6%	19%
S&P 500	4 406	0,7%	-3,9%	9%
NASDAQ 100	14 942	0,8%	-5,1%	19%
STOXX Europe 600	451	0,0%	-4,1%	6%
DAX	15 632	0,1%	-5,1%	21%
FTSE 100	7 339	0,1%	-4,6%	-1%
Nikkei 225	32 135	-2,1%	-1,9%	12%
Shanghai Comp	3 110	-0,6%	-5,1%	-4%
BIST30 Turcja	8 265	2,8%	6,7%	141%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,5%	7,6	18,7	-114
Rent. obl. 10Y	5,7%	10,1	29,0	-49
WIBOR 3M	6,7%	-2,0	-6,0	-39

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,13	-0,2%	3,0%	-15%
EUR/PLN	4,47	0,1%	1,2%	-6%
EUR/USD	1,08	0,2%	-1,8%	8%
GBP/PLN	5,21	0,0%	-1,1%	6%
CNY/PLN	0,57	0,0%	-1,2%	21%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 911	-0,4%	-2,7%	9%
Srebro (USD/toz)	24,2	-0,3%	-0,8%	29%
Platyna (USD/toz)	948	-0,1%	1,0%	9%
Miedź (USD/t)	8 356	0,0%	-3,7%	3%
Cynk (USD/t)	2 383	-0,5%	-4,2%	-33%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	0,0%	-35%
Ołów (USD/t)	2 161	-1,0%	-0,8%	9%
Aluminium (USD/t)	2 151	-0,3%	-4,0%	-12%
Alu. Alloy (USD/t)	1 535	0,0%	-14,7%	-13%
Pallad (USD/toz)	1 232	0,2%	-0,6%	-42%
Molibden (USD/lb)	24,9	0,0%	9%	63%
Nikiel (USD/t)	20 795	-0,2%	-7,4%	-4%
Ruda żelaza (USD/t)	109	-0,1%	-2,7%	4%
HCC (USD/t)	256	0,0%	8%	-11%
HRC UE (EUR/t)	655	0,0%	-2,2%	-18%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	-0,8%	-43%
Ropa Brent (USD/bbl)	84,6	0,2%	-0,4%	-16%
CO2 (EUR/t)	85,39	-0,5%	-7,1%	-8%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	3,4%	-0,5%	-72%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	34,5	7,1%	6,2%	-89%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	135	1,0%	-6,3%	-82%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	630	-1,1%	-5,4%	-71%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	120	1,7%	-29,0%	-23%
Shanghai Freight Index	1 014	-1,7%	4,9%	-70%

## SUWARY

## Skonsolidowane wyniki za 2Q'23

- Przychody ze sprzedaży: 33,6 mln PLN (-25% r/r);
- Zysk brutto ze sprzedaży: 6,5 mln PLN (-20% r/r);
- Wyniki z działalności operacyjnej: -,4 mln PLN
- Zysk netto: -1 mln PLN

## SEASCOM

## Skonsolidowane wyniki za 2Q'23

- Przychody ze sprzedaży: 36,4 mln PLN (+49% r/r);
- EBITDA: 2,5 mln PLN (+213% r/r);
- Zysk netto: -0,4 mln PLN (-111% r/r);

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## PGE (Kupuj; 11,1 PLN)

29 sierpnia PGE przedstawi aktualizację strategii – PAP

## TMT

## ASSECO POLAND (Trzymaj; 86 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'23 [neutralne]

## #Wyniki 2023

- Zarząd oczekuje, że cały rok będzie stabilny r/r w podstawowej działalności.
- Wzrost kosztów pracy w tym roku jest już tylko jednocyfrowy.
- Niepewność odnośnie zysku netto z tym roku związana ze zmianami kursów walutowych.

## #Wpływ przejęć i walut na przychody w 1H

- Wzrost przychodów ze sprzedaży w 1H'23 wyniósł 3% r/r (+265mln PLN do 8,5mld PLN), w tym +550mln PLN wzrost organiczny (+7%), +100mln wzrost z akwizycji, -380mln negatywny wpływ zmian FX.

