

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

GRENEVIA: Wyniki 3Q23: pozytywne zaskoczenie w segmencie maszyn górniczych, mocny wzrost portfela PV [pozytywne]

MABION: Wyniki 3Q23 [pozytywne]

ACTION: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 3Q23

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Hyundai chce wydłużyć termin zakończenia Polimerów Police o 166 dni [lekko negatywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Glencore podpisał umowę nabycia 77% udziałów w biznesie węglowym Teck'a za kwotę 6,93mld USD

ENERGETYKA: Zbyt wysokie marże w obrocie = dodatkowe rezerwy? Kontrola URE [negatywne]

KONSUMENT

DADELO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu [neutralne]

GAMING

ONE MORE LEVEL: Spółka jest uprawniona do dodatkowego wynagrodzenia w kwocie 0,5mln EUR

PRZEMYSŁ

RYNEK PAPIERU/ARCTIC PAPER: Włoski producent papierów graficznych, firma Burgo, zapowiedziała podwyżki cen papierów UWF o 6-7% od grudnia

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

RAFAKO: PBG zamierza zgłosić na NWZA propozycję ogłoszenia przerwy - Parkiet

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS: Złożenie wniosków do NCBR o fazowanie dofinansowania projektów CT-01 i CT-03 oraz o płatność końcową dofinansowania projektu CT-05.

HIPROMINE: Podpisanie z ARiMR umowy o objęciu projektu "Wdrożenie innowacyjnej linii produkcji mączki i mięsa z owadów przeznaczonych do żywienia zwierząt" wsparciem bezzwrotnym

SYNEKTIK: Zawarcie umowy sprzedaży sprzętu medycznego

[TRIGON DM COVERAGE](#)
[RECOMMENDATIONS](#)
[CORPORATE CALENDAR](#)
[DIVIDENDS](#)
[FINANCIAL RESULTS](#)

WYNIKI FINANSOWE

GRENEVIA (Kupuj; PLN 4,33)

Wyniki 3Q23: pozytywne zaskoczenie w segmencie maszyn górniczych, mocny wzrost portfela PV [pozytywne]

PLNm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	3Q23E	cons.
Revenues	307	439	370	411	368	20%	-10%	399	393
Mining machinery	285	275	256	323	262	-8%	-19%	290	-
Elgor+Hansen	18	45	24	35	36	100%	3%	35	-
PV	13	15	12	27	24	85%	-11%	29	-
E-mobility	0	64	77	48	62	-	29%	65	-
Gross profit	102	152	126	161	155	52%	-4%	157	-
EBITDA	92	123	104	125	145	58%	16%	127	124
Mining machinery	89	128	117	129	143	61%	11%	125	-
EBIT	56	89	62	81	96	71%	19%	81	80
Mining machinery	56	94	81	91	100	79%	10%	87	-
EBT	71	59	55	70	79	11%	13%	70	-
Net profit	59	62	60	63	73	24%	16%	61	61
OCF	45	-62	154	-72	-145	-	-	38.2	-
Net debt	-236	85	387	466	386	-	-17%	548.9	-
P/E 12M trailing	59.3	10.9	9.6	7.0	6.7	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	4.2	4.4	5.0	4.9	4.2	-	-	-	-
revenue y/y	29%	49%	42%	42%	20%	-	-	-	-
EBITDA margin	30.0%	28.0%	28.1%	30.4%	39.4%	-	-	31.7%	31.6%
EBIT margin	18.2%	20.3%	16.8%	19.7%	26.1%	-	-	20.2%	20.3%
net margin	19.2%	14.1%	16.2%	15.3%	19.8%	-	-	15.2%	15.6%

Source: Company, Trigon DM

#Famur

- Backlog na koniec 3Q23 wyniósł 774mln PLN (płasko kw/kw), ytd pozyskano zamówienia o wartości 807mln PLN

- Kluczowi klienci 9M23: PGG 203mln PLN (135mln w 1H23), Węglkoks 171mln PLN (154mln w 1H23), JSW 178mln PLN (133mln w 1H23)

- Spółka zwraca uwagę na utrzymujący się spadek popytu na zagranicznych rynkach oraz agresywną konkurencję ze strony producentów z Chin

- Sytuacja popytowa na rynku krajowym pozostaje stabilna

#Elgor-Hansen

- Backlog na koniec 3Q23 wyniósł 139mln PLN (+36mln kw/kw), z czego 77mln PLN dla klientów zewnętrznych (+45mln kw/kw)

#PV

- Zadłużenie netto na koniec 3Q23 wyniosło 1007mln PLN, natomiast zadłużenie brutto wynosi 1166mln PLN, w tym 797mln PLN finansowania wewnątrzgrupowego

- Wielkość farm o statusie COD na koniec 3Q23 wyniosła 198 MW (+65 MW kw/kw), a łączna szacowana moc portfela projektów na różnym etapie rozwoju wyniosła ~5 GW (+0,9 GW kw/kw), w tym 1,3 GW projektów z warunkami przyłączeniowymi dla PV (~1,1 GW), magazynów energii i elektrowni wiatrowych (płasko kw/kw)

