

Kwartalnik Branżowy

2q23 (222)

Analizy Sektorowe

22 czerwca 2023



Bank Polski

Centrum
Analiz



Optymizm lekko w górę

SPIS TREŚCI

PKD 10. Produkcja artykułów spożywczych	8
Spadek zysków branży spożywczej w 1q23. Ograniczenia popytowe utrudniały skuteczne przenoszenie rosnących kosztów na odbiorców. Szansa na odbicie popytu w 2h23, jednak przychody firm będą wzrastać mniej dynamicznie z uwagi na spadki cen wielu produktów.	
PKD 14. Produkcja odzieży	9
W 1q23 przychody producentów odzieży wzrosły o 11,7% r/r, a wynik finansowy netto obniżył się o 6% r/r. Przewidujemy, że w 2q23 produkcja sprzedana w cenach bieżących zanotuje wzrost o ok. 15% r/r z uwagi na sygnalizowane przez przedsiębiorstwa zwiększenie portfela nowych zamówień jako efekt lekkiej poprawy nastrojów konsumenckich w kraju i za granicą.	
PKD 16. Produkcja wyrobów z drewna	10
Pierwszy od pandemicznego dołka spadek przychodów w ujęciu r/r i obniżenie rentowności sprzedaży do 7,8% w 1q23. W całym 2023 prawdopodobny ok. 10-proc. spadek produkcji sprzedanej w ujęciu nominalnym; powrót na ścieżkę wzrostu dopiero w 2024.	
PKD 17. Produkcja papieru i wyrobów z papieru	11
Kondycja branży papierniczej nadal bardzo dobra, choć roczna dynamika przychodów znajduje się od 3q22 w trendzie spadkowym. Branża spodziewa się dalszych spadków zamówień, na co wskazuje utrzymujący się na ujemnych poziomach wskaźnik przewidywanej produkcji. Cały 2023 może zamknąć się spadkiem produkcji sprzedanej (w ujęciu nominalnym) o 8-10%.	
PKD 20. Produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych	12
1q23 to kolejny kwartał słabych wyników. Spadły przychody (-5% q/q, -8% r/r), mocno zmalał wynik finansowy netto (1,0 mld zł; -4% q/q, -64% r/r), a rentowność była niższa niż w 3q22, czyli w okresie szczytów cenowych na rynku gazu. Spadki zyskowności r/r nadal notowały głównie segmenty produkcji chemii masowej (m.in. nawozów i tworzyw sztucznych), gdzie do problemu drogich surowców dołączył również słabnący popyt i spadek cen frachtu, który z kolei zwiększył atrakcyjność importu. Spadki cen i utrzymująca się presja na produkcję chemii masowej przełożyły się na dalsze spadki przychodów r/r w 2q23.	
PKD 21. Produkcja podstawowych wyrobów farmaceutycznych	13
W 1q23 nastąpiło wyraźne osłabienie rentowności branży farmaceutycznej związane m.in. z wysoką bazą odniesienia przed rokiem, gdy wybuch wojny w Ukrainie zwiększył znacząco popyt na leki. Spodziewamy się, że w 1h23 produkcja sprzedana przemysłu farmaceutycznego wzrosła w cenach bieżących o ponad 15% r/r, co przy inflacji produkcyjnej sięgającej ok. 9% r/r. może przynieść realny wzrost o ok. 6% r/r.	
PKD 22.2. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych	14
Branża w 1q23 wypracowała zysk na poziomie 2,1 mld zł (+36% q/q, -1% r/r). Z badań koniunktury wynika, że przedsiębiorstwa odczuwają słabszy popyt na swoje produkty, co odbija się na wynikach sprzedaży – przychody spadły (-3% q/q, -4% r/r), choć rentowność i wynik finansowy były ponownie bardzo dobre - na poziomie tych z 1h22 (ROS=8,6, +2,4pp q/q, +0,1pp r/r). Oczekujemy jednak pogorszenia wyników w kolejnych okresach.	
PKD 23. Produkcja wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych	15
W 1q23 produkcja większości wyrobów branży silnie spadła, dostosowując się do mniejszego popytu. Branża należy do najbardziej energochłonnych branż	

Departament Analiz Ekonomicznych
www.pkobp.pl/centrum-analiz

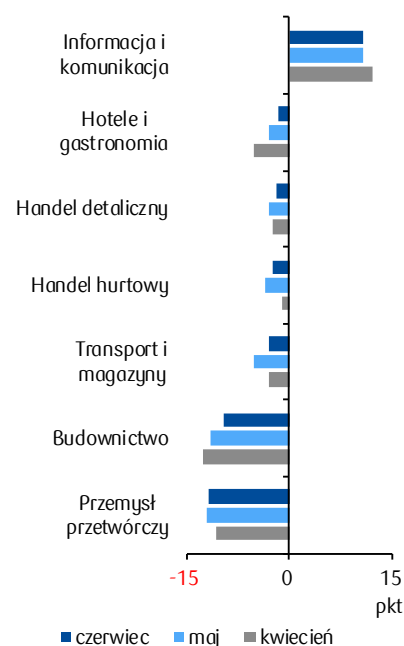
 @PKO_Research

Zespół Analiz Sektorowych
analizy.sektorowe@pkobp.pl

Michał Koleśnikow
Aleksandra Balkiewicz-Żerek
Mariusz Dziwulski
Piotr Krzysztofik
Maciej Rozkrut
Anna Senderowicz
Karolina Sędzimir

Zespół Analiz Nieruchomości
analizy.nieruchomosci@pkobp.pl
Agnieszka Grabowiecka-Łaszek
Aleksandra Majek

Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury GUS w głównych sektorach gospodarki w okresie kwiecień-czerwiec 2023



Źródło: badanie GUS, czerwiec 2023

przemysłowych - w 1q23 zużycie energii stanowiło blisko 17% kosztów producentów cementu, wapna i gipsu, 14% kosztów producentów ceramiki budowlanej oraz 11% kosztów hut szkła (vs 3,4% w przemyśle przetwórczym). Wysokie koszty energii i wolno odbudowujący popyt ze strony budownictwa będą negatywnie wpływać na jej wyniki w 2023.

PKD 24. Produkcja metali..... 16

1q23 to sezonowo lepsza sprzedaż, ale wyniki nadal wyraźnie gorsze niż w 1h22. Wypracowano 0,7 mld PLN zysku netto (-25% q/q, -61% r/r), przy przychodach na poziomie 24,0 mld PLN (+8% q/q, -12% r/r). Rentowność netto silnie spadła. Poprawy wyników spodziewamy się dopiero pod koniec 2023, wraz z polepszeniem się koniunktury w budownictwie.

PKD 25. Produkcja metalowych wyrobów gotowych..... 17

W 1q23 nieco lepsze wyniki q/q. Zysk netto wyniósł niespełna 2,2 mld zł, przy średnio 2,4 mld zł kwartalnie w 2022. Przychody lekko spadły (-3% q/q, +3% r/r), ale w mniejszym stopniu niż koszty (-4% q/q, +5% r/r). Sektor zanotował pogorszenie rentowności w ujęciu r/r: ROS=6,3. Przewidujemy, że wyniki branży w 2q23 mogą być zbliżone do 1q23. Będzie to zatem kolejny kwartał normalizacji dynamik rocznych i stabilizacji rentowności w okolicy 5-6%.

PKD 26. Produkcja komputerów i wyrobów elektronicznych..... 18

W 1q23 dynamika przychodów producentów elektroniki wyraźnie spowolniła, była słabsza niż poziom inflacji, co oznaczało realny spadek przychodów. Niższy wzrost kosztów niż przychodów pozwolił na zwiększenie wyniku finansowego netto o 30% r/r. Sygnalizowany przez producentów niższy portfel zamówień zagranicznych może ograniczyć wzrost produkcji i przychodów producentów w 1h23.

PKD 27. Produkcja urządzeń elektrycznych..... 19

W 1q23 branża notowała niższy wynik finansowy niż kwartał wcześniej, chociaż znacznie lepszy niż w 1q22. Wyższe ceny urządzeń zwiększą wartość produkcji sprzedanej branży w całym 2023, niemniej rosnące koszty będą wywierać silną presję na marże przedsiębiorstw.

PKD 28. Produkcja maszyn i urządzeń..... 20

Nieco słabsze wyniki w 1q23. Przychody spadły o 5% q/q, ale nadal były o 17% wyższe w ujęciu r/r. Wypracowano wysoki zysk netto (1,0 mld zł), a rentowność utrzymała się na relatywnie wysokim poziomie. W 2q23 oczekujemy lekkiego obniżenia dynamiki przychodów przy utrzymaniu marż.

PKD 29. Produkcja pojazdów samochodowych i przyczep (bez motocykli)..... 21

W 1q23 wyraźne osłabienie wyników produkcji pojazdów i części. Niemniej, uruchamiane linie produkcyjne nowych modeli aut osobowych i dostawczych (w tym również elektrycznych) przełożą się na wyraźny wzrost krajowej motoryzacji.

PKD 31. Produkcja mebli..... 22

Przy spadkach wolumenu produkcji o ok. 10% w 1q23, ROS utrzymany na poziomie powyżej 5%. W całym 2023 nominalna wartość produkcji sprzedanej branży może spaść o 3-5% r/r. W dalszej perspektywie sprzyjająco będzie działać uruchomienie kredytu 2% i spodziewane odbicie na rynku mieszkaniowym w 2024.

PKD 35.1. Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektr...... 23

W 1q23 wynik finansowy netto branży elektroenergetycznej obniżył się o 14% r/r, co wynikało z silnego wzrostu kosztów przewyższającego wzrost przychodów (odpowiednio 67% r/r vs 62% r/r). Zamrożenie cen dla gospodarstw domowych, MŚP oraz odbiorców uprawnionych do określonego limitu zużycia odbije się negatywnie na marżach podsektora obrotu. Rekompensata dla spółek obrotu jest finansowana z opodatkowania nadmiarowych zysków branży energetycznej. W 1q23 koncerny Orlen, Enea i Tauron otrzymały więcej rekompensat w związku z zamrożeniem cen energii, niż zapłaciły podatku w związku z nadmiarowymi zyskami,

straciła za to grupa PGE.

PKD 41. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków 24

W krótkiej perspektywie można oczekiwać niewielkiej skali inwestycji kubaturowych (problemy z finansowaniem, wysoki poziom kosztów z uwagi na inflacyjny wzrost cen materiałów budowlanych i wykonawstwa) z szansą wyraźniejszej poprawy pod koniec roku. Przy słabszym popycie wzrost konkurencji na rynku może osłabiać rentowność projektów podejmowanych przez firmy budowlane.

PKD 42. Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej..... 25

W 2023 wyniki segmentu będą słabe - wysokie koszty budowy i opóźnienia w uruchamianiu środków z kolejnej perspektywy finansowej UE oraz z KPO osłabiają inwestycje. Obecne realia rynkowe oznaczają mniejsze portfele firm; rynek może być w 2023 mniejszy r/r o kilkanaście procent. Wzrost konkurencji z uwagi na mniejszy popyt może osłabiać rentowność projektów podejmowanych przez firmy.

PKD 45. Handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi..... 26

W 1q23 wynik finansowy handlu pojazdami samochodowymi był lepszy zarówno wobec wyników w poprzednim kwartale jak i na początku 2022 roku. Rosnąca dostępność i wyższe ceny pojazdów powinny łagodzić wpływ gorszej koniunktury gospodarczej na wyniki dilerów samochodów. Dystrybutorzy części będą korzystali z utrzymującego się popytu, co pozwoli utrzymać dobre marże.

PKD 46. Handel hurtowy (z wył. handlu pojazdami samochodowymi) 27

Przychody handlu hurtowego w 1q23 zwiększyły się o 6,5% r/r, w większym stopniu niż wzrost kosztów (6,2% r/r). Wynik finansowy poprawił się o 4,5% r/r, co pozytywnie odbiło się na rentowności sprzedaży netto. Przewidujemy, że sprzedaż hurtowa w 1h23 w cenach bieżących spadnie o ok. 15% r/r. Na osłabienie sytuacji finansowej hurtowni wpływ będą wywierały mniejsze zamówienia ze strony przetwórstwa przemysłowego (odwrócenie cyklu zapasów) i budownictwa (spowolnienie inwestycji) oraz niższe średnie ceny.

PKD 47. Handel detaliczny (z wył. handlu pojazdami samochodowymi)..... 28

W 1q23 dynamika przychodów (+14% r/r) była słabsza niż wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w tym okresie (17% r/r), co przy znacząco rosnących kosztach działalności ograniczyło wypracowany wynik finansowy netto o 23% r/r. W kolejnych kwartałach 2023 spodziewamy się kontynuacji rozpoczętej w 4q22 recesji konsumenckiej. Przewidujemy obniżenie sprzedaży detalicznej ogółem (w ujęciu realnym) o ok. 7% w 2q23 i 5% w 3q23.

PKD 49.2. Transport kolejowy towarów 29

W 1q23 branża osiągnęła wyższy niż w 4q22 zysk netto (226 mln zł vs 193 mln zł). Prognozujemy dynamikę przychodów na poziomie 25-30% r/r i lekko dodatni wynik finansowy w 2023.

PKD 49.4. Transport drogowy towarów 30

W 1q23 sytuacja ekonomiczno-finansowa branży uległa pogorszeniu, przy spadku zysku netto o ok. 1/3 q/q do 769 mln zł. Oczekujemy, że dynamika przychodów i kosztów w całym 2023 może osiągnąć ok. 15-20% vs przeciętnie 27% w 2022.

PKD 55. Zakwaterowanie..... 31

Perspektywy po stronie popytowej rynku usług hotelowych pozostają niepewne. Pozytywny efekt znoszenia antyepidemicznych restrykcji już wygasa, a jednocześnie negatywnie oddziałuje spadek realnych dochodów gospodarstw domowych i pogorszenie sytuacji finansowej części klientów biznesowych. W obliczu nadal silnie rosnących kosztów utrzymania, zagraniczni i krajowi klienci indywidualni mogą zrezygnować z usług „wyższego rzędu”, w tym ograniczyć wyjazdy turystyczne.

