

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

682/2026/AR/sierpień 10, 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Action	Kupuj	46,6	Neutralnie	Jakub K. Viscardi

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

28 września Action opublikuje wyniki finansowe za II kw. 2026 roku. Na podstawie danych miesięcznych oczekujemy wzrostu przychodów o 4% r/r do 740,0 mln zł. Oznacza to wyraźne spowolnienie względem I kwartału, kiedy sprzedaż Grupy wzrosła o 10% r/r do 728,3 mln zł. W II kwartale dynamika sprzedaży jednak stopniowo przyspieszała – z 3% r/r w kwietniu i 5% r/r w maju do 8% r/r w czerwcu.

Najważniejszym elementem wyników powinna być dalsza ekspansja marży brutto na sprzedaży. Wstępna średnioważona marża za II kw. wyniosła ok. 8,5%, przy 8,5%/ 8,5%/ 8,6% w kwietniu/ maju/ czerwcu. W ujęciu r/r oznaczało to wzrost o 1,1/ 1,0/ 1,2 p.p. Zakładamy, że raportowana marża brutto, podobnie jak w poprzednich okresach, będzie wyższa od danych wstępnych i wyniesie 9,6% wobec 8,8% w II kw. 2025.

Źródłem poprawy rentowności pozostają w naszej ocenie przede wszystkim rosnące ceny komponentów oraz ich ograniczona dostępność, co wskazywaliśmy już po danych kwietniowych. Dane za lipiec, choć dotyczą już III kwartału, wspierają scenariusz dalszego wzrostu marży – sprzedaż wzrosła o 21% r/r, a marża brutto osiągnęła 9,1%, tj. +1,6 p.p. r/r.

Przy 4% wzroście sprzedaży i wyższej marży brutto prognozujemy EBITDA w II kw. 2026 na poziomie 17,9 mln zł (+9% r/r), przy wzroście marży EBITDA do 2,4% z 2,3%. Oczekujemy zysku operacyjnego na poziomie 15,2 mln zł (także +9% r/r) oraz marży operacyjnej na poziomie 2,1% wobec 2,0% rok wcześniej.

Na poziomie zysku netto prognozujemy 12,3 mln zł, + 13% r/r, przy marży netto 1,7% wobec 1,5% rok wcześniej. Po wyłączeniu z II kw. 2025 zysku ze zbycia finansowych aktywów trwałych w wys. 4,0 mln zł skorygowany zysk netto powinien wzrosnąć o 62% r/r, z 7,6 mln zł do 12,3 mln zł.

W naszej ocenie wyniki II kwartału powinny potwierdzić, że głównym źródłem wzrostu wyników Action jest obecnie wyższa rentowność brutto na sprzedaży, podczas gdy dynamika przychodów pozostaje umiarkowana. Dalsze zachowanie marży brutto pozostaje zatem kluczowe dla wyników Spółki w kolejnych kwartałach.

Action; Prognozy finansowe na II kw. 2026

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	II kw. 26			I pół. 26			Realizacja całorocznej prognozy w:			
	II kw. 26	II kw. 25	r/r	I pół. 26	I pół. 25	r/r	II kw. 26	II kw. 25	I pół. 26	I pół. 25
Sprzedaż	740,0	713,1	4%	1 468,3	1 376,7	7%	23%	24%	46%	46%
Zysk brutto na sprzedaży	71,1	62,5	14%	138,5	119,8	16%	24%	24%	47%	46%
Marża zysku brutto na sprzedaży	9,6%	8,8%	-	9,4%	8,7%	-	-	-	-	-
EBITDA	17,9	16,5	9%	33,7	29,2	15%	23%	24%	44%	43%
marża EBITDA	2,4%	2,3%	-	2,3%	2,1%	-	-	-	-	-
Skor. EBITDA	17,9	12,5	43%	30,3	25,2	20%	23%	21%	39%	43%
skor. marża EBITDA	2,4%	1,8%	-	2,3%	1,8%	-	-	-	-	-
EBIT	15,2	14,0	9%	28,4	24,4	16%	23%	24%	43%	42%
marża EBIT	2,1%	2,0%	-	1,9%	1,8%	-	-	-	-	-
Skor. EBIT	15,2	10,0	52%	25,0	20,4	22%	23%	20%	38%	41%
skor. marża EBIT	2,1%	1,4%	-	1,9%	1,5%	-	-	-	-	-
Zysk brutto	15,0	13,6	10%	30,8	23,4	32%	23%	24%	47%	41%
marża zysku brutto	2,0%	1,9%	-	2,1%	1,7%	-	-	-	-	-
Skor. zysk brutto	15,0	9,6	56%	27,4	19,4	42%	23%	20%	42%	40%
skor. marża zysku brutto	2,0%	1,4%	-	2,1%	1,4%	-	-	-	-	-
Zysk netto	12,3	10,8	13%	24,9	18,6	34%	23%	24%	47%	41%
marża zysku netto	1,7%	1,5%	-	1,7%	1,4%	-	-	-	-	-
Skor. zysk netto	12,3	7,6	62%	22,2	15,4	44%	23%	20%	42%	40%
skor. marża zysku netto	1,7%	1,1%	-	1,7%	1,1%	-	-	-	-	-

Skorygowane zyski

Zyski II kw. 25 skorygowane o zysk na zbyciu finansowych aktywów trwałych w wysokości 4,0 mln zł.

Zyski I pół. 26 skorygowane o zyski kapitałowe w wysokości 3,4 mln zł.

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

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



DOM MAKLESKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

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.