## #Asseco Cloud

- Asseco Cloud liczy na osiągnięcie w całym roku 30% wzrostu przychodów, podobnie jak w 1H'23.
- W 2022 przychody w Asseco Cloud wyniosły 45mln PLN, a wynik netto 6mln PLN.
- Spółka nie planuje przejęć w obszarze cloud z uwagi na wysokie wyceny.
- Klienci Asseco Cloud to m.in. Żabka, Carrefour Polska, Dino Polska, BMW FS, Volvo, ING Lease.
- Spółka podpisała pierwsze kontrakty zagranicą i planuje ekspansję na rynkach europejskich.

## KONSUMENT

## RAINBOW TOURS (Kupuj; 65 PLN)

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w lipcu'23 na poziomie 510mln PLN, +20% r/r

## BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

## TMT

Fega & Schmitt, podmiot powiązany z Grupą Würth, ogłosi wezwanie na 100% akcji spółki @ 50,69 PLN za papier

- Parametry wezwania identyczne jak przy okazji wcześniejszego, ogłoszonego w kwietniu wezwania.

## PRZEMYSŁ

## CREOTECH INSTRUMENTS

Podpisanie umowy z Centrum Badań Kosmicznych PAN na montaż elektroniki dla sondy kosmicznej NASA – IMAP

- Wartość umowy opiewa na około 0,3mln PLN, zaś przewidywany termin wykonania to rok 2023
- Jest to pierwsze w historii Spółki zlecenie wykonania elektroniki dla misji kosmicznej NASA

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	769,5	878,7	1012,3	1013,2	132%
WIG20	573,7	682,1	816,7	812,9	142%
WIG40	133,6	133,6	133,6	133,6	100%
sWIG80	39,1	37,2	45,4	52,8	116%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	146,3	BDX	43,4	COG	3,1
PKN	88,7	TPE	42,4	MDG	1,7
PKO	59,1	XTB	8,1	ATC	1,2
KGH	57,4	CCC	6,6	PLW	1,1
PZU	40,0	ENA	5,6	GRX	0,8
PEO	36,7	CIG	3,7	PCR	0,7
CDR	25,0	ASB	2,9	PXM	0,7
KTY	21,3	TEN	2,5	MRC	0,6
LPP	21,2	MIL	2,5	TIM	0,6
ALE	20,3	WPL	2,2	MRB	0,6

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	157%	WPL	349%	MRC	324%
JSW	115%	TPE	215%	FTE	287%
PZU	107%	BDX	187%	SNK	261%
ALR	106%	11B	180%	INK	237%
CPS	104%	MAB	158%	ABS	225%
KGH	103%	TEN	138%	PEP	224%
ACP	100%	HUG	124%	OPN	221%
PGE	97%	ASB	118%	MCI	184%
PKO	88%	CIE	112%	RWL	171%
LPP	88%	DOM	109%	PEN	149%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
CPS	14,3	1,5%	ACP	72,5	-2,6%
JSW	34,7	1,3%	LPP	12 670,0	-2,5%
KRU	399,4	1,2%	PKN	62,6	-1,7%
PZU	39,8	1,1%	ALR	52,4	-1,7%
KTY	648,5	1,0%	PCO	31,4	-1,7%

Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40			sWIG80		
BFT	1 820,0	2,8%	ENA	8,6	-5,3%
XTB	33,9	2,2%	11B	670,0	-3,9%
ZEP	19,9	1,5%	KER	11,8	-3,7%
GPW	36,9	1,5%	MIL	5,8	-3,2%
ASB	29,1	1,1%	GPP	59,7	-3,1%

Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80			sWIG80		
COG	8,4	6,1%	PLW	397,0	-5,3%
MDG	37,0	5,9%	SNX	14,3	-2,8%
MRC	42,4	3,9%	SHO	35,0	-2,8%
TOA	6,1	3,2%	AGO	8,2	-2,2%
ABS	39,6	2,6%	PEP	74,3	-2,0%

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### **FROZEN WAY:** Pełny zwrot kosztów gry "House Flipper - Pets DLC" w wersji na Nintendo Switch

- Gra sprzedała się w ponad 7,5 tys. kopii, co zapewniło zwrot 190 tys. PLN kosztów

### **MUZA:** Złożenie oświadczenia przez KDPW w sprawie asymilacji papierów wartościowych (akcji serii D)

**RAFAKO:** Zawarcie wstępnej umowy inwestycyjnej dotyczącej objęcia akcji Emitenta oraz nabycia akcji Emitenta posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji.