PKD 61. Telekomunikacja 32

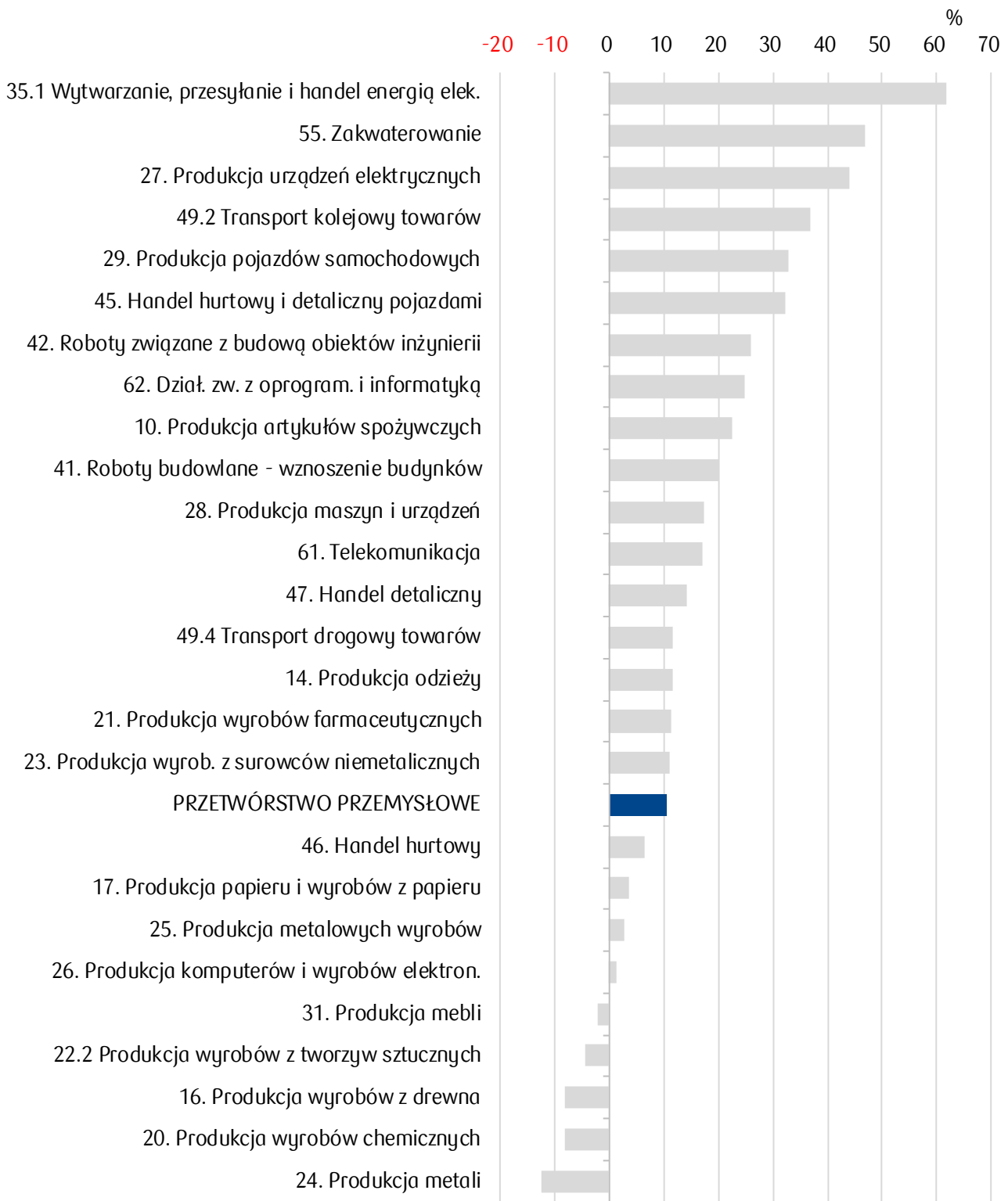
W 1q23 zysk netto firm telekomunikacyjnych był wyższy niż kwartał wcześniej, ale poniżej wyników z początku 2022. Perspektywy branży są optymistyczne: rośnie znaczenie zaawansowanych technologii, przyspieszyć powinna rozbudowa infrastruktury cyfrowej; ruszyła aukcja na częstotliwości wykorzystywane m.in. dla usług w technologii 5G. Wyzwaniem pozostają ceny energii, jedna z kluczowych pozycji kosztów operacyjnych telekomów.

PKD 62. Działalność zw. z oprogramowaniem i informatyką 33

W 1q23 wzrost rynku usług informatycznych, ale przy niższym poziomie wyniku finansowego. Firmy bardzo dobrze sobie radzą zarówno w kraju, jak i na rynkach zagranicznych. Coraz szybsza transformacja cyfrowa gospodarki stwarza przestrzeń do dalszego dynamicznego rozwoju branży.

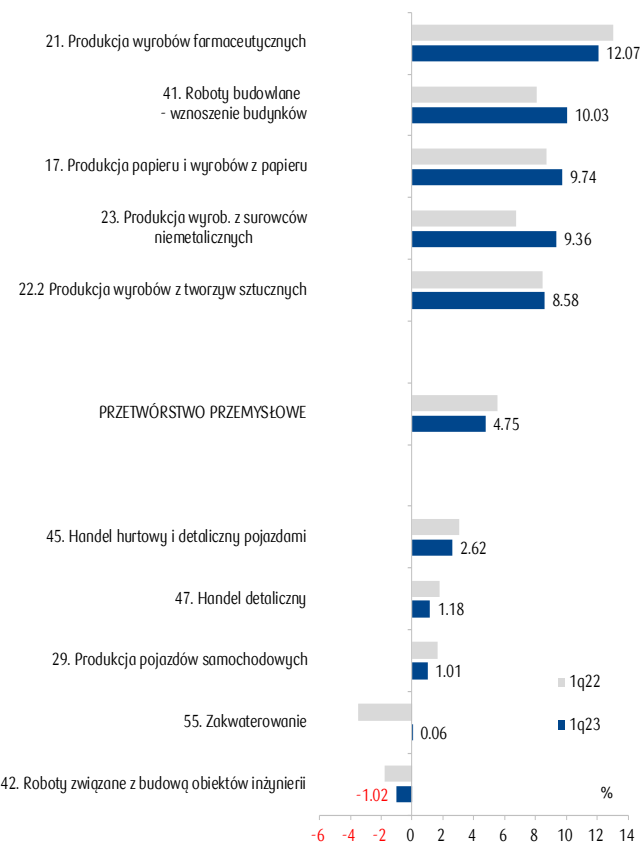
Załącznik: Definicje wskaźników 34

Zmiana przychodów w wybranych działach PKD - 1q23 w porównaniu z 1q22



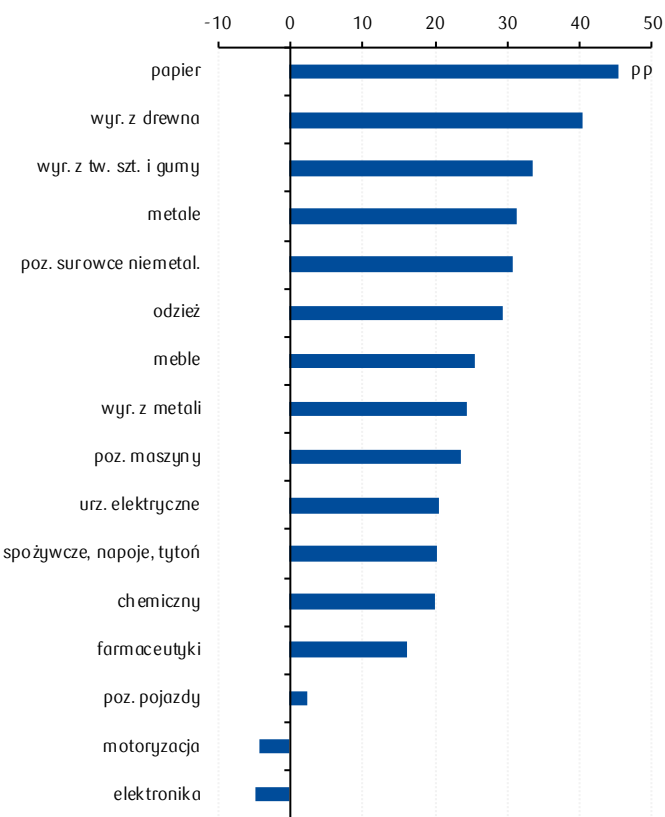
Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób), PKO Bank Polski

Branże o najwyższej i najniższej rentowności sprzedaży



Źródło: GUS, PKO Bank Polski

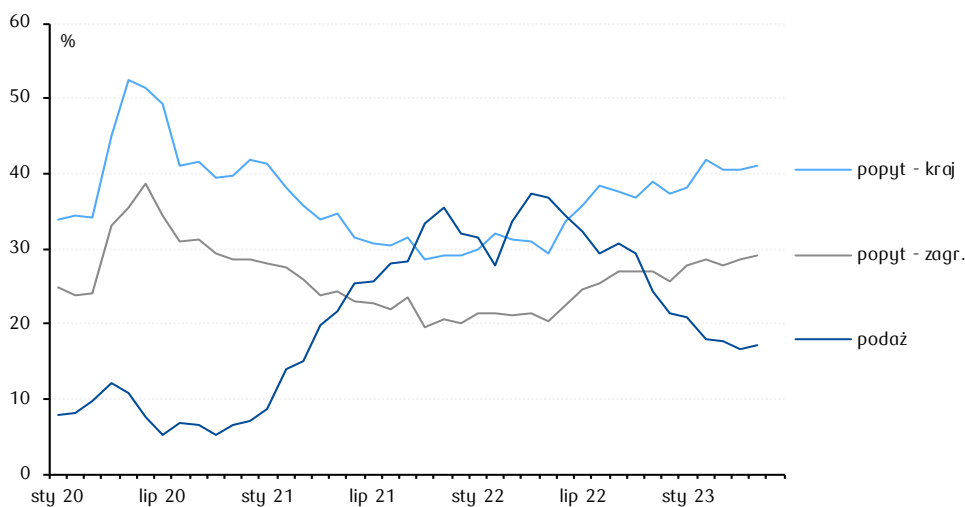
Różnica w istotności barier niedostatecznego popytu* i niewystarczającej podaży** w branżach przemysłowych



Źródło: GUS, PKO Bank Polski

*średnia wskaźnik na barierę popytu krajowego i zagranicznego w V 2023
** wskaźnik na barierę niedoboru surowców, mat. i półfabrykatów w V 2023

Obawy o niedostateczny popyt zastąpiły wcześniejsze obawy o dostępność surowców i komponentów



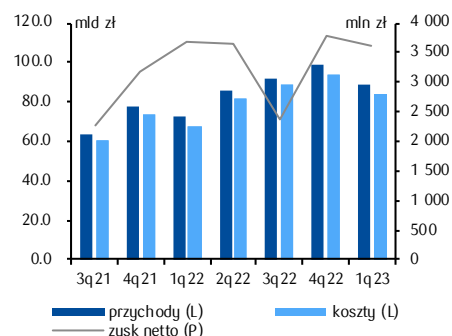
Źródło: GUS (Badanie koniunktury w przemyśle), PKO Bank Polski

NB. Odsetek wskaźnik na istnienie bariery dla rozwoju firmy w postaci: (a) niedoboru surowców, materiałów i półfabrykatów (z przyczyn pozafinansowych) oraz (b) niedostatecznego popytu na rynku krajowym i (c) niedostatecznego popytu na rynku zagranicznym.

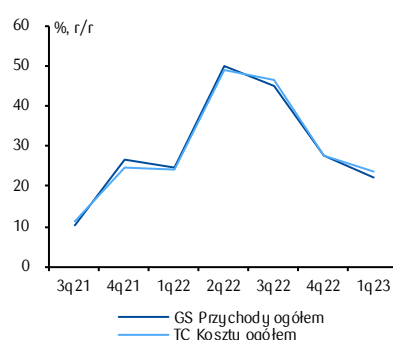
PKD 10. Produkcja artykułów spożywczych

- W 1q23 branża odnotowała spadek zysków. Był to już trzeci kwartał z rzędu, gdy koszty w przetwórstwie spożywczym wzrastały szybciej niż przychody. **Bariera popytu w warunkach obniżającej się siły nabywczej konsumentów (spadek sprzedaży detalicznej) uniemożliwiła dalsze, skuteczne przenoszenie rosnących kosztów na odbiorców.** Większy spadek dynamiki przychodów był częściowo efektem wysokiej bazy statystycznej z 1q22, związanej ze wzmocnionymi zakupami żywności po wybuchu wojny na Ukrainie. Zmniejszona skala wzrostów cen surowców rolnych sprzyjała natomiast obniżkom kosztów. Spadło tempo wzrostu kosztów zużycia energii, jednak mimo tego, że kryzys energetyczny okazał się łagodniejszy od oczekiwań, wciąż było wysokie (+45% r/r wobec +89% r/r w 4q22).
- Największą rentownością i solidnym jej wzrostem w 1q23 r/r charakteryzowała się produkcja cukru (ROS 14,4%, +5,5pp r/r). Branża korzystała na wysokich cenach cukru, związanych z mniejszą podażą tego surowca na najważniejszych rynkach (m.in. UE). Jednocześnie silny popyt na produkty podstawowe wspierał sprzedaż na rynku krajowym. Potwierdzać mogą to również dobre wyniki producentów pieczywa (ROS 8,3%, +5,2pp r/r). Z kolei największy r/r spadek rentowności w 1q23 odnotowano w przypadku przetwórstwa mleka i produkcji serów oraz w produkcji olejów, z uwagi na wyróżniające się in minus zmiany cen tych produktów (spadek popytu i zwiększona podaż).
- W kolejnych kwartałach dynamika przychodów branży będzie dalej hamować. Oceniamy, że z dużym prawdopodobieństwem w 2h23 może osiągnąć już poziom jednocyfrowy (niewykluczone, że już w 2q23). Przyczynią się do tego wolniej rosnące ceny żywności, mimo odbudowującej się sprzedaży artykułów spożywczych w ujęciu realnym z uwagi na oczekiwany wzrost siły nabywczej konsumentów.
- Presja kosztów w produkcji żywności będzie prawdopodobnie ustępować z powodu spadających cen surowców rolnych, co ograniczać będzie spadek marż. Niemniej, ryzykiem dla takiego scenariusza są uwarunkowania polityczne (działania Rosji w handlu surowcami rolnymi) oraz pogodowe (ryzyko suszy, El Niño). W kierunku wzrostów dynamiki kosztów oddziaływać będą rosnące koszty pracy, związane z podwyżkami minimalnego wynagrodzenia od lipca'23 i w 2024.

