

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0

440/2026/AR/12 maja 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Action	Kupuj	39,3	Neutralnie	Jakub K. Viscardi

Wydarzenie: Prognozy wyników finansowych za I kw. 2026 r.

Action opublikuje wyniki finansowe za I kw. 2026 roku w dniu 29 maja, aczkolwiek dane wstępne mogą zostać opublikowane wcześniej. Po zaraportowaniu przez Spółkę miesięcznych danych dotyczących sprzedaży oraz marży brutto na sprzedaży spodziewamy się dwucyfrowej dynamiki wzrostu przychodów w ujęciu r/r oraz wyraźnej poprawy rentowności brutto na sprzedaży.

Biorąc pod uwagę zaraportowane miesięczne dane za styczeń, luty oraz marzec, oczekujemy 10% dynamiki wzrostu przychodów r/r w I kw. 2026 do poziomu 731,3 mln zł. W samym marcu przychody skonsolidowane wyniosły 248 mln zł, co oznacza wzrost o 14% r/r, a narastająco po I kw. 2026 sprzedaż Action sięgnęła 731 mln zł, tj. wzrosła o 11% r/r. W naszej ocenie utrzymanie dwucyfrowej dynamiki sprzedaży potwierdza solidny popyt w podstawowych kategoriach produktowych oraz dalsze skalowanie działalności w pozostałych segmentach.

Kluczowym elementem wyników za I kw. 2026 powinna być poprawa marży brutto na sprzedaży. Wstępna średnioważona marża brutto w I kw. 2026 wyniosła 8,2%, tj. +0,6 p.p. r/r, przy widocznej sukcesywnej poprawie w trakcie kwartału. W marcu marża brutto wyniosła 8,3%, co oznacza wzrost o 0,1 p.p. m/m oraz aż 0,9 p.p. r/r, wobec poprawy odpowiednio o 0,3 p.p. r/r w styczniu i 0,6 p.p. r/r w lutym. Zakładamy, że finalna raportowana marża brutto na sprzedaży będzie wyższa od danych wstępnych, analogicznie jak w poprzednich kwartałach, i wyniesie 9,1% wobec 8,6% w I kw. 2025. Głównym driverem poprawy rentowności pozostaje niedobór pamięci DRAM oraz dysków SSD/HDD na rynku, skutkujący wzrostem cen komponentów i poprawą warunków marżowych dla dystrybutorów takich jak Action.

Biorąc pod uwagę z jednej strony: (i) dwucyfrowy wzrost przychodów r/r, (ii) oczekiwaną poprawę marży brutto na sprzedaży o 0,5 p.p. r/r oraz (iii) pozytywny efekt dźwigni operacyjnej, prognozujemy EBITDA Action w I kw. 2026 na poziomie 15,3 mln zł, tj. 20% powyżej wyniku z I kw. 2025. Tym samym oczekujemy wzrostu marży EBITDA do 2,1% z 1,9% rok wcześniej.

Zakładając amortyzację na poziomie ok. 2,7 mln zł, oczekujemy EBIT w wysokości 12,6 mln zł, co oznacza wzrost o 21% r/r. Marża EBIT powinna wzrosnąć do 1,7% wobec 1,6% w I kw. 2025. Na poziomie wyniku brutto spodziewamy się 12,3 mln zł, czyli 26% wzrostu r/r. Przy założeniu efektywnej stopy podatkowej na poziomie ok. 19% prognozujemy zysk netto Action w I kw. 2026 na poziomie 10,0 mln zł, co oznacza wzrost o 30% r/r. Marża netto powinna poprawić się do 1,4% wobec 1,2% w I kw. 2025.

Action; Prognozy finansowe na I kw. 2026

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	I kw. 26			Realizacja całorocznej prognozy w:	
	I kw. 26	I kw. 25	r/r	I kw. 2026	I kw. 2025
Sprzedaż	731,3	663,6	10%	23%	22%
Zysk brutto na sprzedaży	66,8	57,3	17%	24%	22%
Marża zysku brutto na sprzedaży	9,1%	8,6%	-	-	-
EBITDA	15,3	12,7	20%	22%	19%
Marża EBITDA	2,1%	1,9%	-	-	-
EBIT	12,6	10,4	21%	22%	18%
Marża EBIT	1,7%	1,6%	-	-	-
Zysk brutto	12,3	9,7	26%	22%	17%
Marża zysku brutto	1,7%	1,5%	-	-	-
Zysk netto	10,0	7,7	30%	22%	17%
Skor. marża zysku netto	1,4%	1,2%	-	-	-

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: *W zależności od różnicy pomiędzy raportowanymi wynikami a naszymi prognozami.*

Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.