- Spółka zwraca uwagę na mniejszy popyt na instalacje PV ze strony inwestorów finansowych, widać jednak duże zainteresowanie podmiotów energochłonnych, które nabywają projekty PV na własne potrzeby, celem optymalizacji kosztów i obniżenia śladu węglowego

- Ceny komponentów ustabilizowały się (w większości przypadków są niższe względem początku roku) oraz poprawiła się ich dostępność,

#E-mobilność

- Dług netto na koniec 3Q23 wyniósł 151mln PLN, natomiast dług brutto wyniósł 159mln PLN, w tym 80mln PLN finansowania wewnątrzgrupowego

- Nakłady na inwestycje w GigafactoryX wyniosły ytd 94mln PLN

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	71,199	-0.5%	6.2%	27.6%
WIG20	2,133	-0.4%	8.0%	22.3%
mWIG40	5,179	-1.0%	2.6%	29.0%
sWIG80	20,785	-0.3%	0.6%	20.9%
PX (Prague)	1,368	0.2%	1.6%	8.8%
BUX (Budapest)	57,094	-0.8%	2.1%	29.3%
BET (Bucharest)	14,617	0.6%	2.4%	25.7%
BIST30 (Istanbul)	7,935	-2.3%	-6.6%	60.3%
DAX	15,345	0.7%	1.0%	7.2%
FTSE 100	7,426	0.9%	-2.3%	0.6%
STOXX Europe 600	447	0.7%	-0.6%	3.2%
S&P 500	4,412	-0.1%	1.9%	11.5%
NASDAQ 100	15,483	-0.3%	3.3%	32.3%
Nikkei 225	32,696	0.1%	1.2%	16.9%
Shanghai Comp	3,054	0.2%	-1.1%	-1.0%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.5%	7.5	8.0	-185.9
PL 10Y bond yield	5.7%	9.1	-12.9	-149.4
CZ 10Y bond yield	4.6%	4.0	1.0	-38.4
HU 10Y bond yield	7.2%	5.0	-16.0	-109.0
RO 10Y bond yield	6.9%	1.9	-17.9	-138.2
WIBOR 3M	5.8%	2.0	10.0	-172.0
EURIBOR 3M	4.0%	0.5	0.4	219.4

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.14	0.0%	-1.8%	-10.2%
EUR/PLN	4.43	0.0%	-0.5%	-6.4%
EUR/USD	1.07	0.0%	1.3%	3.6%
GBP/PLN	5.08	0.0%	1.3%	5.5%
CZK/PLN	0.18	0.0%	0.3%	7.6%
HUF/PLN	0.012	0.0%	-1.8%	-1.8%
RON/PLN	0.89	0.0%	0.7%	7.9%
CNY/PLN	0.57	0.0%	1.5%	13.6%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	1,949	-0.1%	1.1%	9.7%
Silver (USD/toz)	22.3	0.0%	-1.3%	1.6%
Copper (USD/t)	8,167	1.6%	2.7%	-3.8%
Zinc (USD/t)	2,553	-0.4%	4.4%	-15.6%
Molybdenum (USD/lb)	17.4	-3.8%	-17.6%	-6.6%
Iron ore (USD/t)	129	-0.5%	9.6%	40.4%
HCC (USD/t)	304	1.2%	-9.1%	19.6%
HRC EU (EUR/t)	645	2.4%	2.4%	-3.0%
Brent crude oil (USD/bbl.)	82.7	0.2%	-9.0%	-11.2%
CO2 (EUR/t)	77.5	-1.6%	-9.9%	-1.8%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	47.8	2.8%	-13.6%	-51.6%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	116	1.5%	-15.0%	-61.3%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	554	-0.2%	-10.8%	-39.8%
Shanghai Freight Index	1,030	-3.5%	16.2%	-34.8%

MABION (Zawieszona)
Wyniki 3Q23 [pozytywne]

PLNm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	3Q23E	Cons.
Revenues	38.5	42.9	39.5	36.0	29.6	-23%	-18%	18.0	22.6
EBITDA	-4.4	31.5	19.8	19.2	12.8	-	-33%	2.4	4.3
EBIT	-6.4	29.6	18.0	17.5	10.9	-	-38%	1.4	2.5
Net profit	-5.1	15.7	16.5	15.2	10.9	-	-28%	1.4	2.3
OCF	-3.7	63.1	17.6	-24.9	6.5				
Net cash	10.6	53.6	69.5	38.5	83.5				
P/E12M trailing	6.3	12.0	8.7	6.6	4.8				
EV/EBITDA 12M trailing	11.2	6.4	5.2	4.2	2.9				
EBITDA margin	-	73.4%	50.1%	53.3%	43.2%				
EBIT margin	-	68.9%	45.6%	48.5%	36.8%				
Net profit margin	-	36.5%	41.6%	42.3%	36.8%				

Source: Company, Trigon DM

- **Przychody:** 1) umowa z NVAX: 28.0mln PLN (+98% r/r; -19% q/q); 2) przychody z tyt. leasingu: 0.03mln PLN (-97% r/r; -98% q/q); 3) przychody z zakupionych materiałów: 1.6mln PLN (-93% r/r; +154% q/q);

- **Koszty:** 1) koszt własny sprzedaży: 4.8mln PLN (-25% r/r; -39% q/q); 2) koszt zakupionych materiałów: 1.6mln PLN (-93% r/r; +153% q/q); 3) koszty ogólnego zarządu: 11.0mln PLN (+69% r/r; +29% q/q); 4) R&D: 1.3mln PLN (-83% r/r; -22% q/q).