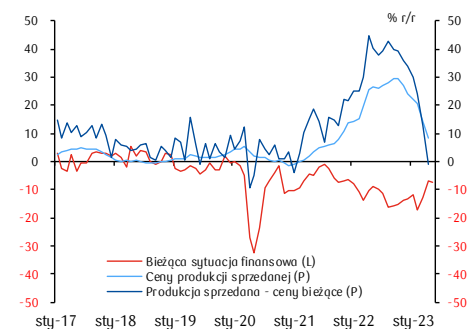
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Sytuacja finansowa w produkcji art. spożywczych, napojów, wyr. tytoniowych



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki finansowe

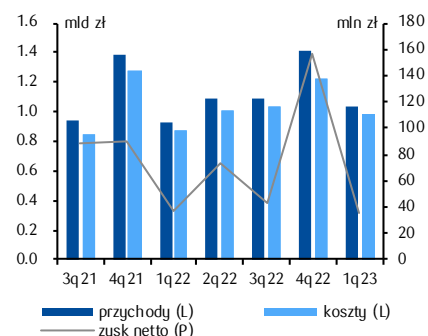
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23		
					decyl 5	decyl 9	
ROS Stopa zysku netto	5,3	4,4	2,8	4,1	4,2	4,5	20,2
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	16,8	15,8	13,5	13,1	14,6	16,4	94,2
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,49	1,51	1,48	1,47	1,53	1,55	4,11
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,98	1,01	0,95	0,89	0,95	0,96	2,94
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	33	31	36	40	35	22	93
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	38	38	38	36	36	31	59
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	36	35	38	37	33	27	57
DR Współczynnik długu	0,46	0,45	0,47	0,45	0,46	0,48	0,81
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,23	1,24	1,24	1,22	1,27	1,30	3,01
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	28,0	27,0	27,3	28,4	28,8	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	985	1 015	1 037	1 058	1 022	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

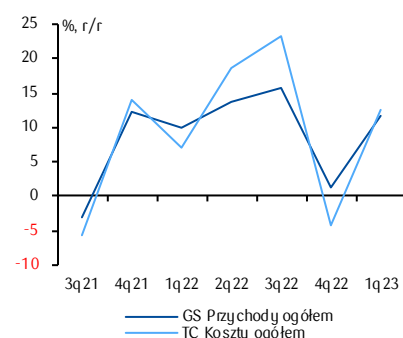
PKD 14. Produkcja odzieży

- W 1q23 przychody producentów odzieży wzrosły o 11,7% r/r, znacznie szybciej niż w 4q22 (1,4%). Zwiększenie kosztów działalności o 12,7% r/r (wobec ich ograniczenia o 4,2% w 4q22) negatywnie wpłynęło na dynamikę wyniku finansowego netto (spadek o 6% r/r vs wzrostu o 75% r/r w 4q22) i rentowność sprzedaży netto (-0,5pp r/r, por. tabela). Znaczny wpływ na poziom kosztów mają wynagrodzenia. Ich udział w przychodach sięga 32% i jest najwyższy spośród działów przetwórstwa przemysłowego. W 1q23 płace w przeliczeniu na pracownika zwiększyły się o 9,5% r/r, co było wynikiem wzrostu płac minimalnych (branża odzieżowa zaliczana jest do obszaru o najniższych płacach). Płynność bieżąca była na akceptowalnym poziomie.
- Branża odzieżowa jest silnie rozdrobniona – wg danych GUS w Polsce funkcjonuje ponad 10 tys. producentów odzieży, przy czym 97% z nich zatrudnia do 9 osób włącznie. Mikroprzedsiębiorcy w 2021 (ostatnie dostępne dane) osiągnęli 41% przychodów przemysłu odzieżowego. Z kolei udział największych podmiotów (14 firm) zatrudniających ponad 250 osób wyniósł 19%.
- Sprzedaż eksportowa w 1q23 stanowiła 36% przychodów ogółem, przy czym spośród 133 podmiotów zatrudniających powyżej 50 osób, 104 firmy wykazały przychody z eksportu. **Polska jest importerem netto odzieży.** Import pochodzi głównie z Chin, Bangladeszu, Turcji, Mjanmy i Niemiec. W 1q23 wartość importu (CN 61+62) spadła o 6,2% r/r, do 3 mld euro. Eksport wzrósł o 8,2% r/r, do 2,6 mld euro. Ujemne saldo zmniejszyło się o 54% r/r do 333 mln euro. 45% eksportu odzieży jest kierowane do Niemiec, ważnymi odbiorcami są także: Czechy, Rumunia, Szwajcaria i Austria.
- Produkcja sprzedana branży w cenach bieżących w okresie sty-kwi'23 zwiększyła się o 13%, natomiast w cenach stałych o 7,7%, co oznacza że wzrost cen produkcji był znacząco niższy niż wzrost kosztów energii, transportu i wynagrodzeń. **Przewidujemy, że w 2q23 produkcja sprzedana w cenach bieżących zanotuje wzrost o ok. 15% r/r z uwagi na sygnalizowane przez przedsiębiorstwa zwiększenie portfela nowych zamówień jako efekt lekkiej poprawy nastrojów konsumenckich w kraju i za granicą.** Konsumenci zmienili zachowania zakupowe poszukując tańszych odpowiedników dla kupowanych dotąd marek, wybierając produkty m.in. marek własnych sieci handlowych, co może mieć wpływ na krajową produkcję odzieży. Podobne tendencje wystąpiły w europejskich krajach, do których wysyłane są polskie produkty. **Poprawę sytuacji producentów odzieży można oczekiwać w 4q23.** Obniżenie inflacji przy dobrej sytuacji na rynku pracy pozwoli na stopniowy powrót do wzrostu konsumpcji.

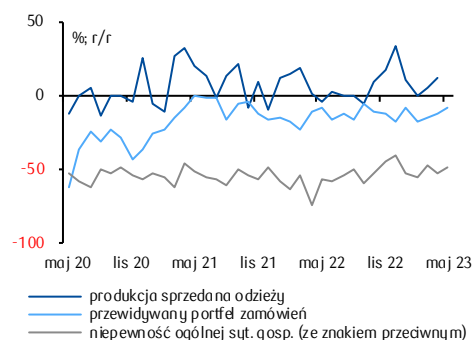
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Zmiana produkcji sprzedanej vs koniunktura w branży



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki finansowe

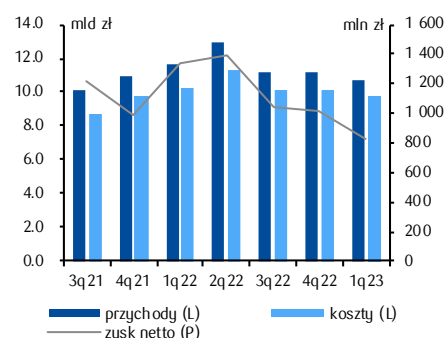
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	4,4	7,4	3,9	11,3	3,9	4,7	20,3
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	8,5	12,0	11,3	13,5	6,0	9,3	78,7
CR Wskaźnik płynności bieżącej	2,24	2,19	1,88	2,01	1,95	2,02	6,27
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,13	1,01	0,82	1,00	0,91	1,05	3,18
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	105	115	121	97	106	59	200
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	59	57	56	55	49	38	88
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	43	44	46	35	38	24	71
DR Współczynnik długu	0,39	0,40	0,46	0,38	0,35	0,46	0,98
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	2,29	2,33	2,13	1,84	1,62	2,40	12,50
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	42,4	29,8	34,0	38,2	36,2	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	135	143	145	147	133	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

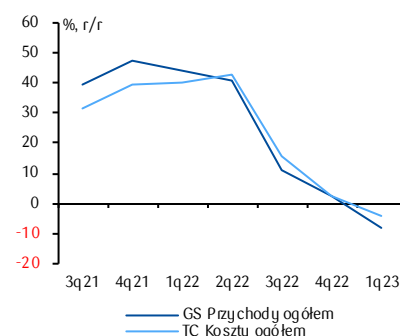
PKD 16. Produkcja wyrobów z drewna

- 1q23 przyniósł pierwszy od pandemicznego dołka z 2020 spadek w ujęciu rocznym przychodów branży przetwórców drewna (-8,2% r/r). Przy wolniejszej redukcji kosztów (-4,2% r/r), **wynik finansowy netto spadł do poziomu 823 mln zł (-38,3% r/r)**. Warto podkreślić, że udział przychodów ze sprzedaży zagranicznej wzrósł względem poprzednich okresów (43,6% w 1q23 vs 41% w 1-3q22). Rentowność sprzedaży obniżyła się do 7,8% (-4,0pp r/r), co nadal jest poziomem znacznie przekraczającym średnią dla przetwórstwa przemysłowego (4,7% w 1q23), jednak względem poprzednich kwartałów jest to zauważalna zmiana. Spadek rentowności w 1q23 dotknął najsilniej: producentów pozost. wyrobów z drewna (PKD 16.29; ROS 9,0%, -13,0pp r/r) oraz producentów wyrobów tartacznych (PKD 16.1; ROS 6,2%; -9,8pp r/r), w mniejszym stopniu producentów płyt drewnopochodnych (PKD 16.21; ROS 6,9%; -4,6pp r/r) oraz opakowań drewnianych (PKD 16.24; ROS 13,2%; -2,0pp r/r). Poprawę wyników odnotowali natomiast prod. parkietów (PKD 16.22; ROS 10,0%; +3,4pp r/r), przy silnym spadku przychodów (-32,3% r/r), a także prod. wyrobów stolarskich dla budownictwa (PKD 16.23; ROS 8,4%; +2,6pp r/r).
- Produkcja sprzedana branży okresie sty-maj'23 spadła realnie o 18,5% r/r** (nominalnie: -13,7% r/r). Wolumen produkcji tarcicy zmniejszył się o 11,1% r/r, płyt drewnopochodnych o 15,5% r/r, a materiałów podłogowych z drewna aż o 42,3% r/r (dane za sty-kwi'23). Silnie spadła również produkcja palet, bo o 31,2% r/r. Miesięczne spadki produkcji sprzedanej branża notuje już od lip'22, jednak z uwagi na niską bazę statystyczną z 2h22, 2h23 może już przynieść odwrócenie tego spadkowego trendu. **Wyniki za cały 2023 mogą pokazać ok. 10-proc. spadek produkcji sprzedanej.** Hamowaniu produkcji towarzyszy redukcja zatrudnienia, które na koniec kwi'23 było 5,0% niższe r/r.
- Wskaźnik cen producentów (PPI) osiągnął w maju'23 po raz pierwszy od sie'20 wartość ujemną (-0,7% r/r), a **oczekiwane przez firmy spadki cen wyrobów gotowych doprowadzą najpewniej do pogłębienia deflacji w branży drzewnej w najbliższych miesiącach**. Producentom nadal ciężko wysokie koszty energii, stanowiące już 5,5% kosztów (vs 4% w 1q22) oraz presja na wzrost wynagrodzeń wynikająca z wysokiej inflacji oraz wzrostów płacy minimalnej. Pozytywnym sygnałem jest spadek cen drewna w procedurach sprzedaży Lasów Państwowych na 2h23 (względem 1h23) – w sprzedaży ofertowej o 1,4%, a w aukcjach systemowych o 32,5%. **Ograniczanie aktywności w budownictwie oraz mniejsza gotowość konsumentów do zakupu dóbr trwałego użytku (np. mebli) negatywnie oddziałują na popyt w branży drzewnej.** Mimo trudnego otoczenia gospodarczego, branży będzie sprzyjać kilka czynników, m.in.: popyt na stolarkę otworową (Fala Renowacji), czy rosnąca popularność budownictwa drewnianego.

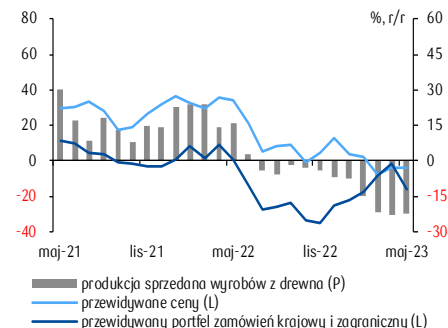
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Zmiana produkcji sprzedanej vs koniunktura w branży



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki finansowe

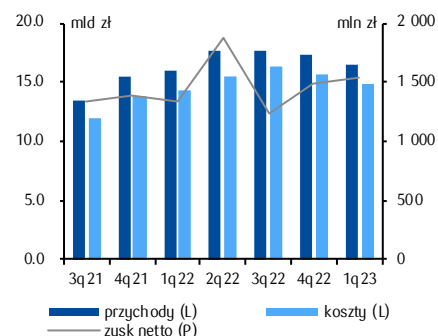
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23		
					decyl 5	decyl 9	
ROS Stopa zysku netto	11,8	11,3	9,7	9,5	7,8	5,7	22,1
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	28,5	28,0	24,0	23,1	16,5	16,4	75,1
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,79	1,68	1,99	1,88	1,80	2,06	6,23
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,14	1,04	1,17	1,04	1,04	1,19	4,57
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	41	43	49	50	52	47	131
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	36	34	33	28	37	35	68
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	33	28	30	27	33	25	56
DR Współczynnik długu	0,44	0,44	0,41	0,41	0,42	0,40	0,77
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,28	1,24	1,30	1,25	1,26	1,62	4,94
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	41,4	41,1	40,6	36,3	43,6	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	274	281	287	290	284	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

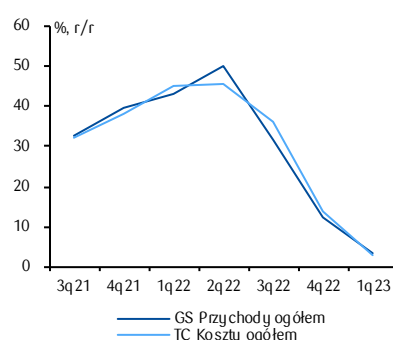
PKD 17. Produkcja papieru i wyrobów z papieru

- Kondycja branży papierniczej nadal bardzo dobra**, choć roczna dynamika przychodów znajduje się od 3q22 w trendzie spadkowym. **W 1q23 przychody wzrosły o 3,6% r/r (przy wzroście kosztów o 3,0% r/r), a wynik finansowy netto osiągnął rekordowy poziom 1,54 mld zł (+14,3% r/r)**. Rentowność netto (ROS) całej branży wzrosła do 9,7% (+1,0pp r/r; +1,1pp q/q). Znaczny skok do 20,6% (+16,5pp r/r) odnotowali producenci artykułów higienicznych i sanitarnych (PKD 17.22) a niewielki, producenci artykułów piśmiennych (PKD 17.23) – do 6,4% (+0,6pp r/r). Spadła natomiast rentowność w segmencie producentów masy włóknistej, papieru i tektury (PKD 17.1) do 5,3% (-6,1pp r/r) oraz delikatnie w segmencie producentów opakowań (PKD 17.21) do 7,5% (-0,9pp r/r), choć, w przypadku tej drugiej grupy widoczna była znaczna poprawa względem 4q22 (+3,8pp q/q).
- Produkcja sprzedana branży papierniczej w okresie sty-maj'23 spadła realnie o 10,9% r/r (-3,9% r/r nominalnie)**. W ujęciu wolumenowym obniżyła się produkcja masy celulozowej o 6,2% r/r, papieru i tektury o 11,3% r/r, a tektury falistej o 8,4% r/r (dane za sty-kwi'23). Produkcja artykułów higienicznych i toaletowych utrzymała się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu 2022.
- Oslabienie popytu przy rozbudowanych mocach produkcyjnych firm z branży papierniczej stwarza presję na **dalszą obniżkę cen papieru i wyrobów z papieru**, na co wskazują ujemne wartości wskaźnika przewidywanych cen w branży papierniczej od lut'23 (por. wykres). Ceny celulozy weszły w trend spadkowy – cena celulozy długowłóknistej NBSK spadła o 4,1% q/q w 1q23, a krótkowłóknistej BHKP o 7,2% q/q.
- Branża spodziewa się dalszych spadków zamówień**, na co wskazuje utrzymujący się na ujemnych poziomach (od cze'22) wskaźnik przewidywanej produkcji (-12,1 pkt w maju'23). **Cały 2023 może zamknąć się spadkiem produkcji sprzedanej (w ujęciu nominalnym) o 8-10%**. Mimo osłabionego popytu, branży nadal sprzyja utrzymujący się wysoki udział e-commerce w sprzedaży (generujący popyt na opakowania papierowe) oraz długoterminowy trend zastępowania plastiku papierem. Presja ze strony kosztów energii nadal jest wysoka – udział energii w kosztach przedsiębiorstw wyniósł 5,5% w 1q23 (vs 4,5% w 1q22), a w grupie producentów masy celulozowej, papieru i tektury aż 6,2% (vs 4,8% w 1q22). Pozytywnym sygnałem jest spadek cen drewna w procedurach sprzedaży Lasów Państwowych na 2h23 (względem 1h23): w sprzedaży ofertowej o 1,4%, a w aukcjach systemowych o 32,5%. Nierozstrzygnięta nadal pozostaje kwestia przedłużenia certyfikacji FSC przez Lasy Państwowe.

