

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

456/2026/AR/12 maja 2026

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

Wydarzenie: Wstępne wyniki finansowe za I kw. 2026 - pozytywne zaskoczenie na poziomie zysku netto.

W czwartek w ciągu sesji Action opublikował wstępne wyniki finansowe za I kw. 2026.

Kwartalne przychody Action wzrosły o 10% r/r do 728,5 mln zł i były zgodne z naszą prognozą na poziomie 731,3 mln zł. Wynik potwierdza utrzymanie solidnej dynamiki sprzedaży przy wysokiej bazie z poprzedniego roku.

Marża zysku brutto na sprzedaży wyniosła 9,2% wobec 8,6% rok wcześniej oraz 9,1% w naszej prognozie. Poprawę rentowności r/r wiążemy przede wszystkim z korzystnym cyklem cenowym w komponentach pamięci, w tym niedoborem DRAM oraz dysków SSD/HDD, który wspierał ceny sprzedaży i warunki marżowe dystrybutorów. Dodatkowo pozytywnie mógł działać efekt zapasów kupowanych wcześniej po niższych cenach.

Zysk netto wyniósł 12,5 mln zł, tj. wzrósł o **62% r/r** i **był o 25% powyżej naszej prognozy 10,0 mln zł**. Skala pozytywnego zaskoczenia na poziomie netto jest wyraźnie większa niż na marży brutto, dlatego przy okrojonym zakresie danych nie można wykluczyć, że na wynik poniżej zysku brutto na sprzedaży wpływ miały również elementy jednorazowe, a nie tylko niższe od zakładanych koszty operacyjne.

Action; Wyniki finansowe za I kw. 2026

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	I kw. 26	I kw. 26 (BOŚ)	Wyniki wobec prognoz	I kw. 25	zmiana r/r
Sprzedaż	728,5	731,3	→	663,6	10%
Zysk brutto na sprzedaży	67,2	66,8	→	57,3	17%
Marża zysku brutto na sprzedaży	9,2%	9,1%	-	8,6%	-
EBITDA	b.d.	15,3	b.d.	12,7	b.d.
marża EBITDA	-	2,1%	-	1,9%	-
EBIT	b.d.	12,6	b.d.	10,4	b.d.
marża EBIT	-	1,7%	-	1,6%	-
Zysk brutto	b.d.	12,3	b.d.	9,7	b.d.
marża zysku brutto	-	1,7%	-	1,5%	-
Zysk netto	12,5	10,0	↑	7,7	62%
skor. marża zysku netto	1,7%	1,4%	-	1,2%	-

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: Pozytywny. Dane są lepsze od naszych oczekiwań głównie na poziomie zysku netto, przy sprzedaży zgodnej z prognozą i lekko wyższej marży brutto. Pełniejsza ocena jakości wyniku, w tym ewentualnych zdarzeń jednorazowych poniżej zysku brutto na sprzedaży, będzie możliwa po publikacji pełnego raportu za I kw. 2026 zaplanowanej na 29 maja.

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.