- **OCF:** 6.5mln PLN vs -29,4mln PLN w 2Q23 i -3,7mln PLN w 3Q22;

- **Outlook wyników:** spółka podtrzymuje potencjał rocznych przychodów 2023-2027 na 150-200mln rocznie i zakłada możliwość zwiększenia marży EBITDA w kolejnych kwartałach do poziomu ponad 35%. Dokładna wartość przychodów i marż będą uzależnione od rodzaju realizowanych usług w poszczególnych okresach.

- **Plany pozyskania nowych kontraktów:** w 3Q23, Spółka odbyła szereg spotkań dot. możliwości nawiązania nowych współprac CDMO. Główne rynki, na których poszukiwani są klienci, to Ameryka Północna oraz UE wraz z Wielką Brytanią. Mabion podtrzymuje cel pozyskania nowych klientów jeszcze w tym roku.

- Pipeline większości potencjalnych nowych klientów opierają się na lekach biologicznych na wczesnej fazie rozwoju, na chwilę obecną MAB nie prowadzi rozmów dot. produkcji innych szczepionek.

- W celu poszerzenia oferty usługowej, MAB zawarł umowę ze spółką z grupy Cytiva na zakup zestawu bioreaktorów Xcellerex XDR w technologii z konwencjonalnym mieszanym. Konwencjonalny system pozyskania pozwala na wydajny proces produkcji rekombinowanych białek, co może prowadzić do lepszej pozycji spółki w negocjacjach dot. realizowania usług CDMO.

- **Rozbudowa mocy produkcyjnych:** w zakładzie Mabion I w Konstancynie Łódzkiej w 3Q23 trwała przerwa produkcyjna, związana z kompleksową modernizacją strefy wytwarzania – doposażeniem i rozbudową mocy produkcyjnych. Prace budowlane powinny zakończyć się do końca listopada'23, Nakłady inwestycyjne w 2H23 mają wynieść 53-58mln PLN. Spółka ma zabezpieczone środki na realizację inwestycji w postaci własnej gotówki oraz kredytu z EBOR na kwotę 15mln USD.

ACTION**Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 3Q23**

- Przychody ze sprzedaży 641mln PLN, +11% r/r;

- Zysk brutto ze sprzedaży 54,5mln PLN, +9,6% r/r;

- Zysk netto 8,1mln PLN, -34% r/r.

PALIWA I CHEMIA**GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 18 PLN)****Hyundai chce wydłużyć termin zakończenia Polimerów Police o 166 dni [lekko negatywne]**

Termin 166 dni ma być liczony od 31 sierpnia 2023r. Proponowane zmiany przez Hyindi Engineering (generalny wykonawca) w umowie nie dotyczą wynagrodzenia, a powodem złożenia propozycji są zdarzenia dot. siły wyższej.

VOLUME**AVG. VOLUME (PLNm)**

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	861.7	1286.6	1149.6	1085.4	133%
WIG20	729.1	1121.1	967.6	896.3	133%
WIG40	134.7	134.7	134.7	134.7	100%
sWIG80	23.1	26.3	30.6	40.1	132%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PEO	113.8	BDX	10.5	BNP	2.0
PKN	97.7	TPE	10.3	SHO	1.4
PKO	91.1	11B	8.8	MSZ	1.2
PZU	84.9	CCC	7.4	WTN	1.2
DNP	75.1	ENA	5.4	PLW	0.9
KGH	46.2	BFT	5.1	SNX	0.9
ALE	42.9	WPL	4.6	DAT	0.8
PGE	41.5	CMR	4.3	VRG	0.8
SPL	30.5	CIG	4.1	FRO	0.7
CDR	21.1	MIL	3.9	SNT	0.7

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGE	193%	WPL	460%	BNP	401%
ACP	122%	CMR	422%	SGN	333%
CPS	105%	11B	269%	BRS	320%
PEO	98%	BFT	233%	FRO	305%
KTY	86%	HUG	219%	CTX	305%
KRU	79%	MBR	176%	NWG	259%
SPL	78%	NEU	154%	BIO	244%
PZU	72%	ENA	154%	ABS	231%
KGH	69%	ASB	145%	VRG	211%
CDR	68%	GEA	132%	SNX	204%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best	WIG20			Worst	
ALR	69.2	1.3%	PGE	6.7	-4.0%
DNP	439.4	1.2%	KRU	445.0	-3.3%
MBK	528.8	1.0%	CPS	11.4	-3.1%
SPL	469.0	0.7%	ALE	30.4	-1.7%
OPL	7.9	0.7%	LPP	13,730.0	-1.6%