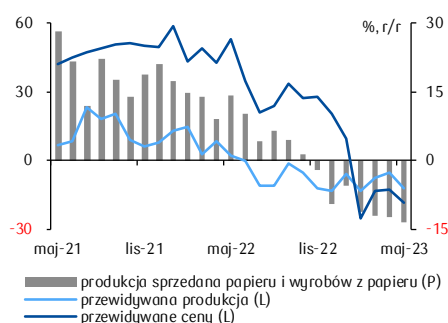
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Zmiana produkcji sprzedanej w koniunkturze w branży



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki finansowe

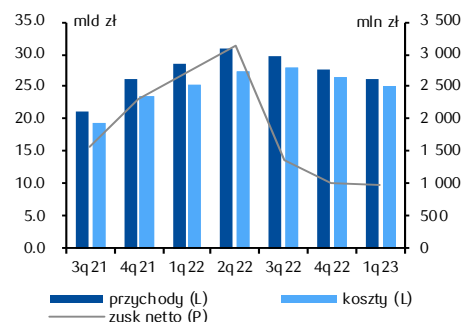
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	8,7	11,2	7,2	8,8	9,7	7,2	21,1
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	20,4	24,4	21,6	21,1	20,7	20,5	69,5
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,54	1,47	1,51	1,48	1,57	1,60	5,08
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,08	0,99	1,01	0,97	1,07	1,05	3,65
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	35	39	42	42	43	38	84
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	51	53	55	50	52	51	88
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	40	42	43	44	41	35	69
DR Współczynnik długu	0,42	0,44	0,45	0,44	0,43	0,47	0,79
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,22	1,21	1,23	1,21	1,25	1,33	2,87
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	36,7	32,1	35,2	35,0	35,4	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	228	233	237	239	230	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

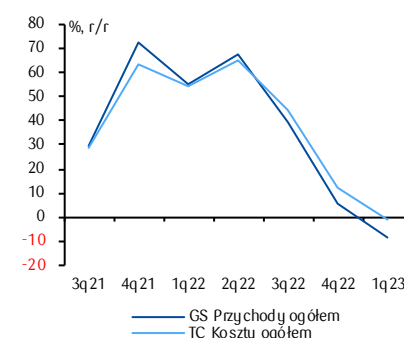
PKD 20. Produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych

- 1q23 to kolejny kwartał słabych wyników. Spadły przychody (-5% q/q, -8% r/r), mocno zmalał wynik finansowy netto (1,0 mld zł; -4% q/q, -64% r/r), a rentowność była niższa niż w 3q22, czyli w okresie szczytów cenowych na rynku gazu. Spadki zyskowności r/r nadal notowały głównie segmenty produkcji chemii masowej (nawozów, tworzyw sztucznych i pozostałych chemikaliów organicznych), gdzie do problemu drogich surowców dołączył również słabnący popyt i spadek cen frachtu, który z kolei zwiększył atrakcyjność importu. W 4q23 na skutek kryzysu energetycznego wystąpiły silne spadki wolumenów produkcji środków z łańcucha amoniaku (nawozów sztucznych, kwasu azotowego, kaprolaktamu), a słabsza koniunktura i globalna nadpodaż odbiła się na lokalnej produkcji tworzyw sztucznych. Silnie poprawił rentowność segment produkcji mydła i detergentów oraz kosmetyków. Pozytywnie wyróżnia się również segment produkcji gazów technicznych - notuje wysoką rentowność (18%) jednocześnie zwiększając przychody (+18% r/r).
- Od 2q22 obserwujemy spadki cen wielu surowców, w tym ropy naftowej, nawozów i większości rodzajów tworzyw sztucznych, za co odpowiada głównie pogorszenie się prognoz dotyczących wzrostu PKB na świecie. Najczarniejszy scenariusz przebiegu kryzysu energetycznego się nie zrealizował - gazu ziemnego nie zabrakło, choć po części było to efektem ograniczeń produkcyjnych, głównie w zakładach azotowych. W 1q23 produkcja nawozów azotowych wg GUS nadal była niska (-19% r/r), ale o 2% wyższa q/q. Niższa była również produkcja pozostałych nawozów. Różnica w cenie gazu ziemnego w Europie względem USA znacznie stopniała - w szczycie cenowym w sierpniu'22 przekraczała 80 USD/MMBtu, a aktualnie to ok. 6 USD (-93%). To, w połączeniu ze spadkami cen produktów końcowych przez słabnący popyt na rynku globalnym, skutkuje niższymi marżami, a przez to również utrzymującymi się niskimi wolumenami produkcji. Nasze uproszczone szacunki wskazują, że produkcja amoniaku lub mocznika w Europie nadal jest na granicy rentowności. Sytuacja na rynku gazu w dalszej części 2023 powinna być znacząco lepsza niż w 2022, choć nadal niewykluczone są okresy wyższych cen - jesienią (w przypadku wyższego popytu na LNG w Chinach) i zimą, jeżeli temperatury wymuszą wyższe pobory z magazynów.
- Spadki cen i utrzymująca się presja na produkcję chemii masowej przełożą się na dalsze spadki przychodów r/r w 2q23. Poprawa koniunktury może nastąpić w 2h23 wraz z przyspieszeniem ożywienia w Chinach, co przyczyniłoby się do wzrostów globalnych cen chemikaliów. W dłuższym terminie istotne dla całego sektora będą nowe regulacje mogące wesprzeć produkcję podstawowych produktów chemicznych w UE, przede wszystkim CBAM (na początku nawozy azotowe, amoniak, kwas azotowy, wodor).

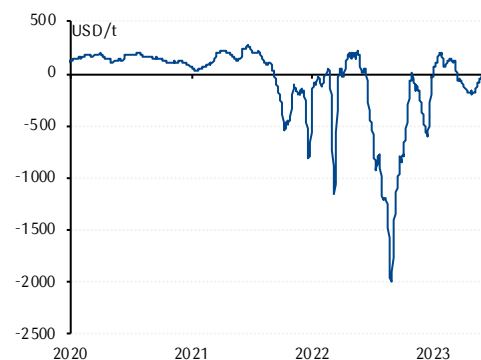
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Uproszczona marża na produkcji mocznika w Europie



Źródło: Bloomberg

Wybrane wskaźniki finansowe

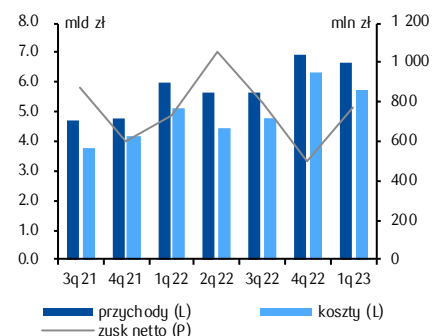
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23		
					decyl 5	decyl 9	
ROS Stopa zysku netto	9,8	10,7	4,7	3,8	3,9	6,5	21,2
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	24,9	24,8	20,1	16,7	8,0	15,2	56,5
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,42	1,41	1,37	1,36	1,39	1,82	5,70
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,95	0,90	0,88	0,83	0,89	1,05	3,27
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	42	45	47	50	55	54	126
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	46	47	44	39	47	49	81
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	43	48	46	48	48	36	87
DR Współczynnik długu	0,50	0,48	0,49	0,47	0,49	0,43	0,78
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,14	1,16	1,14	1,12	1,13	1,55	3,58
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	38,5	41,0	39,7	41,3	41,3	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	257	262	268	272	270	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

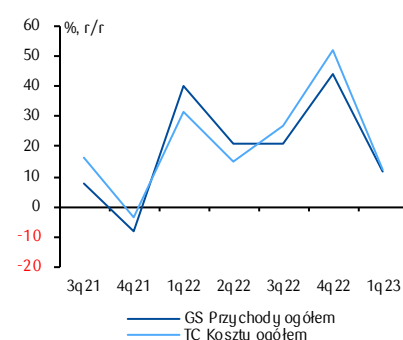
PKD 21. Produkcja podstawowych wyrobów farmaceutycznych

- W 1q23 nastąpiło osłabienie dynamiki przychodów branży farmaceutycznej (11,4% r/r vs 44% r/r w 4q22) związane m.in. z wysoką bazą odniesienia przed rokiem, gdy wybuch wojny w Ukrainie zwiększył znacząco popyt na leki. Dynamika kosztów (12,7% r/r w 1q23 vs 52% r/r w 4q22) ze względu na droższy import surowców oraz wzrost wynagrodzeń pracowników (+8,1% r/r) przewyższyła wzrost przychodów, co nieco obniżyło marżę EBITDA (-0,7pp r/r do 17,4%) oraz rentowność sprzedaży (-0,9pp r/r do 12,1%).
- Polska jest importerem netto leków, substancji czynnych i krwi. W 1q23 wartość importu produktów farmaceutycznych (CN 30) spadła o 16% r/r do 2,3 mld euro, eksport obniżył się o 7% r/r do 1,4 mld euro. Leki są sprowadzane głównie z Niemiec, USA, Belgii, Francji i Irlandii. Wysyłka była kierowana do Niemiec, Rosji, Czech, Włoch i Hiszpanii. Eksport leków do Rosji w 1q23 zmniejszył się o 7,3% r/r, udział eksportu do tego kraju sięgał 5,6% ogólnej wartości eksportu farmaceutyków. W Rosji prowadzi działalność Polpharma, deklarując wysyłkę jedynie leków pediatrycznych oraz stosowanych w stanach nagłych lub w terapii chorób przewlekłych.
- Podstawowym problemem branży farmaceutycznej w Polsce (i Europie) jest silne uzależnienie od półproduktów z Azji. Niemal 80% leków sprzedawanych w Europie ma w składzie substancję czynną (API) produkowaną przez chińskich lub hinduskich wytwórców. Resort zdrowia podaje, że tylko ok. 30% leków sprzedawanych w aptece pochodzi z produkcji polskiej, przy czym udział polskiego API w tych lekach jest marginalny. W ostatnich latach z uwagi na jedne z najniższych cen w UE (apteki i hurtownicy funkcjonują w oparciu o niezmienianą od 12 lat marżę na leki refundowane) występowały okresowe braki leków.
- Spodziewamy się, że w 1h23 produkcja sprzedana przemysłu farmaceutycznego wzrośnie w cenach bieżących o ponad 15% r/r, co przy inflacji produkcyjnej sięgającej ok. 9% r/r. może przynieść realny wzrost o ok. 6% r/r. Sytuacja branży pozostanie stabilna z uwagi na przyspieszenie wzrostu cen leków pełnopłatnych i bez recepty, zwiększenie cen ponad 400 leków refundowanych po aktualizacji listy refundacyjnej w maju'23. W kierunku osłabienia marży oddziaływać będą wyższe koszty energii oraz importowanych substancji aktywnych.
- W czerwcu'23 pod obrady Sejmu ma trafić projekt nowelizacji ustawy refundacyjnej, która ma na celu wzmocnić bezpieczeństwo lekowe Polski poprzez preferowanie preparatów produkowanych w kraju. Zakłada się wzrost marży hurtowej na leki refundowane z 5% do 6%, prawdopodobnie zwiększeniu ulegną również marże detaliczne na leki.

