

Mostostal Zabrze – omówienie wyników za 1Q'26

2026-06-01

Wyniki Mostostalu Zabrze za 1Q'26 były kolejny kwartał **bardzo mocne w podstawowych dwóch segmentach** firmy, czyli w Realizacjach przemysłowych i projektowaniu oraz w Budownictwie ogólnym i inżynieryjnym, ale **jednocześnie słabe w dwóch pozostałych, czyli produkcyjnych**: Produkcji mechanicznej i Produkcji chemicznej. Ogółem przychody Grupy wzrosły w kwartale do 316,0 mln PLN, czyli o +32,0% r/r, ale EBITDA spadła do 15,2 mln PLN, czyli o -9,0% r/r, a EBIT do 9,6 mln PLN, czyli o -17,0% r/r. Udział kontraktów zagranicznych w przychodach Grupy w 1Q'26 wzrósł do 37%, a kontrakty dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego stanowiły 38% sprzedaży.

Realizacje przemysłowe i projektowanie pozostają najmocniejszym segmentem Grupy. W 1Q'26 przychody segmentu wzrosły do 167,4 mln PLN, czyli o +50,0% r/r, a EBIT zwiększył się do 10,1 mln PLN, czyli o +32,0% r/r. Segment kontynuuje wzrost skali, korzysta z projektów eksportowych w Niderlandach i Niemczech oraz z rosnącej ekspozycji na kontrakty przemysłowe.

Budownictwo ogólne i inżynieryjne utrzymało wysoką skalę działalności, ale było pod presją pogodową. W 1Q'26 przychody segmentu wzrosły do 101,7 mln PLN, czyli o +22,0% r/r, natomiast EBIT obniżył się do 12,7 mln PLN, czyli o -10,0% r/r. Na wynik negatywnie wpłynęła surowsza zima, która ograniczała realizację części prac, zwłaszcza betonowania, i przesunęła je z 1Q'26 na 2Q'26. Jednocześnie nie ma mowy o ryzyku kar z tego tytułu. Segment rozszerza też kompetencje poza dotychczasowy rynek krajowy: pierwszy kontrakt spółki budowlanej Grupy w Niemczech stanowi ważny kamień milowy w rozwoju Grupy.

Produkcja mechaniczna pozostaje segmentem wymagającym poprawy. W 1Q'26 przychody spadły do 29,4 mln PLN, czyli o -10,0% r/r. Jednocześnie w centrum obróbczym w Zabrzu zarząd deklaruje pierwsze efekty zmian organizacyjnych, obejmujących poprawę organizacji pracy, wydajności, jakości i przepustowości. Zarząd oczekuje poprawy wyników Produkcji mechanicznej w 2H'26, ale będzie ona zależała od dalszej integracji Stalmechu oraz od rozwijania nowych kierunków sprzedaży, między innymi w przemyśle obronnym i sektorze maszyn budowlanych. Pozytywnym elementem jest uruchomienie seryjnej produkcji spawanych komponentów maszyn budowlanych dla nowego dużego zagranicznego klienta, realizowanej w zakładzie w Gliwicach.

Skonsolidowane wyniki Grupy Mostostal Zabrze

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	r/r
Przychody	231,9	222,5	249,3	306,6	239,0	266,3	332,5	386,7	316,0	32%
Realizacje przemysłowe i projektowanie	102,5	113,8	89,4	126,5	111,5	117,4	143,4	176,3	167,4	50%
Produkcja mechaniczna	41,8	36,6	32,6	32,9	32,6	42,5	33,9	29,1	29,4	-10%
Budownictwo ogólne i inżynieryjne	86,0	70,2	64,6	73,2	83,3	90,9	99,0	126,3	101,7	22%
Produkcja chemiczna	27,2	25,3	65,8	71,9	9,5	13,4	54,0	53,0	16,3	73%
Pozostała działalność	1,6	1,9	1,9	2,0	2,1	2,1	2,2	2,1	2,2	7%
EBITDA	18,8	11,5	46,2	22,2	16,8	15,3	19,6	17,0	15,2	-9%
EBIT	14,7	7,5	41,1	16,6	11,6	9,6	14,5	9,8	9,6	-17%
Realizacje przemysłowe i projektowanie	5,4	10,0	9,2	11,0	7,7	8,9	15,2	18,7	10,1	32%
Produkcja mechaniczna	0,1	-1,9	-2,8	-4,9	-4,2	-1,5	-3,1	-3,5	-5,6	-
Budownictwo ogólne i inżynieryjne	10,9	2,3	7,7	8,4	14,1	6,9	5,7	6,0	12,7	-10%
Produkcja chemiczna			2,3	5,7	-2,9	-1,9	0,2	-8,8	-5,9	-
Pozostała działalność	-2,3	-2,9	-2,0	-5,0	-3,1	-3,3	-3,1	-2,4	-3,1	-
Przejęcie Polwax			27,3	1,4						
EBIT skorygowany	14,7	7,5	13,8	15,2	11,6	9,6	14,5	9,8	9,6	-17%
Przychody finansowe	4,5	1,9	3,7	2,3	3,6	10,6	2,6	2,0	8,4	134%
Koszty finansowe	-2,7	-3,2	-1,9	-5,5	-2,2	-3,4	-3,2	-5,2	-2,5	15%
Podatek dochodowy	-3,9	-5,1	-2,4	-2,7	-4,7	-5,2	-3,5	-2,4	-7,2	53%
Zysk mniejszości	0,4	0,2	0,6	1,8	-0,9	2,1	-0,3	-4,7	-2,8	-
Zysk netto	12,5	6,3	34,2	8,8	9,2	9,3	10,6	8,9	11,1	20%
<i>marża netto</i>	<i>5,4%</i>	<i>2,8%</i>	<i>13,7%</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,8%</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,2%</i>	<i>2,3%</i>	<i>3,5%</i>	
CF Operacyjny	3,7	11,9	16,6	55,4	-32,8	-8,6	42,8	63,1	-34,3	-
CF Inwestycyjny	-9,6	3,4	8,1	3,6	0,0	-6,0	-7,7	3,4	-3,0	-
CF Finansowy	-2,3	-6,7	-53,8	-11,5	2,5	22,5	6,4	-42,9	13,1	-