Best	mWIG40			Worst	
CIG	3.0	4.2%	GEA	3.0	-4.5%
BFT	1,750.0	2.9%	11B	545.0	-4.4%
EAT	27.2	2.5%	ING	228.5	-4.0%
WPL	111.0	2.0%	ENA	6.7	-2.7%
CMR	158.0	1.9%	XTB	34.0	-2.7%

Best	sWIG80			Worst	
SGN	35.0	4.8%	MSZ	4.0	-6.5%
SCP	165.0	4.8%	BRS	5.6	-5.8%
SNX	13.6	4.5%	ENT	41.0	-5.7%
OTS	47.3	4.0%	GRN	10.3	-5.0%
PCE	12.3	3.4%	AST	28.0	-4.8%

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 18 PLN)**Hyundai chce wydłużyć termin zakończenia Polimerów Police o 166 dni [lekko negatywne]**

Termin 166 dni ma być liczony od 31 sierpnia 2023r. Proponowane zmiany przez Hyindi Engineering (generalny wykonawca) w umowie nie dotyczą wynagrodzenia, a powodem złożenia propozycji są zdarzenia dot. siły wyższej.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO****Glencore podpisał umowę nabycia 77% udziałów w biznesie węglowym Teck'a za kwotę 6,93mld USD**

- Wyniki Elk Valley Resources (segment węglowy) za 2022r: produkcja 21,5mln ton (9M23 17,3mln ton), EBITDA 7,5mld CAD (9M23 3,7mld CAD)

ENERGETYKA**Zbyt wysokie marże w obrocie = dodatkowe rezerwy? Kontrola URE [negatywne]**

- URE ma przeprowadzić w grudniu kontrolę sposobu rozliczania się firm. Wytoczne prezesa URE stoją w sprzeczności z rozliczeniami spółki w segmencie tradingu. Efektem są możliwe kary i konieczność dopłacenia składki. ([LINK](#))

- „Jedna ze spółek obrotu oszacowała tę kwotę na 2,5 mld PLN”. Cała branża wylicza, że może to być ponad 50 mld PLN.

KONSUMENT**DADELO (Kupuj; 20 PLN)****Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu [neutralne]**

- W 2023 roku spółka celuje w zwiększenie przychodów o 60-65%, a w 2024 roku o ponad 35%;

- W styczniu 2024 roku nastąpi uruchomienie drugiego stacjonarnego sklepu, a w maju trzeciego (nie zapadła jeszcze ostateczna decyzja o lokalizacji);

- W dłuższej perspektywie ambicją spółki jest zdobycie 20% warteo według zarządu ok. 4mld PLN, polskiego rynku akcesoriów, części i rowerów;

- Spółka nie planuje akwizycji ani wyjścia za granicę. Taki scenariusz jest możliwy w przyszłości, gdyby sytuacja w Polsce się pogorszyła.

GAMING**ONE MORE LEVEL****Spółka jest uprawniona do dodatkowego wynagrodzenia w kwocie 0,5mln EUR**

- Dodatkowe wynagrodzenie związane jest z osiągnięciem przez grę określonych w umowie wskaźników jakości gry i jej percepcji rynkowej;

- Wynagrodzenie zostanie wypłacone spółce w terminie do 31 stycznia 2024 roku.

PRZEMYSŁ**RYNEK PAPIERU/ARCTIC PAPER**

Włoski producent papierów graficznych, firma Burgo, zapowiedziała podwyżki cen papierów UWF o 6-7% od grudnia

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY**RAFAKO****PBG zamierza zgłosić na NWZA propozycję ogłoszenia przerwy - Parkiet**

- Decyzja związana jest z aktualnym statusem uzyskiwania zgody w formie wspólnego stanowiska obligatariuszy, od którego zależy sposób głosowania przez PBG nad zaproponowanymi przez zarząd Rafako projektami uchwał;

- NWZA jest zwołane na dziś.

BIOTECH**CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj, PLN 221)**

Złożenie wniosków do NCBR o fazowanie dofinansowania projektów CT-01 i CT-03 oraz o płatność końcową dofinansowania projektu CT-05.