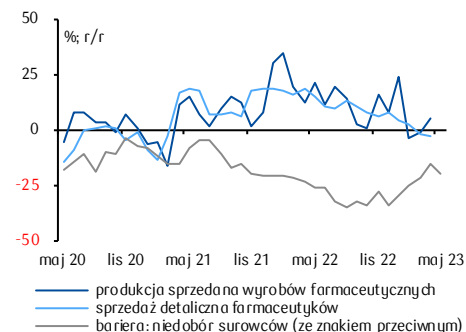
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Zmiana produkcji sprzedanej vs koniunktura w branży



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki finansowe

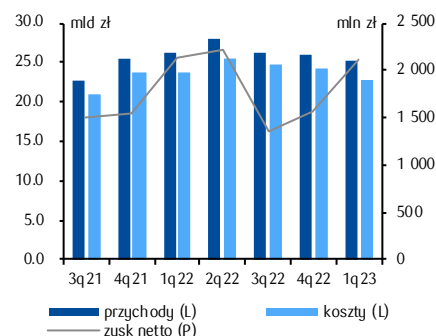
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	13,0	20,6	14,7	8,6	12,1	9,4	27,9
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	15,4	19,0	17,9	15,9	15,7	14,3	48,2
CR Wskaźnik płynności bieżącej	3,02	2,63	2,82	2,90	2,72	3,07	9,56
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	2,04	1,75	1,80	1,82	1,73	1,62	6,22
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	68	76	82	80	74	80	139
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	67	63	66	60	66	59	108
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	43	44	43	45	44	26	76
DR Współczynnik długu	0,30	0,32	0,30	0,30	0,32	0,32	0,69
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,57	1,53	1,54	1,53	1,58	1,68	4,47
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	24,4	26,4	28,8	22,3	27,2	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	64	65	65	65	67	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

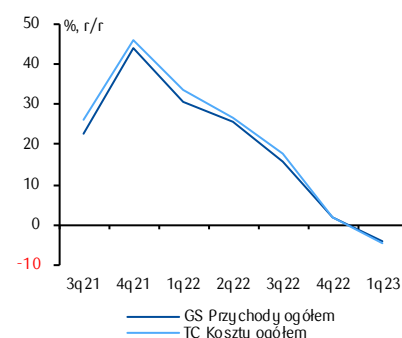
PKD 22.2. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych

- Branża w 1q23 wypracowała zysk na poziomie 2,1 mld zł, (+36% q/q, -1% r/r). Badania koniunktury wskazują na fakt częstszego odczuwania bariery w postaci słabszego popytu na swoje produkty, co odbija się na wynikach sprzedaży – przychody spadły (-3% q/q, -4% r/r, koszty: -4% q/q, -6% r/r), choć rentowność i wynik finansowy były znowu bardzo dobre, na poziomie tych z 1h22 (ROS=8,6, +2,4pp q/q, +0,1pp r/r). Słabsze wyniki widoczne były w segmencie produkcji arkuszy, rur i kształtowników oraz produktów z tworzyw dla budownictwa. Sytuacja jest lepsza w produkcji opakowań, czyli segmencie mniej wrażliwym na pogorszenie nastrojów w gospodarce.
- W utrzymaniu wysokiej rentowności pomagają spadające ceny surowców. Od czasu wybuchu wojny w Ukrainie i krótkotrwałego wzrostu ze szczytem w czerwcu'22, ceny większości plastików nieustannie spadały bardziej niż cen ropy. Na podwyższonym poziomie utrzymywały się jedynie ceny polistyrenu, związane z napiętym rynkiem benzenu, ale również te zaczęły spadać począwszy od sierpnia'22. Obniżkom cen plastików w formach podstawowych sprzyjają niższe ceny frachtu, dzięki czemu optaca się zwiększyć import surowca z Azji lub Ameryki Północnej. Umacnia się również PLN względem USD, co obniża lokalne ceny tworzyw.
- Do czerwca'22 silnie rosły ceny ropy naftowej, głównego surowca do produkcji tworzyw w formach podstawowych, później jednak nastąpiła korekta, związana z pogarszającymi się perspektywami gospodarczymi na świecie. Wzrostom cen nie pomagają rozczarowujące dane z Chin. Rynek ropy naftowej wydaje się być bliski równowagi, ale ograniczenie podaży przez OPEC (od maja'23), dodatkowe cięcie produkcji przez Arabię Saudyjską (1mb/d) oraz oczekiwane mocniejsze ożywienie gospodarcze w Państwie Środka w 2h23 mogą wynieść notowania tego surowca na wyższe poziomy. Byłoby to wsparciem dla cen plastików w formach podstawowych. Silniejsze niż oczekiwane globalne spowolnienie w dalszej części 2023 mogłoby przeważać bilans ryzyk w kierunku spadków.
- Ogólna koniunktura w branży schłodziła się, choć nadal oceny są nieco lepsze niż w 4q22. Stąby popyt przekłada się na niższą produkcję. Oczekujemy więc pogorszenia wyników w kolejnych okresach. W dłuższym terminie popyt na wyroby branży powinien być silny. Dla przykładu Statista szacuje, że wartość europejskiego rynku opakowań z tworzyw sztucznych w 2026 będzie o blisko 30% wyższa niż w 2020, a OECD prognozuje trzykrotny wzrost globalnego rynku plastiku do 2060 w scenariuszu bazowym. Dostosowanie do nowych regulacji środowiskowych będzie jednak wymagać od producentów inwestycji, m.in. zwiększających udział recyklatu w produktach finalnych.

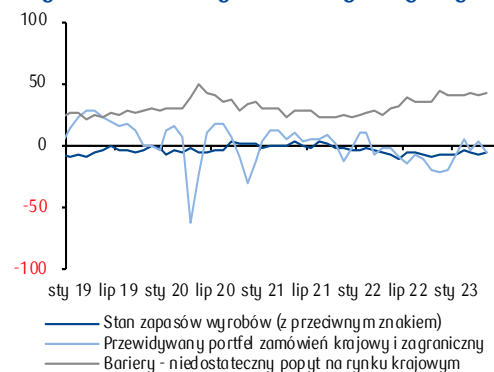
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Koniunktura w sektorze produkcji wyrobów z tworzyw sztucznych i gumy



Wybrane wskaźniki finansowe

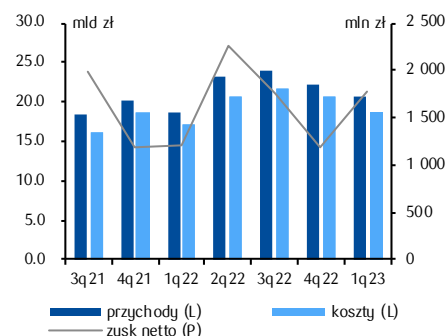
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	8,5	8,3	5,3	6,2	8,6	6,0	19,7
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	22,8	22,4	19,2	17,9	20,7	16,9	57,3
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,62	1,62	1,67	1,74	1,73	1,82	4,38
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,00	0,97	1,01	1,05	1,10	1,11	3,08
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	50	53	53	51	50	46	106
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	50	49	48	43	50	50	86
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	44	45	41	38	41	36	72
DR Współczynnik długu	0,46	0,47	0,46	0,44	0,44	0,46	0,81
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,38	1,39	1,40	1,39	1,41	1,48	3,42
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	46,1	46,4	48,0	47,7	50,7	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	593	616	625	637	599	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

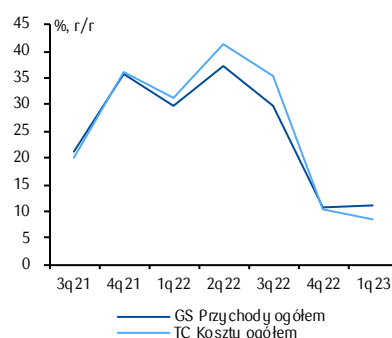
PKD 23. Produkcja wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych

- **Wyniki ekonomiczno-finansowe branży w 1q23 poprawiły się r/r, jak i wobec 4q22**, wynik finansowy netto wyniósł 1,78 mld (wobec odpowiednio 1,21 mld zł i 1,19 mld zł). Wzrost przychodów był zbliżony do poziomu z 4q22, korzystnie hamuje dynamika kosztów, które rosły wolniej niż przychody (por. wykres). Ta poprawa wyników sugeruje dostosowywanie do trudnego sezonu 2023 – ze słabym popytem i drogą energią. O wynikach działu decydują głównie wyniki producentów wyrobów ze szkła (36% przychodów działu ogółem), z betonu (20%) oraz cementu, betonu i wapna (13%).
- **Branża należy do najbardziej energochłonnych branż przemysłowych** – w 1q23 zużycie energii stanowiło 17% kosztów producentów cementu (13,9% w 1q22), 14,0% kosztów producentów ceramicznych materiałów budowlanych (15,6% w 1q22) i 10,7% kosztów hut szkła (10,6% w 1q22) wobec 3,4% w przemyśle przetwórczym (2,7% w 1q22); branża dostosowuje się do wysokich cen energii.
- ROS netto równa 9,4% (+2,7 pp r/r) kształtowała się powyżej poziomu w przemyśle przetwórczym (4,8%). W 1q23 najwyższą rentowność notowali producenci wyrobów ściernych (12,7%), szkła (12,1%) i ceramicznych materiałów budowlanych (11%). Zwraca uwagę kolejny kwartał słabych, jak na branżę, wyników (8,1% wobec na ogół dwucyfrowych poziomów) producentów cementu i wapna, silnie dotkniętych wysokimi kosztami energii i dekonjunkturą w budownictwie.
- **W 1q23 wg GUS produkcja większości wyrobów branży silnie spadła r/r, dostosowując się do mniejszego popytu**. Silnie zmalała produkcja cegły ceramicznej (-62%), wyrobów izolacji termicznej (-46%), bloków ściennych z betonu (-31%), płyt gipsowych (-29%), zaprawy murarskiej (-25%) i wapna (-20%). Produkcja cegły silikatowej zmalała o 19%, szyb jednokomorowych o 18%, cementu o 16% i masy betonowej o 16%. Spadki były niewielkie w przypadku ceramicznych wyrobów sanitarnych (-4%) i dachówki ceramicznej (-4,5%).
- **W kolejnych kwartałach wolno odbudowujący się popyt ze strony budownictwa i wysokie ceny energii będą negatywnie wpływać na finanse branży**. W 2023 wyniki branży będą słabsze r/r, możliwy jest spadek produkcji sprzedanej o kilka, kilkanaście procent r/r. Taką perspektywę sugeruje słaba ocena koniunktury, poprawiająca się bardzo wolno. W przypadku cementowni na koszty negatywnie wpływają wysokie ceny uprawnień do emisji CO₂ – w pierwszych czterech miesiącach'23 ustabilizowały się w przedziale 86-90 euro. Według ankiety rynkowej Reutersa średnie ceny uprawnień w latach 2023-2025 wzrosną z 86 euro/t do 105 euro/t.

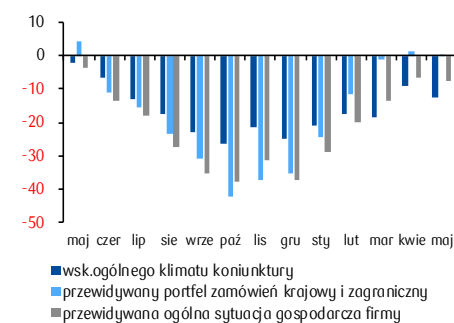
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Koniunktura w branży w poprzednich 13 miesiącach



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki finansowe

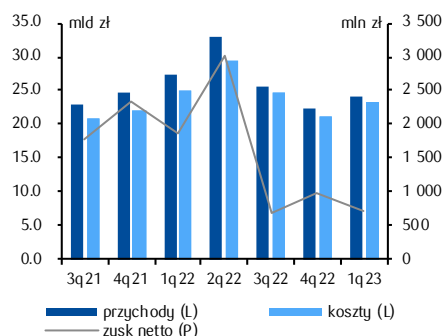
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	6,7	10,3	7,7	5,9	9,4	5,2	22,4
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	11,0	15,4	14,8	13,6	15,3	8,8	47,3
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,72	1,78	1,79	1,79	1,87	2,04	6,79
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,17	1,18	1,16	1,11	1,17	1,19	4,84
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	52	54	56	59	64	60	138
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	55	55	53	44	54	50	90
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	48	48	47	44	47	36	86
DR Współczynnik długu	0,41	0,42	0,42	0,41	0,41	0,40	0,78
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,24	1,26	1,27	1,26	1,32	1,47	4,35
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	34,3	31,4	31,0	34,4	36,6	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	322	332	338	342	332	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

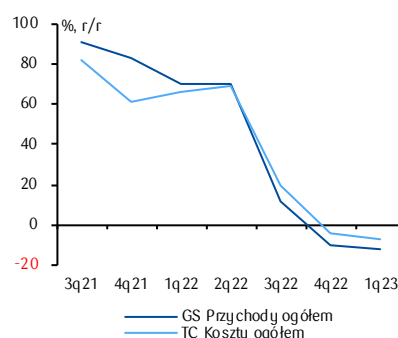
PKD 24. Produkcja metali

- 1q23 to sezonowo lepsza sprzedaż q/q, ale wyniki były nadal wyraźnie gorsze niż w 1h22. Wypracowano 0,7 mld zł zysku netto (-25% q/q, -61% r/r), przy przychodach na poziomie 24,0 mld zł (+8% q/q, -12% r/r). Rentowność netto silnie spadła – do 3,2% (-1,4pp q/q, -3,7pp r/r). Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem nieco wzrósł do 46% (+2pp q/q, -3pp r/r). Branża jest jedną z najsilniej dotkniętych presją kosztową związaną z wysokimi cenami energii elektrycznej i surowców energetycznych (udział zużycia energii w kosztach ogółem to ok. 12%). Jednocześnie dobre wyniki z 1h22 i 2021 przekładają się na silny wzrost nakładów inwestycyjnych (+57% r/r).
- Odczyty koniunktury przedsiębiorstw w 1q23 wskazywały na poprawę nastrojów wraz z brakiem realizacji najczarniejszych scenariuszy związanych z kryzysem energetycznym. Wsparciem dla sektora jest dobra koniunktura w motoryzacji nadrabiającej okresy ograniczeń podaży i w branży produkcji maszyn. Nastroje uległy pogorszeniu w kwietniowej i majowej edycji badania – zwracają uwagę oceny co do zbyt dużych zapasów produktów gotowych oraz konkurencyjnego importu (być może na skutek dynamicznego umocnienia złotego).
- Ceny większości metali powróciły do niższych poziomów sprzed wybuchu wojny w Ukrainie. Bardzo dynamiczne spadki cen zanotowały m.in. cynk, nikiel i pręt stalowy. Spadki związane są głównie ze słabą koniunkturą w światowej gospodarce. Tendencji tej nie były w stanie na stałe odwrócić oczekiwania co do pocovidowego ożywienia w Chinach od stycznia 2023. Późniejsze twarde dane z gospodarki Państwa Środka nie dostarczyły jednak argumentów za wyższymi cenami. Nie zmienia to jednak faktu, że dla wycen metali kluczowa będzie koniunktura w Chinach. Za scenariusz bazowy uważa się szybszy wzrost gospodarczy Państwa Środka w 2h22 (oficjalnie zakładany jest 5% wzrost w całym 2023). To w połączeniu z niskimi zapasami i nadal ograniczoną produkcją mogłoby przyczynić się do wzrostu cen metali.
- Eurofer spodziewa się trudnego 2023 w europejskich sektorach zużywających stal i wzrostu zużycia jedynie o 0,3% r/r. Szczególnie dotkliwe dla producentów stali będzie spowolnienie w budownictwie (najwyższy, 35% udział w konsumpcji), które ma wnieść -1,6% r/r. Wsparciem ma być popyt z sektora motoryzacyjnego i maszynowego (łącznie 32% konsumpcji stali). Odbicie, na poziomie 2,3% r/r, spodziewane jest w 2024. Rosnąć ma zużycie we wszystkich sektorach poza motoryzacją.
- W 2q23 oczekujemy dalszego lekkiego pogorszenia wyników ze względu na ograniczony popyt i produkcję. Bliżej końca roku spodziewamy się wzrostu popytu ze strony budownictwa, co powinno przekładać się na lepszą sytuację.

