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

701/2026/AR/17 sierpnia 2026

| Spółka | Rekomendacja fundamentalna | Wycena w horyzoncie 12M (zł) | Rekomendacja relatywna | Analityk |
|---|---|---|---|---|
| **Action** | **Kupuj** | **46,6** | **Przeważaj** | Jakub K. Viscardi |

**Wydarzenie: Wstępne wyniki finansowe za II kw. 2026 – powyżej oczekiwań.**

W poniedziałek w ciągu sesji Action opublikował wstępne wyniki finansowe za II kw. 2026.

**Kwartalne przychody Action wzrosły o 2% r/r do 730,4 mln zł** i były nieznacznie niższe od naszej prognozy na poziomie 740,0 mln zł. Sprzedaż była również o ok. 1% niższa od wcześniej opublikowanych wstępnych danych miesięcznych.

**Zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 26% r/r do 78,6 mln zł** i był o 11% wyższy od naszej prognozy na poziomie 71,1 mln zł. **Marża zysku brutto na sprzedaży wyniosła 10,8%** wobec 8,8% rok wcześniej oraz 9,6% w naszej prognozie. Poprawę rentowności r/r wiążemy przede wszystkim z korzystnym cyklem cenowym na rynku komponentów pamięci, w tym niedoborami DRAM i dysków SSD/HDD, które wspierały ceny sprzedaży i warunki marżowe dystrybutorów. Dodatkowym czynnikiem wspierającym marżę mógł być efekt sprzedaży zapasów zakupionych wcześniej po niższych cenach.

**Zysk netto wyniósł 16,5 mln zł**, co oznacza wzrost o **53% r/r i wynik o 35% powyżej naszej prognozy na poziomie 12,3 mln zł**. Skorygowany zysk netto wzrósł o 118% r/r wobec 7,6 mln zł rok wcześniej. Skala pozytywnego zaskoczenia na poziomie zysku brutto na sprzedaży była większa niż w przypadku zysku netto, co najprawdopodobniej wskazuje, że głównym źródłem lepszego od oczekiwań wyniku była działalność operacyjna, a nie pozostałe przychody operacyjne, wynik na działalności finansowej lub inne pozycje poniżej zysku brutto na sprzedaży, aczkolwiek przy ograniczonym zakresie opublikowanych danych nie można całkowicie wykluczyć wpływu takich czynników.

**Action; Wstępne wyniki finansowe za II kw. 2026**

| MSSF, skonsolidowane (mln zł) | II kw. 26 (dane wstępne) | II kw. 26 (prognoza DM BOŚ) | Wyniki wobec prognoz | II kw. 25 | zmiana r/r |
|---|---|---|---|---|---|
| Sprzedaż | 730,4 | 740,0 | → | 713,1 | 2% |
| Zysk brutto na sprzedaży | 78,6 | 71,1 | ↑↑ | 62,5 | 26% |
| Marża zysku brutto na sprzedaży | *10,8%* | *9,6%* | - | *8,8%* | - |
| EBITDA | b.d. | 17,9 | b.d. | 16,5 | b.d. |
| *marża EBITDA* | - | *2,4%* | - | *2,3%* | - |
| Skor. EBITDA | b.d. | 17,9 | b.d. | 12,5 | b.d. |
| *skor. marża EBITDA* | - | *2,4%* | - | *1,8%* | - |
| EBIT | b.d. | 15,2 | b.d. | 14,0 | b.d. |
| *marża EBIT* | - | *2,1%* | - | *2,0%* | - |
| Skor. EBIT | b.d. | 15,2 | b.d. | 10,0 | b.d. |
| *skor. marża EBIT* | - | *2,1%* | - | *1,4%* | - |
| Zysk brutto | b.d. | 15,0 | b.d. | 13,6 | b.d. |
| *marża zysku brutto* | - | *2,0%* | - | *1,9%* | - |
| Skor. zysk brutto | b.d. | 15,0 | b.d. | 9,6 | b.d. |
| *skor. marża zysku brutto* | - | *2,0%* | - | *1,4%* | - |
| Zysk netto | 16,5 | 12,3 | ↑↑ | 10,8 | 53% |
| *marża zysku netto* | *2,3%* | *1,7%* | - | *1,5%* | - |
| Skor. zysk netto | 16,5 | 12,3 | ↑↑ | 7,6 | 118% |
| *skor. marża zysku netto* | *2,3%* | *1,7%* | - | *1,1%* | - |

**Skorygowane zyski**
Zyski za II kw. 2025 skorygowane o zysk na zbyciu finansowych aktywów trwałych w wysokości 4,0 mln zł
*Źródło: Spółka, DM BOŚ SA*

**Oczekiwany wpływ: *Pozytywny.*** *Wstępne wyniki są lepsze od naszych oczekiwań, głównie za sprawą wyższej marży zysku brutto na sprzedaży, co przełożyło się na wyższy zysk brutto na sprzedaży i zysk netto przy sprzedaży zbliżonej do prognozy. Pełna ocena jakości wyniku będzie możliwa po publikacji raportu za I poł. 2026 zaplanowanej na 28 września.*

*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.*