- Wnioski o tzw. fazowanie projektów obejmują podział projektu na fazy i możliwość finansowania niezakończonych faz w kolejnym cyklu finansowania UE. Wnioski dotyczą projektów CT-oraz CT-03, które zgodnie z obecnymi umowami o dofinansowanie powinny zakończyć się do końca 2023 r.
- Spółka złożyła wnioski w oparciu o następujące kluczowe parametry: CT - 01 przedłużenie projektu do 31.03.2026 roku, kwota dofinansowania do wykorzystania od 1 stycznia 2024 r. 6,8mln PLN; CT - 03 - przedłużenie projektu do 31.07.2026 roku, kwota dofinansowania do wykorzystania od 1 stycznia 2024 r. ok. 5mln PLN.
- Decyzja Spółki w przedmiocie złożenia wniosku o płatność końcową dotyczącą projektu CT-05 wynika w głównej mierze z opóźnień w realizacji tego projektu (m.in. długotrwałe syntezы chemiczne oraz złożone modele choroby in vivo). W ocenie CTX, spółka nie będzie zobowiązana do zwrotu wykorzystanych dotychczas środków.
- Mimo złożenia wniosku do NCBiR, Spółka zamierza kontynuować prace badawczo-rozwojowe w zakresie CT-05 przy użyciu własnych zasobów, przy czym Spółka ocenia, że nakłady na dalszą realizację projektu nie będą znaczące. CTX przewiduje, że spodziewane wyniki proof-of-concept w modelu ostrego zapalenia będą dostępne do końca 2023 r i mogą one doprowadzić do komercjalizacji projektu.

HIPROMINE

Podpisanie z ARiMR umowy o objęciu projektu "Wdrożenie innowacyjnej linii produkcji mączki i mięsa z owadów przeznaczonych do żywienia zwierząt" wsparciem bezzwrotnym

- Całkowita wartość projektu wynosi 20,5mln PLN, a Agencja przyzna wsparcie w kwocie 10mln PLN;
- Jednocześnie Agencja przyzna jednorazowo spółce zaliczkę na realizację projektu w kwocie 2,9mln PLN.

SYNEKTIK (Kupuj; PLN 98.8)

Zawarcie umowy sprzedaży sprzętu medycznego

- Wartość umowy wynosi 12-16% wartości kapitałów własnych spółki;
- Realizacja umowy nastąpi do 31 grudnia 2023 roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ESOTIQ&ENDERSON: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w październiku 2023 roku na poziomie 19,5mln PLN, +14% r/r

- W okresie styczeń-październik 2023 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 228mln PLN, +13% r/r;
- Szacunkowa marża brutto ze sprzedaży wyniosła 63%, +2,5% r/r.

IFIRMA: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 3Q'23 w wysokości 0,30 PLN na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 12 grudnia, a termin wypłaty na 19 grudnia 2023 roku;
- DY=0,9%.

IMS: Podpisanie umowy z grupą inwestorów w sprawie pozyskania 3mln PLN dla spółki Closer Music

MERCOR: Wartość pozyskanych zamówień w październiku 2023 roku wyniosła 58,5mln PLN, +28% r/r

W okresie od maja do października 2023 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 331,5mln PLN, +11% r/r.

NO GRAVITY GAMES: Zawarcie umowy wydawniczej z Firline Games dla gry "Fueled Up"

PRIMETECH: Decyzja Colonnade Insurance, działającego w imieniu AIG Europe, o odmowie wypłaty roszczenia z tytułu umowy ubezpieczenia

Kwota roszczenia została zwiększona z pierwotnej kwoty 2mln PLN do kwoty 185,1mln PLN, przy czym maksymalna kwota, do której odpowiada ubezpieczyciel to 100mln PLN.

INSIDER TRADING

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 4,4 tys. akcji @ 17,60-18,50 PLN.

KOMPAP

Członek RN kupił 1,5 tys. akcji @ 18,10 PLN.

MIRACULUM

Prezes zarządu kupił 4 tys. akcji @ 1,22 PLN.

XTB

Członek zarządu sprzedał 3,1 tys. akcji @ 34,59 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 5 tys. akcji @ 64,93-66,32 PLN.

MERCOR

Nabycie 3,6 tys. akcji @ 24,37-24,40 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN

Rezygnacja p. Waldemara Witkowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

JWW INVEST

Powołanie p. Mateusza Zagórnego na stanowisko członka RN.

PEKAO

Rezygnacja p. Joanny Dynysiuk z pełnienia funkcji wiceprzewodniczącej RN.

RAFAKO

Zgłoszenie przez ARP kandydatury p. Łukasza Gałczyńskiego na stanowisko członka RN.

RAFAKO

Zgłoszenie przez KUKĘ kandydatury p. Janusza Władyczaka na stanowisko członka RN.

WISE FINANCE

Rezygnacja p. Krzysztofa Deptuły z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CD PROJEKT

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Michała Kicińskiego z 10% do 9,99% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

ECHO INVESTMENT

Spółka planuje ofertę publiczną obligacji serii R w kwocie do 50mln PLN w ramach V programu emisji obligacji do kwoty 300mln PLN. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów to 15 listopada 2023 roku.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

COGNOR HOLDING

Wolumen: 597 tys. @ 4,64
% kapitału: 0,35

KINO POLSKA TV

Wolumen: 100 tys. @ 13,60
% kapitału: 0,50

MOL

Wolumen: 63,5 tys. @ 33,40
% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ATLANTA POLAND: Zwołanie ZWZA na dzień 19 grudnia 2023 roku w sprawie wypłaty 2,99mln PLN na dywidendę

- Dzień dywidendy ustala się na 18 marca 2024 roku, a termin wypłaty dywidendy na 17 kwietnia 2024 roku.