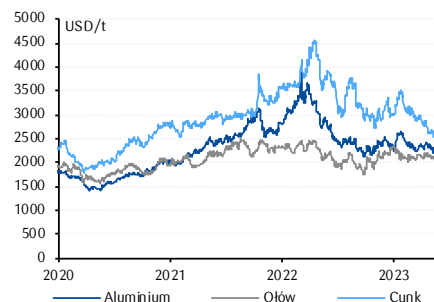
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Ceny wybranych metali na LME



Źródło: Bloomberg

Wybrane wskaźniki finansowe

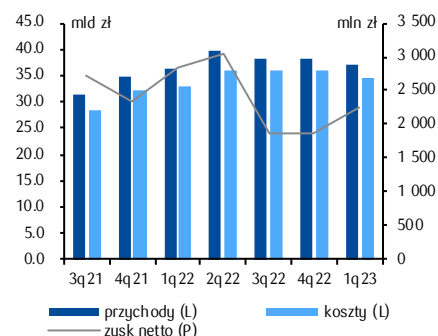
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23		
					decyl 5	decyl 9	
ROS Stopa zysku netto	6,9	10,4	2,8	4,6	3,2	5,8	20,7
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	24,8	30,0	22,3	19,1	8,6	15,3	56,9
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,61	1,66	1,78	1,85	1,85	1,71	3,69
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,95	0,91	1,02	1,00	1,03	0,97	2,13
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	53	62	56	58	62	55	103
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	48	46	44	37	49	46	82
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	49	48	40	39	49	43	84
DR Współczynnik długu	0,55	0,54	0,51	0,47	0,48	0,49	0,86
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,48	1,51	1,50	1,44	1,49	1,47	3,18
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	49,3	39,0	43,5	44,0	45,8	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	151	157	162	162	158	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

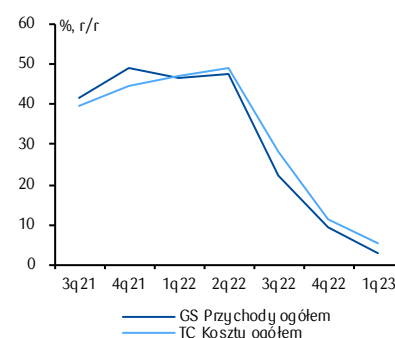
PKD 25. Produkcja metalowych wyrobów gotowych

- W 1q23 nieco lepsze wyniki q/q. Zysk netto wyniósł niespełna 2,2 mld zł, przy średnio 2,4 mld zł kwartalnie w 2022. Przychody lekko spadły (-3% q/q, +3% r/r), ale w mniejszym stopniu niż koszty (-4% q/q, +5% r/r). Sektor zanotował pogorszenie rentowności w ujęciu r/r: ROS=6,3, +1,3pp q/q, -2,0pp r/r. Była ona jednak nadal wyższa niż średnio w przetwórstwie przemysłowym (4,5%). Dobre wyniki generuje istotny dla branży (34% wyniku netto) segment produkcji konstrukcji metalowych – przychody +19%, ROS=8,0%. Gorsze wyniki zanotował natomiast segment produkcji wytwornic pary (strata netto, ale spowodowana utworzeniem rezerwy w spółce Rafako), produkcji broni i amunicji oraz kucia, prasowania, wylączania i walcowania (prawdopodobnie ze względu na wysokie ceny energii; przychody bz. r/r).
- **Udział sprzedaży eksportowej dla całego działu wzrósł i wyniósł 49,4% (+4,3pp r/r).** Niezmiennie najwyższy był w grupie produkcja zbiorników, cystern i pojemników metalowych (PKD 25.2) i wyniósł 66% (+2pp r/r). Złoty nadal pozostawał relatywnie słaby w 1q23. Silne umacnianie się polskiej waluty rozpoczęło się już w 2q23, choć nadal nie powinno istotnie osłabiać atrakcyjności polskich produktów (złoty nadal nie powrócił do wyższych i bardziej stabilnych przedpandemicznych poziomów EURPLN).
- **Sytuacja przedsiębiorstw w branży się jednak pogarsza.** W 1q23 przedsiębiorstwa nadal odczuwały niedostateczny popyt na swoje produkty. W badaniach koniunktury zwracają również uwagę bardzo częste stwierdzenia co do zbyt dużych zapasów produktów gotowych. Natomiast korzystnie na ogólną sytuację finansową przedsiębiorstw powinny spadki cen surowców energetycznych (mogą ułatwić obronę marż).
- **Przewidujemy, że wyniki branży w 2q23 mogą być zbliżone do 1q23.** Będzie to zatem kolejny kwartał normalizacji dynamik rocznych i stabilizacji rentowności w okolicy 5-6%. Wsparciem dla niektórych segmentów sektora jest dobra sytuacja w branży motoryzacyjnej nadrabiającej braki produkcyjne z okresu ograniczeń podażowych. Bliżej końca roku spodziewamy się wzrostu popytu ze strony budownictwa. Wtedy też, i w 2024, widzimy możliwość poprawy wyników branży.

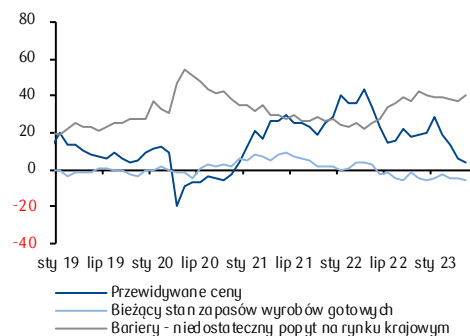
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Przewidywana produkcja, ceny i bariera w postaci niedostatecznego popytu



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki finansowe

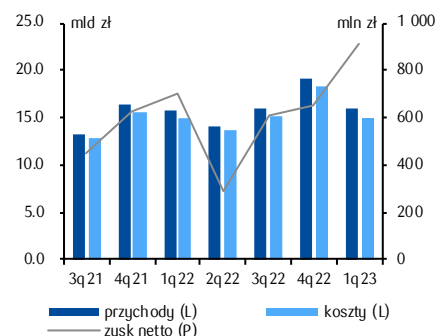
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	8,3	8,0	5,1	5,0	6,3	5,9	21,0
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	22,2	22,0	18,9	17,0	15,7	15,2	77,8
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,63	1,63	1,67	1,77	1,74	1,86	5,12
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,94	0,90	0,91	0,97	1,00	1,11	3,27
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	66	71	73	68	67	53	134
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	54	56	55	47	56	48	88
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	51	49	48	42	47	33	82
DR Współczynnik długu	0,51	0,51	0,51	0,48	0,49	0,46	0,84
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,54	1,57	1,58	1,54	1,55	1,65	4,52
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	45,1	46,9	47,8	50,5	49,4	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	1 022	1 064	1 078	1 098	1 050	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

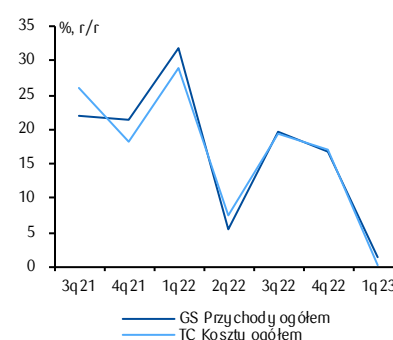
PKD 26. Produkcja komputerów i wyrobów elektronicznych

- W 1q23 dynamika przychodów producentów elektroniki wyraźnie spowolniła (1,4% r/r vs 16,7% r/r w 4q22), była słabsza niż poziom inflacji, co oznaczało realny spadek przychodów. Niższy wzrost kosztów niż przychodów pozwolił na zwiększenie wyniku finansowego netto o 30% r/r. Marża EBIDA zwiększyła się w 1q23 o 0,9pp r/r do 7,9%, natomiast rentowność sprzedaży wzrosła o 1,2pp r/r do 6% przy średnim ROS dla przetwórstwa przemysłowego na poziomie 4,8%.
- Produkcja sprzedana branży elektronicznej w cenach bieżących obniżyła się w okresie sty-kwi'23 o 0,7% r/r, natomiast w cenach stałych spadła o 2,2% r/r. Słaby popyt na elektronikę był przyczyną ograniczenia w tym okresie wytwarzania produktów: - komputerów o 27% r/r, - anten satelitarnych o 36% r/r, - telewizorów o 24% r/r; silnie zwiększyła się produkcja liczników energii elektrycznej (+32% r/r), co wynika z dynamicznego rozwoju OZE i konieczności wymiany starego typu liczników na urządzenia dwukierunkowe.
- Przewidujemy, że w 1h23 produkcja sprzedana może obniżyć się realnie o ok. 5% r/r ze względu na silny spadek nowych zamówień. Sygnalizowany przez producentów w badaniu koniunktury GUS niższy portfel zamówień zagranicznych najpewniej ograniczy wzrost produkcji i przychodów producentów. Wyzwaniem będą także rosnące koszty związane z droższą w porównaniu z 2022 rokiem energią elektryczną.
- Słabe nastroje konsumentów będące efektem obniżenia realnych dochodów wskazują na spadek popytu na dobra trwałego użytku, w tym na sprzęt RTV, zarówno w kraju, jak i u zagranicznych odbiorców produktów w 1h23 (w kwietniu'23 sprzedaż detaliczna w kategorii „meble, RTV, AGD” w cenach stałych zmniejszyła się o 15% r/r). Według danych rynkowych GfK Polonia, obejmujących okres od paź'22 do kwi'23 sprzedaż elektroniki konsumenckiej (m.in. telewizorów) była o 22,5% niższa r/r, a sprzętu komputerowego spadła o 2,1% r/r. Obawy konsumentów odnośnie do przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego powodują, że decyzje zakupowe są ostrożniejsze. Dopiero w ostatnim kwartale 2023 wraz z obniżeniem inflacji można spodziewać się wzrostu konsumpcji i większych zamówień na elektronikę ze strony handlu, co powinno poprawić wyniki finansowe producentów.
- Szansą dla branży elektronicznej mogą stać się inwestycje przemysłu obronnego (np. w segmentach związanych z komunikacją) oraz rosnące nakłady na rozwój odnawialnych źródeł energii (liczniki, przekaźniki elektroniczne itp.). Perspektywnym rynkiem jest także produkcja wideorejestраторów do samochodów, szczególnie po zaostrzeniu kodeksu drogowego.

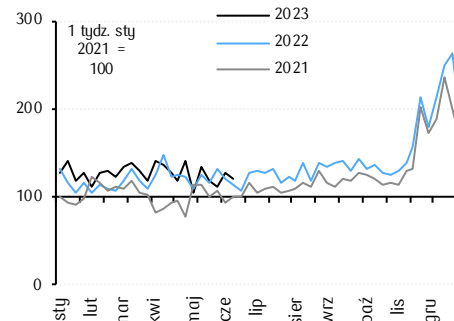
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Sprzedaż detaliczna elektroniki (dane kartowe PKO BP)



Źródło: PKO BP; suma transakcji

Wybrane wskaźniki finansowe

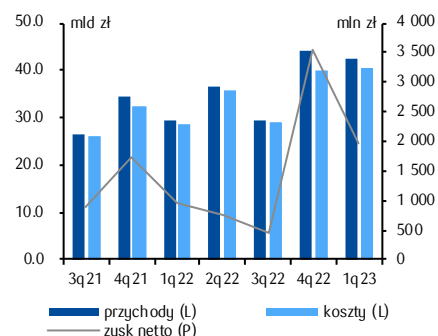
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23		
					decyl 5	decyl 9	
ROS Stopa zysku netto	4,7	2,1	4,0	3,4	6,0	6,0	20,5
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	20,4	14,1	14,8	15,0	22,7	13,0	76,9
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,57	1,57	1,49	1,58	1,69	2,20	5,70
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,92	0,84	0,79	0,92	0,98	1,04	3,91
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	54	63	71	57	57	84	183
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	55	51	61	61	53	47	83
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	61	60	76	61	55	30	80
DR Współczynnik długu	0,55	0,54	0,58	0,55	0,52	0,45	0,84
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	2,18	2,17	2,22	2,16	2,22	1,96	7,71
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	61,6	58,9	59,7	70,0	63,9	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	139	147	147	148	146	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

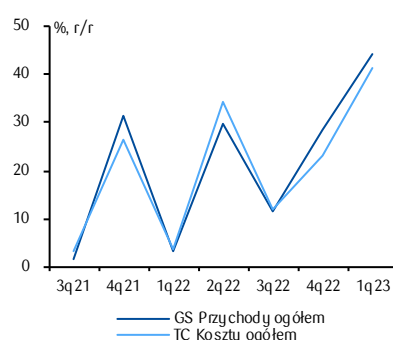
PKD 27. Produkcja urządzeń elektrycznych

- W 1q23 branża notowała niższy wynik finansowy niż kwartał wcześniej, chociaż znacznie lepszy niż w 1q22 (1,9 mld zł vs 3,5 mld zł w 4q22 i 0,9 mld zł w 1q22; por. wykres). Na ogólną ocenę branży wpłynęły wyniki producentów m.in.: **baterii i akumulatorów** (PKD 27.2; ok. 37% przychodów ogółem działu; ROS=3,6% vs 4,4% w 1q22; szacunki z uwagi na brak dokładnych informacji dla tego segmentu); **sprzętu gospodarstwa domowego** (PKD 27.5; 24% przychodów działu; ROS=6,2% vs -0,7% w 1q22); **elektrycznych silników i aparatury rozdzielczej** (PKD 27.1; 15% przychodów; ROS=6,1% vs 4% w 1q22). Zwraca uwagę duży wzrost inwestycji (o ok. 74% r/r w 1q23), co może pozytywnie wpłynąć na wzrost produkcji i przyszłe wyniki branży.
- Sprzedaż eksportowa** branży w 1q23 wzrosła do 73% przychodów ogółem (+2pp r/r; por. tabela); efekt m.in. kontynuowanego wzrostu wartości eksportu baterii i akumulatorów. Szczególnie ważny dla branży urządzeń elektrycznych jest rynek niemiecki, gdzie trafia ponad 1/3 urządzeń (w 1q23 wartość eksportu do Niemiec wzrosła o 63% r/r).
- Rozwój technologiczny, automatyzacja i robotyzacja produkcji** zwiększają zapotrzebowanie na aparaturę do przełączania, sterowania i zabezpieczania procesów przemysłowych, czy systemy sterownia instalacjami fotowoltaicznymi. **Rosnące inwestycje w obszarze elektrotechnicznym** wspierają popyt w segmencie silników elektrycznych, transformatorów i generatorów prądu. **Wysokie ceny energii elektrycznej** skłaniają przedsiębiorstwa do działań na rzecz obniżania energochłonności produkcji. Jednocześnie **rosnący popyt na nowoczesne produkty zmniejsza zapotrzebowanie na konwencjonalne wyroby**, co wymusza na firmach zmiany technologiczne.
- Wyzwaniem dla branży będą nowe regulacje prawne. W mar'23 KE przedstawiła projekty przepisów o prawie do naprawy towarów w UE, gwarantujące konsumentom prawo do naprawy urządzeń, także po upływie gwarancji oraz zobowiązujące do takiego projektowania sprzętów, żeby były one możliwe i łatwe do naprawy. Eliminacja postarzenia sprzętów, poza bezsprzecznymi korzyściami dla konsumentów, zmniejszy ilość e-śmieci, co ułatwi UE osiągnięcie celów klimatycznych.
- Rosnące ceny wyrobów oraz pogarszające się nastroje konsumenckie schładzają popyt na dobra konsumpcyjne. Dlatego firmy spodziewają się **pogorszenia otoczenia makroekonomicznego**, co znajduje odbicie w niskich odczytach wskaźników koniunktury (por. wykres). **Wyższe ceny urządzeń zwiększą wartość produkcji sprzedanej branży w całym 2023 roku, niemniej rosnące koszty działalności będą wywierać silną presję na marże przedsiębiorstw.**