## INSIDER TRADING

### **SELVITA**

Przekazanie p. Pawłowi Przewięźlikowskiemu w ramach programu motywacyjnego 81,8 tys. akcji.

## ZMIANY W ORGANACH

### **COMARCH**

Rezygnacja p. Marcina Warwas z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu

### **GTC**

Rezygnacja p. Gyula Nagy z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

### **GTC**

Powołanie p. Laszlo Gut do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### **BOGDANKA**

Wolumen: 100 tys. @ 34,56

% kapitału: 0,03

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**BETACOM:** Zwołanie walnego zgromadzenia na dzień 21 września 2023

**DRAGO ENTERTAINMENT:** Zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na dzień 25 października 2023

**KREDYT INKASO:** Zwołanie walnego zgromadzenia na dzień 21 września 2023

**RAFAKO:** Wznowienie obrad nadzwyczajnego walnego zgromadzenia nastąpi w dniu 15 września 2023

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>piątek, 25 sierpień 2023</b>	
PJPMACRUM	Dzień wypłaty dywidendy (0,51 PLN na akcję)
ATREM	Dzień wypłaty dywidendy (0,11 PLN na akcję)
TRANSPOL	Dzień wypłaty dywidendy (0,5 PLN na akcję)

### WYNIKI FINANSOWE

SIERPIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-04			ALR, ASE, KTY	PEO, ING, ABS	
07-11		SNT		KRU, PKN, ASB, ATC, BNP, GPW	ACG, SMT
14-18	GMV		CPS, BFT	DNP, KGH, BRS, DAD, OPN	XTB, COG, AGO
21-25		ABE	MLG	ACP, PKO, 11B, GTC, TOA, VRG	BDX, PKP, RWL, SNK
28-31	GEA	EUR, DOM, NEU, WPL, MRB	CDR, BHW, UNT	PZU, CMR, EAT, GPP, BIO, STP, CMP, K2H	

WRZESIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01					TOR
04-08		R22, VRC	DAT, JSW, STH, ERB, OND, TEN	CAR, CIG, 1AT, CTX, PTG	CDL
11-15		MAB, MGT	DVL, RVU	APR, ARH, PBX, WLT	NWG
18-22		SHO, SKA, VGO	ART, CLN, ICE	LPP, CRJ, ECH, PCF, WTN	AMC, VOT
25-29	BBT	ANR	ALL, ATT, BML, FRO, SLV, SPR	ALE	MOC, KGL, RBW

PAŹDZIERNIK	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
02-06					
09-13				PCO	
16-20					
23-27			CCC		
30-31					