PBS FINANSE: Uchwała NWZA w sprawie powołania członków RN

Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Bartosza Klepacza, p. Małgorzaty Margańskiej, p. Grzegorza Mazura, p. Aleksandra Podgórskiego i p. Błażeja Tobór w skład RN.

PCF GROUP: Zwołanie NWZA na dzień 11 grudnia 2023 roku w sprawie zmiany wynagrodzenia członków RN i Komitetu Audytu RN

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
15 November 2023	
AQUAPOZ	Dividend payment date (PLN 0.23 per share)
QUART	Dividend payment date (PLN 0.15 per share)
17 November 2023	
BIOGENED	Dividend payment date (PLN 0.40 per share)

FINANCIAL RESULTS

NOVEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03				DNP	
06-10		ATC, MGT	CPS, KRU, ATT, DAD, OPN	PKN, ASB, ACG, ICE, TOA	EUR
13-17	GEA, SMT	COG, NEU, ERB, GMV, MAB, OND	KGH, BFT, DAT, SLV, STP, UNT, VRG	ALE, CAR, DOM, DVL, 1AT, GTC, MLG, WLT	AGO, CMR, NWG, RBW, RWL, TOR, CDL
20-24	SKA	APR, ANR, VGO, WPL	JSW, 11B, BML, CLN, PTG	ACP, ARH, CMP, GPP, K2H, MFO, PBX, PKP, WTN	AMC
27-30		CDR, ECH, CTX, FRO, MRB, SPR	AML, CCC, ALL, RVU, SCP		

DECEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01					
04-08					
11-15		PCO	LPP		
18-22					
25-29					

JANUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05					
08-12	ABE				
15-19					
22-26					
29-31					

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
Alior	ALR	Buy	72.0	69.2	4%	9,040	5.5	7.6	9.3	1.1	0.9	0.9	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	93.0	66.2	40%	9,776	8.5	5.4	5.5	0.8	0.7	0.6	9%	12%	11%	—
Handlowy	BHW	Buy	114	86.1	32%	11,250	5.0	6.7	7.9	1.2	1.2	1.2	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	262	229	15%	29,728	8.0	8.4	8.8	2.0	1.8	1.7	25%	22%	19%	60
mBank	MBK	Buy	550	529	4%	22,456	72.8	8.0	8.2	1.7	1.4	1.3	2%	17%	16%	71
Millennium	MIL	Hold	7.3	7.5	-2%	9,038	98.3	17.5	7.5	1.5	1.4	1.2	2%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Buy	139	129.8	7%	34,055	5.9	7.4	8.5	1.2	1.1	1.1	20%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Buy	49.0	43.7	12%	54,675	14.1	8.1	7.9	1.3	1.2	1.1	9%	15%	15%	72
Santander	SPL	Buy	496	469	6%	47,927	12.1	12.2	9.7	1.4	1.4	1.3	12%	12%	14%	83
Kruk	KRU	Buy	525	445	18%	8,597	9.0	8.1	7.1	2.2	1.8	1.6	24%	23%	23%	77
PZU	PZU	Hold	46.0	45.6	1%	39,342	7.9	8.6	9.1	3.0	3.1	3.0	37%	36%	33%	72