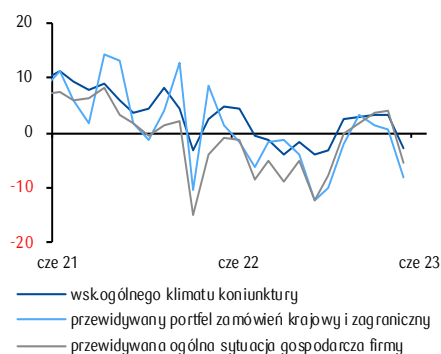
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Koniunktura w produkcji urządzeń elektrycznych



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki finansowe

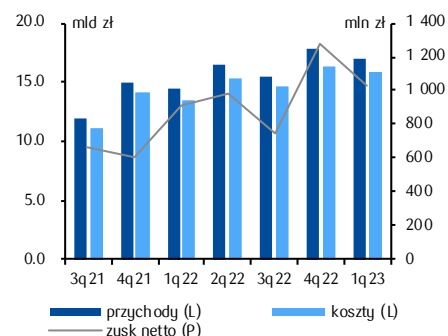
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	3,3	2,4	1,2	8,3	4,8	5,9	21,2
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	12,1	9,6	8,0	14,3	18,5	15,2	63,0
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,24	1,26	1,24	1,27	1,27	1,98	5,48
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,68	0,66	0,64	0,68	0,67	0,97	3,14
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	68	75	82	69	61	68	141
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	57	57	63	56	48	54	95
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	68	72	84	67	53	38	87
DR Współczynnik długu	0,63	0,63	0,66	0,62	0,61	0,46	0,82
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,17	1,17	1,17	1,17	1,16	1,92	5,89
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	71,2	62,8	90,1	70,5	73,3	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	265	276	279	282	273	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

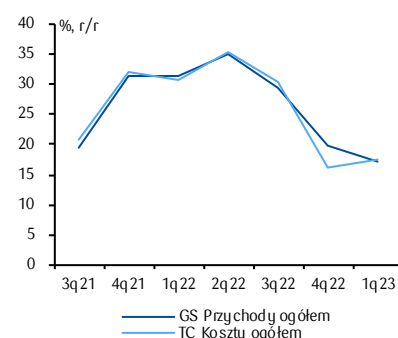
PKD 28. Produkcja maszyn i urządzeń

- **Nieco słabsze wyniki w 1q23. Przychody spadły o 5% q/q, ale nadal były o 17% wyższe w ujęciu r/r. Wypracowano wysoki zysk netto (1,0 mld zł), a rentowność utrzymała się na relatywnie wysokim poziomie (ROS=6,4, -1,0pp q/q, -0,3pp r/r).** Dobre wyniki notowały segmenty maszyn ogólnego przeznaczenia, szczególnie urządzeń dźwigowych i chwytaków, a także nadal mocny segment maszyn dla górnictwa. Udział sprzedaży eksportowej w przychodach był wysoki i wyniósł 61% (+2pp q/q, por. tabela).
- **Nastroje przedsiębiorstw obserwowane w badaniach koniunktury są dość dobre.** Firmy z branży obserwują niedostateczny popyt, ale problem ten wydaje się nie narastać. Rzadziej, niż jeszcze w 4q22, zgłaszane są nadmierne zapasy produktów gotowych.
- **Branża korzysta na relatywnie dobrej sytuacji w przemyśle motoryzacyjnym.** Cieszy się również popytem z sektorów, które wypracowały wysokie wyniki w okresie popandemicznego ożywienia gospodarczego lub na skutek wzrost cen surowców. Inwestycje w środki trwałe w gospodarce są nadal silne i przewidujemy, że w 2023 zanotują, niższy niż w 2022, ale nadal solidny, wzrost na poziomie 4,1%. Wydaje się również, że branża dobrze poradziła sobie z wyzwaniem powstałymi na skutek wojny w Ukrainie i kryzysu energetycznego. Aktualnie powinna nadal cieszyć się relatywnie wysoką rentownością, w czym pomogą spadki cen surowców, zarówno metali, jak i energii.
- **W 2q23 oczekujemy lekkiego obniżenia dynamiki przychodów przy utrzymaniu marż.** Pogorszenia wyników nadal spodziewamy się w segmencie maszyn specjalnego przeznaczenia. Może on odczuć słabszą koniunkturę w sektorze produkcji wyrobów z tworzyw sztucznych lub górnictwie. Sektor cechuje się wysokim udziałem sprzedaży eksportowej, głównie do Niemiec, co może przyczynić się do pogorszenia wyników sektora ze względu na słabe PMI przemysłowe. Od lipca'22 znajduje się ono poniżej progu 50pkt, a najnowszy, majowy odczyt był na najniższym dotychczas poziomie 43pkt, co wskazuje na silne osłabienie aktywności gospodarczej. Z drugiej jednak strony sektor wykazuje się dość dużą stabilnością i zróżnicowaniem sektorowym odbiorców. **Oczekujemy zatem, że branża jako całość będzie bardziej odporna na trudne warunki gospodarcze niż branże na wcześniejszych etapach łańcucha wartości i powinna nadal korzystać na dobrej koniunkturze w motoryzacji oraz długoterminowych trendach, m.in. automatyzacji i robotyzacji produkcji, bądź nearshoring.**

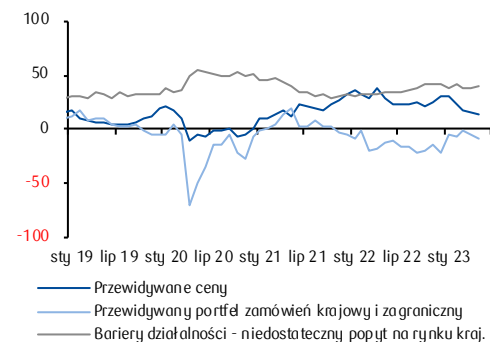
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Koniunktura w sektorze produkcji maszyn i urządzeń



Wybrane wskaźniki finansowe

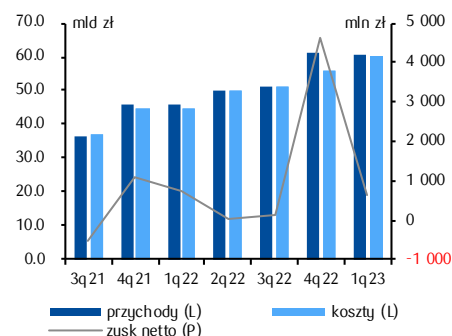
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5		decyl 9	
ROS Stopa zysku netto	6,7	6,3	5,1	7,4	6,4	5,2	22,5		
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	14,0	14,1	13,1	14,2	14,2	10,8	59,8		
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,76	1,77	1,74	1,70	1,72	1,89	5,58		
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,06	1,04	0,99	0,97	0,99	0,90	3,47		
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	80	81	88	84	81	85	198		
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	58	54	55	54	54	46	101		
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	57	53	54	53	53	36	90		
DR Współczynnik długu	0,48	0,48	0,49	0,49	0,48	0,46	0,85		
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,77	1,83	1,76	1,72	1,78	1,75	4,51		
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	59,7	58,6	55,5	59,0	60,6	x	x		
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	452	464	470	478	470	.	.		

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

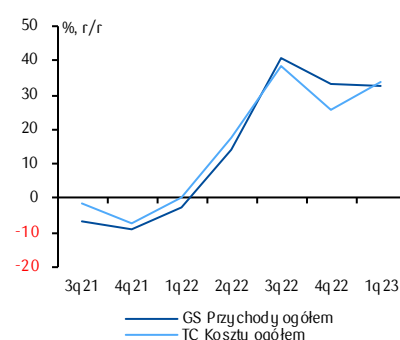
PKD 29. Produkcja pojazdów samochodowych i przyczep (bez motocykli)

- W 1q23 znacząco pogorszył się wynik finansowy branży motoryzacyjnej; zysk netto 0,6 mld zł vs 4,6 mld zł w 4q22 i 0,7 mld w 1q22 (efekt szybciej rosnącym kosztów produkcji niż wzrost przychodów; por. wykres). W 1q23 spadek rentowności wykazali producenci części i akcesoriów (PKD 29.3; ok. 58% udziału w rynku produkcji pojazdów i części; ROS=1,9% vs 1,9% w 1q22), a producenci pojazdów samochodowych zakończyli 1q23 stratą (PKD 29.1; 38% rynku; ROS=-0,9% vs 0,3% w 1q22). Według GUS w 1q23 wzrosty charakteryzowały większość segmentów produkcji: samochodów osobowych (o 42,9% r/r; niemniej to wciąż wyraźnie niższy poziom niż w 1q21 czy 1q20); samochodów ciężarowych i ciągników drogowych (o 95,5% r/r i o 40,9% vs 1q21); pojazdów do transportu publicznego (o 12,7% r/r i trochę powyżej wyników z 1q21; niemniej w kolejnych okresach można oczekiwać niższego wolumenu produkcji autobusów – trwają restrukturyzacje i wygaszanie produkcji w zakładach MAN w Starachowicach, Volvo Buses we Wrocławiu i Scanii w Słupsku) oraz silników spalinowych (o 33% r/r). Spadki produkcji wystąpiły jedynie w segmencie kontenerów (-17,5% r/r).
- Stopniowa poprawa dostępności kluczowych komponentów do produkcji wpłynęła na ożywienie w europejskim sektorze motoryzacyjnym, co skutkowało wzrostem wartości eksportu szczególnie segmentu pojazdów (+10pp r/r w 1q23) oraz wyposażenia elektrycznego (+8pp r/r). W 1q23 udział sprzedaży eksportowej w przychodach krajowego sektora automotive przekraczał 82% (przy średniej w przemyśle 47%; por. tabela).
- W związku z rosnącymi kosztami działalności producenci: aktualizowali cenniki i podnosili ceny samochodów, co rekompensowało niższy wolumen sprzedaży; przekierowywali produkcję na bardziej zyskowne modele (m.in. marki premium); zwiększali poziom robotyzacji i digitalizacji procesów produkcyjnych, a obecnie działają w kierunku stabilności energetycznej oraz wzrostu efektywności środowiskowej (m.in. Volkswagen we Wrześni buduje farmę fotowoltaiczną). W trudniejszej sytuacji są natomiast producenci części na pierwszy montaż, którzy oprócz przechodzenia na elektromobilność podlegają coraz większej konkurencji ze strony producentów pojazdów, którzy sami zaczynają wytwarzać kluczowe komponenty (m.in. silniki elektryczne i baterie). Z kolei produkcja części zamiennych dla dłużej eksploatowanych pojazdów, charakteryzuje się rosnącą marżowością.
- Perspektywy wzrostu branży motoryzacyjnej w Polsce są dobre. Przemawiają za tym uruchamianie linii dla nowych modeli pojazdów i stałe inwestycje w segmencie części, w tym również te dla szybko rosnącego rynku pojazdów niskoemisyjnych (korzysta na tym szczególnie segment baterii). Bieżący rok powinien zakończyć się wyraźnym wzrostem produkcji motoryzacyjnej.

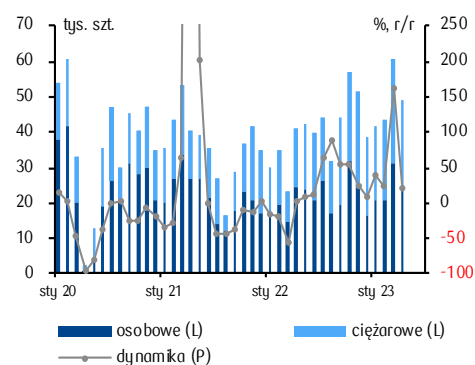
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Produkcja pojazdów samochodowych



Źródło: PZPM wg danych GUS

Wybrane wskaźniki finansowe

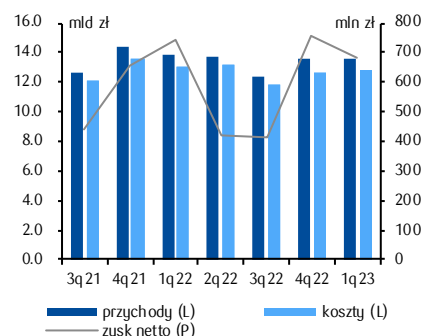
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	1,6	0,1	0,2	7,5	1,0	4,2	17,2
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	5,4	2,9	2,6	9,6	4,2	11,8	61,1
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,25	1,23	1,14	1,29	1,28	1,43	3,57
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,85	0,83	0,76	0,88	0,88	0,84	2,48
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	38	39	41	37	34	45	119
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	45	49	49	44	44	49	87
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	53	57	58	51	51	44	108
DR Współczynnik długu	0,56	0,58	0,64	0,57	0,58	0,58	0,97
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,09	1,09	1,02	1,15	1,17	1,36	4,22
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	77,8	83,0	83,0	82,2	82,1	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	312	319	326	328	331	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