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Alior	ALR	Kupuj	67,0	52,4	28%	6 844	3,1	4,6	5,6	0,7	0,7	0,7	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	61,8	39%	9 126	6,7	5,5	5,8	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	85,0	7%	11 106	5,9	8,2	10,2	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	186	10%	24 199	6,4	7,8	8,5	1,8	1,6	1,5	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	414	26%	17 572	20,2	5,8	6,7	1,3	1,0	1,0	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	5,8	12%	7 018	17,1	10,0	6,4	1,1	1,0	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	106,4	25%	27 927	4,6	6,3	7,2	1,0	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	37,1	27%	46 413	9,1	6,2	7,0	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	376	29%	38 464	9,1	9,1	8,0	1,3	1,2	1,2	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	399	25%	7 716	8,1	7,0	6,1	2,0	1,6	1,4	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	39,8	12%	34 403	7,0	7,4	7,8	2,6	2,7	2,6	37%	37%	34%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	670	5%	1 620	67,7	10,4	14,9	54,6	6,3	9,9	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	63,4	18%	1 026	5,7	5,9	5,6	4,8	4,7	3,7	2%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,3	3%	279	10,4	8,7	8,2	6,6	6,1	5,8	0%	12%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,6	35%	34 418	38,7	22,7	16,4	16,3	12,1	9,5	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	26,5	15%	668	11,6	10,1	9,3	5,8	5,0	4,5	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	83,7	30%	651	11,6	7,4	6,4	4,6	3,9	3,5	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,4	-	6 005	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	36,1	25%	649	23,3	14,9	11,7	11,1	9,1	7,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	26,4	33%	678	4,2	4,1	2,9	4,4	3,5	2,6	4%	9%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	14,4	126%	999	3,5	4,7	5,2	2,4	2,7	2,7	19%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	17,7	10%	210	10,6	9,0	8,1	6,4	4,9	3,8	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	39,6	6%	1 323	14,0	13,1	12,3	9,0	8,3	7,7	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	72,5	19%	6 013	12,1	11,7	11,3	2,4	2,1	1,8	5%	5%	6%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	48,1	8%	2 496	13,0	12,8	12,1	7,4	6,8	6,3	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	56,2	16%	2 428	7,9	9,1	6,7	6,3	7,7	5,2	9%	6%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	19,9	41%	2 599	11,8	9,2	7,8	9,1	7,7	6,8	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	24,2	-1%	2 397	---	200,4	4,4	---	6,1	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 820	10%	5 339	17,8	14,4	12,6	8,6	8,0	7,1	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	11,8	11%	160	14,7	12,7	10,1	5,2	3,3	2,4	7%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	475	-7%	12 127	21,2	19,7	21,8	11,1	9,8	10,5	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	124	78%	517	---	---	58,7	---	---	35,0	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		44,2	-	3 045	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	156	-18%	15 596	43,5	60,1	61,7	26,5	39,7	39,5	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	16,0	53%	816	---	---	---	306,0	38,9	22,6	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	44,0	2%	2 319	21,0	8,3	9,9	5,0	4,7	4,5	13%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	144	22%	1 171	12,0	10,7	10,2	4,2	3,3	3,1	3%	4%	6%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	60,0	23%	337	13,5	9,3	7,9	4,8	4,4	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	93,3	74,8	25%	1 061	24,1	18,3	15,4	14,5	11,9	9,9	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	14,3	26%	9 117	23,9	12,4	8,4	6,7	6,4	6,1	0%	0%	7%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,6	20%	194	88,0	30,5	20,0	29,8	16,1	12,7	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,7	18%	2 090	9,9	9,4	8,2	9,0	7,4	6,5	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	377	9%	36 990	26,3	21,0	16,5	17,0	14,4	11,9	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	149	11%	3 819	10,1	12,5	8,6	8,0	9,8	6,4	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,2	30%	1 750	10,7	5,8	4,9	10,1	6,7	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	39,7	26%	474	17,0	10,3	8,9	6,8	6,7	6,5	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	8,6	30%	4 556	3,0	6,4	5,5	2,7	3,8	3,9	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	44,3	51%	777	3,8	4,2	3,8	3,9	3,5	3,2	0%	7%	4%	-