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
11bit Studios	11B	Sell	625	545	15%	1,317	111.3	9.5	13.5	83.4	6.1	8.9	0%	1%	10%	29
AB	ABE	Buy	82.0	64.6	27%	1,046	6.3	6.7	6.4	4.5	4.6	4.4	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	31.1	29.4	6%	270	9.6	9.3	8.0	6.2	5.8	—	13%	9%	10%	—
Ailleron	ALL	Buy	28.0	21.3	31%	263	15.0	10.4	8.4	3.8	2.8	2.1	5%	2%	2%	—
Allegro	ALE	Buy	44.0	30.4	45%	32,103	38.2	22.5	16.4	15.1	11.5	9.2	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	31.4	27.5	14%	693	11.3	11.0	9.7	5.9	5.4	4.8	4%	4%	4%	—
Amica	AMC	Buy	89.0	75.0	19%	583	44.1	11.0	7.5	5.4	4.6	4.2	0%	4%	4%	—
Amrest	EAT	Buy	33.0	27.2	22%	5,961	19.3	13.9	11.4	4.4	3.6	3.0	0%	0%	5%	80
Answear.com	ANR	Buy	43.0	29.0	48%	521	18.3	13.1	10.0	9.7	8.1	6.7	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	35.0	24.0	46%	1,404	7.7	12.9	4.3	6.0	9.6	3.5	4%	8%	10%	—
Arctic Paper	ATC	Buy	31.2	19.2	63%	1,330	5.3	5.1	6.8	3.4	3.2	3.5	14%	6%	6%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	25.3	16.3	56%	193	8.3	6.4	5.4	5.4	3.6	2.5	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	46.0	46.0	0%	1,537	16.1	14.2	13.5	10.4	9.1	8.5	5%	5%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	86.0	76.7	12%	6,362	13.6	13.7	12.6	3.0	2.6	2.3	6%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	52.0	45.5	14%	2,361	12.2	12.1	11.3	7.2	6.6	6.0	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	80.0	58.0	38%	2,506	7.8	8.6	5.9	6.9	7.6	4.8	9%	9%	8%	—
Auto Partner	APR	Buy	31.5	25.1	25%	3,279	14.3	11.5	9.4	10.8	9.3	7.9	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Sell	18.0	21	-13%	2,041	—	—	2.5	—	21.1	4.8	0%	0%	10%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	2,450	1,750.0	40%	5,134	13.1	11.0	9.5	6.4	5.5	4.7	2%	5%	6%	73
BoomBit	BBT	Sell	11.1	12	-10%	167	10.6	12.9	9.8	10.2	6.2	5.7	6%	8%	6%	—
Budimex	BDX	Hold	470	477	-1%	12,178	20.8	19.8	18.9	11.3	9.8	9.0	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	221	96.6	129%	403	—	—	46.2	—	—	25.4	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Under Review	—	43	—	2,953	—	—	—	—	—	—	—	—	—	88
CD Projekt	CDR	Hold	114	107.7	6%	10,760	26.5	44.1	44.3	14.0	25.9	27.2	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	24.5	14.6	68%	744	—	—	—	49.1	35.9	11.5	1%	2%	1%	—
CEZ	CEZ	Sell	804	977	-18%	525,347	16.2	16.0	16.9	5.6	5.1	5.4	15%	6%	5%	#N/D
Comarch	CMR	Buy	175.0	158.0	11%	1,285	13.3	12.4	11.4	5.1	4.1	3.7	3%	4%	5%	—
Comp	CMP	Buy	82	69.0	19%	369	17.2	10.3	8.3	5.3	4.8	4.5	9%	11%	9%	—
Cyber Folks	CBF	Buy	105.0	81.0	30%	1,149	27.4	18.1	15.2	15.5	11.7	9.5	—	—	—	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	16.6	11.4	45%	7,316	22.7	12.1	8.4	5.7	6.0	5.8	0%	0%	0%	82
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.2	15%	189	361.8	50.8	22.8	47.2	22.4	15.5	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Buy	6	5	23%	2,180	8.8	10.2	7.6	8.2	8.9	6.9	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	420	439	-4%	43,079	30.2	23.7	18.7	19.4	16.2	13.4	0%	3%	4%	49
Dom Development	DOM	Buy	175.0	156.0	12%	4,009	9.4	9.3	8.1	8.3	7.6	6.3	11%	7%	8%	—
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.0	36%	1,667	11.1	7.3	3.6	12.5	7.7	4.0	11%	12%	12%	—
Erbud	ERB	Buy	50.0	36.5	37%	435	5.8	18.5	9.1	4.3	5.0	4.2	2%	0%	3%	—
Enea	ENA	Buy	12.3	6.7	83%	4,159	4.0	6.1	5.2	2.4	3.6	3.6	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Buy	—	41.0	—	719	4.9	3.4	3.1	4.1	3.6	3.2	0%	6%	5%	—

