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

1038/2026/AR/18 listopada 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Action	**Kupuj**	**63,3**	**Przeważaj**	Jakub K. Viscardi

Wydarzenie: Wstępne wyniki finansowe za III kw. 2026 – zysk netto istotnie powyżej oczekiwań.

We wtorek w trakcie sesji Action opublikował wstępne wyniki finansowe za III kw. 2026.

Kwartalne przychody Action wzrosły o 24% r/r do 926,1 mln zł i były zgodne z naszą prognozą na poziomie 922,3 mln zł. Sprzedaż była również praktycznie zbieżna ze wstępnymi szacunkami Spółki z 10 października, wskazującymi na przychody w wysokości ok. 922 mln zł, które uwzględniliśmy w naszej prognozie.

Zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 70% r/r do 106,7 mln zł i był nieznacznie wyższy od naszej prognozy na poziomie 105,2 mln zł. Marża zysku brutto na sprzedaży wyniosła 11,5% wobec 8,4% rok wcześniej i była zgodna z naszą prognozą na poziomie 11,4%, zakładającą wyższą rentowność niż ok. 11% sygnalizowane przez Spółkę w październiku. Poprawę marży r/r wiążemy przede wszystkim z korzystnym cyklem cenowym na rynku komponentów pamięci, w tym niedoborami DRAM oraz dysków SSD/HDD, wspierającymi ceny sprzedaży i rentowność dystrybutorów. Dodatkowym czynnikiem mogła być sprzedaż zapasów zakupionych wcześniej po niższych cenach.

Zysk netto wzrósł o 297% r/r do 35,8 mln zł i był o 49% wyższy od naszej prognozy na poziomie 24,1 mln zł. Marża netto wzrosła do 3,9% z 1,2% rok wcześniej. Zysk netto przewyższył naszą prognozę o 11,7 mln zł, podczas gdy zysk brutto na sprzedaży był wyższy od oczekiwań zaledwie o 1,5 mln zł. Tak duża różnica może wskazywać nie tylko na niższe od zakładanych koszty operacyjne, lecz również na wpływ zdarzeń jednorazowych, w tym potencjalnych zysków kapitałowych. Bez szczegółowych danych finansowych nie można obecnie ocenić źródeł pozytywnego zaskoczenia ani jego powtarzalności.

Action; Wyniki finansowe za III kw. 2026

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	III kw. 26 (dane wstępne)	III kw. 26 (prognoza DM BOŚ)	Wyniki wobec prognoz	III kw. 2025	zmiana r/r
Sprzedaż	926,1	922,3	→	744,7	24%
Zysk brutto na sprzedaży	106,7	105,2	→	62,6	70%
Marża zysku brutto na sprzedaży	*11,5%*	*11,4%*	-	*8,4%*	-
EBITDA	b.d.	33,2	b.d.	13,5	b.d.
marża EBITDA	-	*3,6%*	-	*1,8%*	-
EBIT	b.d.	30,3	b.d.	10,9	b.d.
marża EBIT	-	*3,3%*	-	*1,5%*	-
Zysk brutto	b.d.	30,1	b.d.	10,6	b.d.
marża zysku brutto	-	*3,3%*	-	*1,4%*	-
Zysk netto	35,8	24,1	↑	9,0	297%
marża zysku netto	*3,9%*	*2,6%*	-	*1,2%*	-

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: *Neutralny.* *Wyniki, choć lepsze od naszych oczekiwań, zostały opublikowane w trakcie wtorkowej sesji, zatem pozytywne zaskoczenie powinno już zostać w dużej mierze zdyskontowane przez rynek. Ponadto, przy przychodach i zysku brutto na sprzedaży zasadniczo zgodnych z prognozami, nie można wykluczyć, że istotna część nadwyżki zysku netto wynika ze zdarzeń jednorazowych, w tym potencjalnych zysków kapitałowych, a nie wyłącznie z poprawy wyników działalności podstawowej. Ocena jakości i powtarzalności zysków oraz ewentualnego wpływu na nasze prognozy wymaga publikacji szczegółowych danych finansowych.*

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.