\*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*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		16	-	2 215	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,4	33%	1 937	9,0	10,2	8,1	5,9	6,3	4,8	0%	0%	0%	69
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	33,9	9%	83	12,6	11,7	10,7	7,0	5,8	4,9	12%	6%	6%	-
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,5	12%	627	10,6	7,6	6,9	7,2	5,8	5,5	5%	5%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		28,1	-	672	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48	36,9	30%	1 550	10,4	9,9	9,8	6,8	6,3	6,0	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	59,7	11%	4 075	22,4	17,6	15,0	14,5	12,2	10,4	3%	3%	3%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,8	-6%	3 872	29,1	10,3	10,5	29,3	16,5	16,3	4%	4%	5%	54
Huuge	HUG	Kupuj	34,3	23,8	44%	2 005	7,0	8,3	8,8	3,8	3,5	2,9	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,4	25%	23 136	34,1	19,7	14,4	11,3	8,7	7,0	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	569,0	51%	8 062	8,9	7,7	6,9	7,1	6,3	5,9	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	34,7	25%	4 077	1,6	4,3	6,1	---	0,3	0,6	0%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	648,5	-17%	6 258	13,1	12,9	11,9	9,3	8,9	8,5	10%	8%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	110,5	-15%	22 090	56,4	14,5	14,4	7,1	6,8	6,9	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000,0	12 670,0	42%	23 505	16,6	12,4	10,5	8,5	6,6	5,6	3%	4%	4%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		16,6	-	269	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	92,0	9%	614	10,2	8,1	7,1	5,9	5,1	4,9	13%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	27	17	57%	110	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	32,3	51%	213	13,1	7,0	5,0	7,4	5,5	4,9	0%	0%	6%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10	6	58%	579	4,2	4,1	4,3	2,1	2,3	2,0	4%	5%	6%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120	85	41%	2 262	7,4	5,6	4,6	12,3	8,5	7,9	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	24,0	4%	403	---	5,5	4,9	---	4,9	3,8	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	763	25%	3 363	19,9	17,7	15,2	10,5	8,9	8,0	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,5	8%	833	10,8	9,5	6,8	6,9	6,3	5,2	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,2	18%	611	31,1	53,2	112,9	14,7	19,9	28,1	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	45	35%	620	13,6	13,5	11,6	7,5	6,9	6,5	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,0	20%	9 187	10,7	10,3	10,6	4,1	3,8	3,8	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	62,6	13%	72 629	3,6	4,7	5,8	1,8	2,1	2,6	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		41,5	-	1 386	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	31,4	59%	18 044	21,9	14,9	13,0	7,6	6,0	5,2	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	11,1	8,8	26%	19 799	4,5	6,4	5,2	3,1	4,0	3,5	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Kupuj	461	397	16%	2 620	14,6	12,2	11,9	11,8	9,9	9,8	4%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	97	74	30%	4 963	18,8	14,5	12,9	11,3	9,3	11,6	0%	0%	0%	-
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	56,1	52%	1 297	---	---	6,8	---	---	4,1	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	45,1	44%	656	5,2	7,5	7,2	3,7	5,2	4,9	11%	8%	8%	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,2	35%	461	8,3	5,4	5,0	5,1	4,7	4,2	6%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	165,0	36%	450	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	68,0	40%	1 248	34,7	17,8	13,9	16,0	9,7	7,4	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	35,0	11%	998	39,1	27,5	20,2	22,0	16,6	12,9	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	249	53%	1 387	4,4	6,0	8,6	0,8	0,9	1,0	6%	6%	8%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,7	-	3 863	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	73,0	16%	921	15,7	12,6	10,4	8,8	8,1	6,7	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	66,6	33%	568	8,1	8,2	8,2	1,9	1,3	0,7	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	4,3	19%	7 553	2,6	6,5	3,6	3,6	4,7	3,7	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		75,6	-	555	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	16,6	8%	381	6,4	11,5	6,4	0,1	1,0	1,5	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,1	31%	458	6,8	6,1	5,8	4,7	4,7	4,3	0%	7%	7%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108	93,1	16%	763	4,0	6,7	6,4	4,4	6,4	5,7	15%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	792	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,0	14%	481	10,7	7,9	5,2	5,8	5,4	4,5	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140	114	23%	3 346	20,5	15,5	12,8	8,8	7,7	6,7	2%	2%	2%	-
Witthen	WTN	Kupuj	53,0	33,1	60%	608	7,6	6,9	6,4	5,2	4,8	4,4	10%	5%	7%	-

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

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
XTB	XTB	Kupuj	45,3	33,9	34%	3 975	5,0	6,3	5,9	2,4	3,0	2,5	14%	15%	12%	-	



# Trigon Dom Maklerski S.A.

Trigon Dom Maklerski S.A. | Plac Unii, entrance B | 2 Pulawska St. | 02-566 Warszawa, Poland

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

[LinkedIn](#) | [Trigon.pl](#)



## CEE EQUITY RESEARCH

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Consumer, E-commerce, Financials*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategy, Banks, Financials*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnology*

**Michał Kozak**  
*Oil&Gas, Chemicals, Utilities*

**Dominik Niszczyński**  
*TMT, E-commerce*

**Łukasz Rudnik**  
*Industrials, Metals&Mining*

**David Sharma**  
*Construction, Real Estate*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## EQUITY SALES

**Grzegorz Skowroński**

## SALES TRADING

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.