Źródło: Mostostal Zabrze, BM Banku Millennium; p - prognoza BM Banku Millennium;

Liczby w ramce są wielkościami pro forma - nieuwzględnianymi w sumie

(ciąg dalszy na kolejnej stronie)

Produkcja chemiczna, czyli **Polwax**, zwiększyła skalę sprzedaży, ale nadal nie przeszła na dodatni wynik. W 1Q'26 przychody segmentu wzrosły do 16,3 mln PLN, czyli o +73,0% r/r, natomiast segment pozostawał stratny. Trwa przenoszenie produkcji przemysłowej z Czechowic-Dziedzic do Jasła, które ma zakończyć się w czerwcu 2026 roku i docelowo obniżyć koszty operacyjne. W trakcie relokacji spółka ponosiła jednak koszty magazynowania, przewozu i instalacji. Kluczowe dla poprawy będzie tempo pozyskiwania klientów przemysłowych, sprzedaż antyzbrylaczy oraz ograniczenie negatywnego wpływu niższej sprzedaży zniczy do Biedronki, częściowo kompensowanej większą dywersyfikacją sieci handlowych.

Przychody finansowe wzrosły w kwartale do 8,4 mln PLN, czyli o +134,0% r/r, w związku z zaległym rozliczeniem jednego kontraktu i naliczonymi odsetkami. **Podwyższona stopa podatku dochodowego** wynikała z rozliczeń zagranicznych, szczególnie w Niderlandach i Niemczech. Na koniec 1Q'26 nadwyżka środków pieniężnych nad zadłużeniem wynosiła 165 mln PLN. Do akcjonariuszy ma trafić ponad 35 mln PLN z zysku za 2024 rok oraz 17 mln PLN z części zysku za 2025 rok. W dniach 8-19 czerwca realizowany będzie skup akcji własnych po 11,50 PLN na łączną kwotę 27,5 mln PLN.

Outlook dla Mostostalu Zabrze pozostaje pozytywny. **Backlog** na koniec kwietnia 2026 roku wynosił około 1,2 mld PLN, a razem z projektami w zaawansowanym ofertowaniu około 1,6 mld PLN. Zarząd zakłada, że 2Q'26 będzie lepszy zarówno od 1Q'26, jak i od 2Q'25, a w całym 2026 roku każdy kolejny kwartał będzie przynosił wyższy obrót. Podstawowe biznesy Grupy mają korzystać z **mocnego portfela i rozwoju działalności eksportowej**, natomiast największym ograniczeniem pozostanie tempo naprawy Produkcji mechanicznej i Produkcji chemicznej. Ryzyko kosztowe po stronie stali spółka tradycyjnie niweluje zabezpieczaniem cen w kontraktach lub pozostawiając zakupy stali po stronie zamawiającego, a problemy z łańcuchami dostaw związane z Bliskim Wschodem nie powinny istotnie wpływać na podstawowe segmenty Grupy.

Adam Zajler

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA
e-mail: adam.zajler@bankmillennium.pl

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 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 do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe. Osoby, które brały udział w sporządzeniu niniejszego materiału, wg informacji w dniu sporządzenia raportu, nie posiadały akcji spółek wymienianych w raporcie ani żadnych instrumentów finansowych, których wartość jest w sposób istotny związana z wartością akcji emitowanych przez ww. spółki (np. instrumentów pochodnych na akcje).

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane na pierwszej stronie niniejszego raportu sporządziły analizę. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Raport nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy nie pełniło funkcji oferującego w trakcie oferty publicznej dla spółek będących przedmiotem niniejszego raportu i nie otrzymało wynagrodzenia z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy bądź tworzyło materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze, IFIRMA, IMS, VRG, Shoper, 11Bit Studios i z tego tytułu pobiera bądź pobierało wynagrodzenie od Giełdy Papierów Wartościowych.

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Materiał został sporządzony przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S. A. na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.

Rozwiązania organizacyjne, administracyjne i bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce przeciwdziałania konfliktom interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. Skuteczne zarządzanie konfliktem interesów ma na celu działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta i jest realizowane poprzez ustanowione środki ograniczania takiego ryzyka. W tym celu zostały wdrożone zasady odnoszące się do przyjmowania oraz przekazywania świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, tzw. zachęt a także zawierania transakcji osobistych Osób zaangażowanych w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu i uniemożliwienia wykorzystywania oraz przetwarzania informacji poufnych i przestrzegania tajemnicy zawodowej w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Materiał został sporządzony przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S. A. na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.