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
Eurocash	EUR	Under Review	0.0	15	-	2,132	18.2	12.9	9.9	4.8	4.4	4.0	2%	3%	4%	62
Fabryty Holding	FAB	Hold	37.0	35.0	6%	86	5.5	16.2	14.5	7.7	7.5	6.2	11%	17%	6%	---
Ferro	FRO	Hold	30.0	26.6	13%	565	9.5	7.7	7.1	6.9	6.1	5.7	6%	5%	6%	---
Forte	FTE	---	---	19.0	---	455	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	48.0	38.5	25%	1,617	10.4	10.1	10.0	7.0	6.6	6.3	7%	8%	8%	65
Grenevia	GEA	Buy	4.3	3.0	46%	1,701	7.3	8.6	6.6	5.3	5.6	4.7	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	68.0	60.0	13%	4,096	21.2	18.2	15.1	14.0	12.1	10.2	3%	3%	3%	---
GTC	GTC	Hold	5.5	5.0	10%	3,328	35.4	8.7	8.8	32.4	15.2	15.0	5%	5%	6%	54
Huuuge	HUG	Buy	39.0	27.0	44%	1,812	5.5	6.9	7.0	2.9	2.6	1.9	37%	20%	16%	---
InPost	INPST	Buy	13	10.3	26%	22,884	29.2	18.2	13.3	11.0	8.5	6.8	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Buy	800.0	554.0	44%	7,849	9.7	8.2	7.3	7.6	6.7	6.2	0%	1%	2%	---
JSW	JSW	Hold	47	47.3	0%	5,556	1.7	2.7	9.5	---	---	0.1	0%	0%	0%	-
Kęty	KTY	Sell	622.0	704.5	-12%	6,799	12.1	12.6	11.8	9.0	8.8	8.4	9%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	85	106	-20%	21,220	21.8	22.8	17.2	7.1	7.9	7.1	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	17,500	13,730	27%	25,472	14.8	11.9	10.9	7.8	6.4	5.7	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review	---	17.4	---	282	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Hold	98.5	90.5	9%	604	10.9	8.7	7.7	6.1	5.3	5.1	9%	6%	6%	---
Medinice	ICE	Buy	26.7	10	170%	64	---	---	---	---	---	7.3	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	42.6	30.3	41%	200	---	11.5	7.4	17.2	6.5	5.6	0%	0%	3%	---
Mirbud	MRB	Buy	9	8	20%	688	5.7	4.7	5.8	3.0	3.1	3.4	3%	4%	5%	---
MLP Group	MLG	Buy	120.0	79	52%	2,103	8.4	5.2	4.2	11.5	8.1	7.5	0%	0%	4%	---
Molecure	MOC	Buy	25	17.9	39%	301	---	3.6	3.8	---	2.6	2.1	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Buy	885.0	721	23%	3,178	20.3	16.1	13.8	9.6	8.2	7.4	2%	2%	6%	77
Newag	NWG	Hold	23.0	20.8	11%	936	9.5	9.0	6.7	6.2	5.9	4.9	1%	5%	8%	---
Onde	OND	Buy	14.6	13.3	10%	723	26.0	27.6	26.8	8.7	8.9	8.4	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	55.0	44	26%	606	20.6	14.8	12.4	10.1	7.4	6.9	3%	2%	3%	---
Orange	OPL	Buy	8.6	7.9	8%	10,420	12.0	11.3	11.3	4.4	4.1	4.1	4%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Buy	73.1	61.9	18%	71,804	3.7	5.9	5.8	2.1	2.6	2.8	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	---	---	36.6	---	1,315	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	24.0	21.7	11%	539	7.2	7.8	6.1	4.7	5.0	4.2	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Buy	23.0	18.2	27%	10,461	20.5	17.7	12.2	5.7	5.4	4.8	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	10	7	52%	15,082	4.2	4.9	4.0	3.4	4.2	3.6	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Buy	491.0	355	38%	2,343	13.4	10.6	10.5	11.0	8.6	8.6	5%	7%	9%	---
Polenergia	PEP	Buy	84.7	75.0	13%	5,771	20.3	19.7	18.4	10.4	8.9	8.4	0%	0%	0%	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	85.5	54.5	57%	1,260	---	---	6.6	---	---	3.6	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	65.0	43.3	50%	630	4.8	8.2	7.7	3.5	5.6	5.1	12%	7%	8%	---
Rawiplug	RWL	Buy	19	14.1	33%	438	9.4	6.1	5.4	5.4	4.6	4.1	6%	4%	4%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.3	165.0	37%	450	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Selena FM	SEL	Buy	42.5	31.6	34%	722	16.2	10.7	7.6	6.1	5.0	4.0	4%	2%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	93.0	59	57%	1,090	34.0	27.2	23.6	15.5	13.2	10.7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	42	30.1	40%	858	33.0	23.4	16.9	18.8	14.1	10.8	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Buy	327.0	211.0	55%	1,139	10.9	11.9	11.5	2.0	2.7	2.7	7%	7%	9%	34
Śnieżka	SKA	Hold	85.0	78.4	8%	989	16.8	13.7	11.2	9.2	8.6	7.2	3%	3%	4%	---
Synektik	SNT	Buy	98.8	66.6	48%	568	7.2	7.1	6.8	1.4	0.9	0.3	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Buy	5.2	3.6	44%	6,267	2.4	5.4	3.0	3.7	4.5	3.5	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	---	83.1	---	609	15.4	11.0	12.7	7.4	5.0	6.4	4%	3%	5%	---
Torpol	TOR	Buy	23.0	20.5	12%	471	5.8	9.4	6.0	1.2	1.3	1.3	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	8	7.7	3%	581	8.2	7.4	7.1	5.5	5.2	5.1	0%	5%	6%	---
Unimot	UNT	Hold	103.1	100.0	3%	820	8.8	10.1	9.2	7.1	6.8	6.1	14%	3%	3%	---
VRG	VRG	Under Review	---	3.1	---	720	7.4	8.4	7.2	3.4	3.3	3.2	7%	6%	6%	---
Wielton	WLT	Buy	10	9	11%	522	5.9	6.5	5.3	4.8	4.8	4.3	5%	0%	4%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	140.0	111.0	26%	3,252	20.7	16.2	12.5	8.7	7.6	6.6	2%	2%	2%	---

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
Wittchen	WTN	Buy	34.0	25.7	32%	472	7.6	7.6	7.2	5.1	4.9	4.6	13%	4%	5%	---
XTB	XTB	Buy	44.0	34.0	29%	4,002	5.6	6.0	5.5	2.8	2.8	2.3	14%	13%	13%	---

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Building B, Puławska 2 st., 02-566 Warszawa

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@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. Mogińska 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.