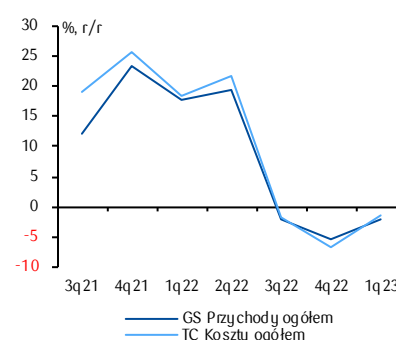
PKD 31. Produkcja mebli

- Aktywność producentów mebli nadal obniżona względem poziomów z dobrego dla branży okresu 2h20-1h22.** W 1q23 przychody producentów spadły o 2,1% r/r (przy spadku kosztów o 1,6% r/r), a wynik finansowy netto obniżył się do poziomu 685 mln zł (-8,0% r/r). Pozytywnym sygnałem jest jednak utrzymanie, już drugi kwartał z rzędu, **rentowności sprzedaży netto na poziomie przekraczającym średnią dla przetwórstwa przemysłowego (5,2% vs średnia 4,7%),** co pokazuje, że branża coraz lepiej radzi sobie w warunkach osłabionego popytu i nadal silnej presji po stronie kosztów. Obniżanie kosztów odbywa się przy redukcji przeciętnego zatrudnienia, które na koniec kwi'23 wyniosło 153 tys. etatów i było o 7,3% niższe niż w rekordowym pod względem zatrudnienia kwi'22. To największy spadek zatrudnienia w ujęciu r/r ze wszystkich branż przetwórstwa przemysłowego. Udział kosztów wynagrodzeń w przychodach branży meblarskiej wyniósł 17,4% w 1q23. **Udział przychodów z eksportu utrzymuje się na niezmiennym poziomie 66%.** Wartość eksportu mebli (wyrażona w EUR) wzrosła o 0,8% r/r w 1q23.
- Roczna dynamika produkcji sprzedanej w branży meblarskiej utrzymuje się na ujemnych poziomach od cze'22. **W 1q23 produkcja sprzedana branży meblarskiej była niższa o 7,4% r/r w ujęciu realnym** (w ujęciu nominalnym utrzymała się na zbliżonym poziomie jak w 1q22, tj. 16 mld zł). Dane za kwi-maj'23 pokazały jeszcze głębsze spadki (-12,5% r/r w maju'23). Potencjał do podnoszenia cen mebli jest ograniczony – w maju'23 ceny producentów mebli wzrosły już tylko o 2,1% r/r. Liczba wyprodukowanych mebli spadła w 1q23 o 8,9% r/r, a więc w mniejszym stopniu niż w 4q22, kiedy to spadki produkcji sięgały 12,5% r/r. Obraz sytuacji w branży dopełniają dane o wydatkach kartowych klientów PKO BP w sklepach meblowych, które w okresie 02.01-11.06.2023 wzrosły o 3,7%.
- W 2h23 branża nadal będzie pod wpływem niedostatecznego popytu, krajowego i zagranicznego, oraz silnej presji kosztowej,** szczególnie ze strony płac. Prawdopodobne są natomiast spadki cen niektórych materiałów drzewnych oraz opakowań, co powinno korzystnie przełożyć się na marżę producentów mebli. **W całym 2023 spodziewamy się spadku nominalnej wartości produkcji sprzedanej o 3-5%.** Otoczenie gospodarcze branży jest trudne – wysoka inflacja ogranicza konsumpcję, mniejsza jest również aktywność na rynku mieszkaniowym. Rynek jest też, w pewnym stopniu, nasycony po okresie wzmożonych zakupów mebli w pandemii. Ryzyk dla branży należy również szukać w otoczeniu konkurencyjnym – przy coraz wyższych kosztach produkcji w Polsce, przewagi cenowe zyskują producenci z innych rynków Europy Środkowo-Wschodniej, a także z rynków azjatyckich. Nierozstrzygnięta nadal pozostaje kwestia przedłużenia certyfikacji FSC w RDLP.

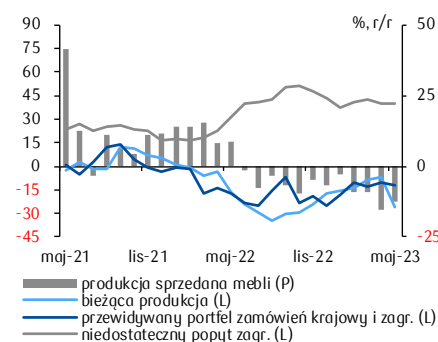
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Zmiana produkcji sprzedanej w koniunkturze w branży



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki finansowe

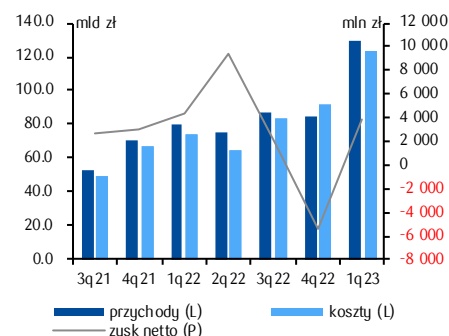
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23		
					decyl 5	decyl 9	
ROS Stopa zysku netto	5,6	3,1	3,4	5,6	5,2	4,8	21,2
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	17,1	13,5	12,1	13,4	15,3	17,8	80,4
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,69	1,69	1,74	1,71	1,69	1,76	4,32
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,98	0,94	0,99	0,98	1,00	1,07	3,18
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	46	50	50	47	46	38	89
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	36	35	36	33	34	33	65
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	32	31	31	29	31	29	57
DR Współczynnik długu	0,44	0,46	0,47	0,45	0,45	0,47	0,86
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,44	1,41	1,41	1,36	1,39	1,58	5,00
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	66,3	66,2	66,4	66,4	66,2	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	386	404	414	419	384	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

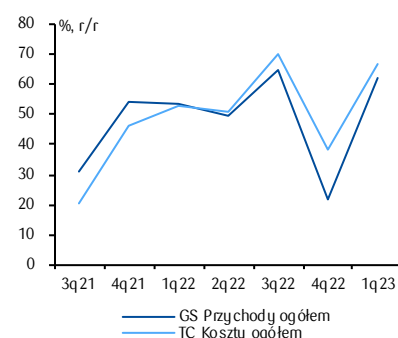
PKD 35.1. Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną

- W 1q23 wynik finansowy netto branży elektroenergetycznej obniżył się o 14% r/r, co wynikało z silnego wzrostu kosztów przewyższającego wzrost przychodów (odpowiednio 67% r/r vs 62% r/r). Podsektor wytwarzania zwiększył zysk netto o 81% r/r (2,1 mln zł vs 1,2 mld zł w 1q22), podsektor obrotu poniósł stratę 1,44 mld zł (vs zysk 1,38 mld zł w 1q22). Wzrost cen węgla, gazu, CO₂ i kosztów osobowych przyczyniły się do zwiększenia cen producentów o 64% r/r przy wyższych o 29% r/r cenach detalicznych nośników energii.
- W 1q23 spowolnienie gospodarcze i ograniczenie produkcji w branżach energochłonnych skutkowało obniżeniem zużycia energii o 3,6% r/r. Polska była importerem netto energii z uwagi na konkurencyjne ceny spot w krajach ościennych (Niemcy – 122 euro/MWh, Szwecja – 74 euro/MWh, Litwa – 102 euro/MWh wobec 130 euro/MWh w Polsce). W rezultacie krajowa produkcja energii była o 6,9% niższa r/r. Wytwórcy energii elektrycznej wykorzystują głównie węgiel energetyczny kupowany w polskich kopalniach. W 1q23 indeks węgla PSCMI1 wyniósł 700 zł/t i był o 140% wyższy r/r.
- W maju'23 notowania energii elektrycznej na TGE w kontraktach BASE na 2024 osiągnęły poziom 701 zł/MWh, podczas gdy w maju'22 ceny kontraktów na 2023 kształtowały wyniosły 1093 zł/MWh. Spółki obrotu w oparciu o indeks BASE (roczny) ustalają ceny dla odbiorców końcowych. By zapobiec znacznym podwyżkom cen, rząd przyjął system wsparcia w opłacaniu kosztów energii elektrycznej w ramach tarczy solidarnościowej. Zamrożenie cen energii elektrycznej od grudnia'22 do końca 2023 dla gospodarstw domowych, MŚP i odbiorców uprawnionych odbija się szczególnie negatywnie na marżach firm podsektora obrotu, które kupują energię w kontraktach terminowych po cenach wyższych niż ceny maksymalne ustalone w ustawie i będą zobowiązane sprzedać energię określonym odbiorcom ze stratą. Rekompensata dla spółek obrotu jest finansowana z opodatkowania nadmiarowych zysków branży energetycznej. W 1q23 koncerty Orlen, Enea i Tauron otrzymały więcej rekompensat w związku z zamrożeniem cen energii, niż zapłaciły podatku w związku z nadmiarowymi zyskami; straciła grupa PGE. W gorszej sytuacji znajdują się mniejsze, prywatne spółki w branży obrotu. Prawdopodobnie w 2023 wpływy z nadmiarowych zysków nie pokryją rekompensat wypłacanych w ramach ustawy i mogą znacząco obciążyć branżę.
- W czerwcu 2023 Ministerstwo Klimatu i Środowiska przedłożyło do konsultacji projekt aktualizacji Polityki Energetycznej Polski 2040 (PEP 2040). Projekt nowelizacji zakłada, że produkcja energii z OZE będzie stanowić ok. 51% łącznej produkcji energii w Polsce w 2040. W obowiązującej PEP2040 z lutego'21 zakładany był udział OZE na poziomie 40%.

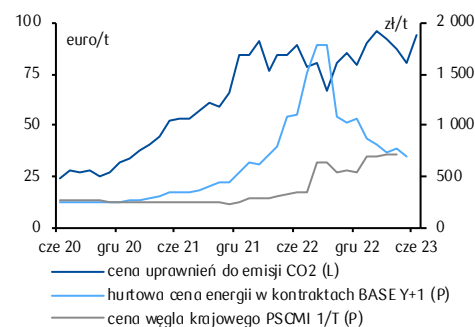
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Hurtowa cena energii, notowania CO₂ i ceny węgla krajowego



Źródło: ARP, TGE

Wybrane wskaźniki finansowe

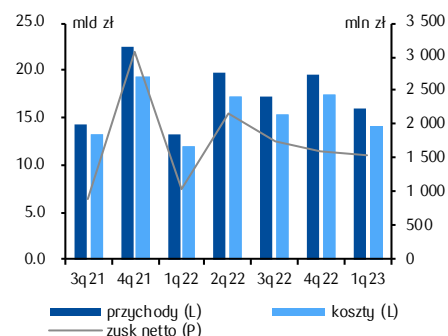
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	5,7	14,4	2,5	-7,1	3,0	4,9	23,6
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	10,3	15,2	11,5	6,4	8,5	10,4	56,2
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,26	1,34	1,42	1,41	1,48	1,32	3,23
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,14	1,25	1,30	1,25	1,28	1,15	2,90
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	12	10	12	17	14	7	43
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	29	30	32	42	32	39	81
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	22	24	24	38	23	26	73
DR Współczynnik długu	0,54	0,51	0,52	0,55	0,56	0,61	1,02
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	0,96	0,97	0,95	0,94	1,04	1,03	3,02
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	2,2	1,3	4,4	2,8	0,8	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	48	48	50	50	50	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

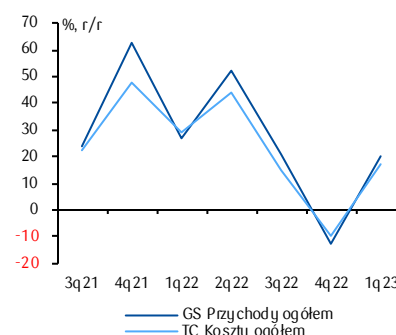
PKD 41. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków

- Wyniki finansowe budownictwa kubaturowego w 1q23 były zbliżone do poprzedniego kwartału, nieco lepsze r/r (por. wykres); realnie są one niższe z uwagi na w dalszym ciągu wysoką inflację w pierwszych miesiącach 2023. W 1q23 przychody i koszty, po głębokim spadku r/r w 4q22, wzrosły odpowiednio o 20% r/r i 17% r/r z większym wzrostem przychodów niż kosztów. Wyniki działu są wypadkową aktywności firm zajmujących się wznoszeniem budynków (PKD 41.2: 78% przychodów działu) oraz firm deweloperskich (PKD 41.1). W 1q23 firmy budowlane z segmentu kubaturowego odnotowały ROS=9,6%, a deweloperskie ROS=11,6%. Deweloperów cechuje spore zróżnicowanie – ROS połowy firm nie przekraczała 2,4%, 30% firm poniosło straty, a 1/5 najlepszych deweloperów notowała ROS powyżej 25,4%.**
- W budownictwie mieszkaniowym spadek liczby rozpoczynanych projektów i mniej pozwoleń na budowę oznacza spowolnienie. W 1q23 rozpoczęto o 27,6% mniej r/r mieszkań, liczba pozwoleń na budowę mieszkań zmalała o 33,8% r/r (w 2022 odpowiednio: -27,8% r/r oraz -12,8% r/r). Obserwowane od kwietnia'23 wyhamowanie spadku r/r popytu na kredyty mieszkaniowe wraz ze złagodzeniem kryteriów ich udzielania (od lutego'23 minimalny poziom bufora stosowanego do liczenia zdolności kredytowej wynosi ponownie 2,5 pp.), popyt generowany przez wprowadzany od lipca'23 rządowy program „Bezpieczny kredyt 2%” oraz utrzymujący się znaczny popyt gotówkowy (wzmacniany nadal wysoką inflacją) będą sprzyjać stopniowemu wzrostowi liczby potencjalnych klientów firm budowlanych aktywnych w segmencie mieszkaniowym. W budownictwie nie mieszkaniowym w 1q23 liczba pozwoleń ogółem (wyrażona pow. użytkową) wzrosła o 9% r/r (vs spadek o 16% r/r w 4q22), co może zapowiadać poprawę koniunktury. Wzrosła liczba pozwoleń na biura i hotele, a także na magazyny (odpowiednio 5%, 9% i 54% ogółu pozwoleń w 1q23; w przypadku dwóch pierwszych rodzajów obiektów jest to efekt niewielkiej aktywności w zakresie występowania o pozwolenia na nie w kilku ostatnich kwartałach. Mniej było pozwoleń na budynki użyteczności publicznej (-34% r/r; 3% ogółu pozwoleń) i obiekty transportu (-15% r/r; odpowiednio 2%), co wiąże się z opóźnieniami w uruchamianiu środków z kolejnej perspektywy unijnej oraz z KPO. Utrzymuje się wzrost popytu na usługi budowlane dla potrzeb infrastruktury wojskowej.**
- W krótkiej perspektywie można oczekiwać niewielkiej skali inwestycji kubaturowych (problemy z finansowaniem inwestycji, wysoki poziom kosztów z uwagi na inflacyjny wzrost cen materiałów budowlanych i wykonawstwa oraz wysokie ceny nośników energii) z szansą wyraźniejszej poprawy pod koniec roku. Przy słabszym popycie wzrost konkurencji na rynku może osłabiać rentowność projektów podejmowanych przez firmy budowlane.**

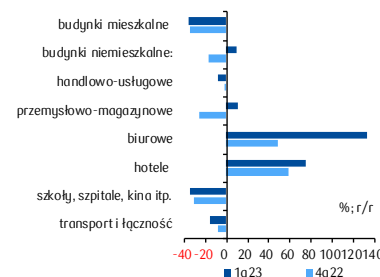
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Pozwolenia na budowę



Źródło: GUS; *pow. użytkowa budynków

Wybrane wskaźniki finansowe

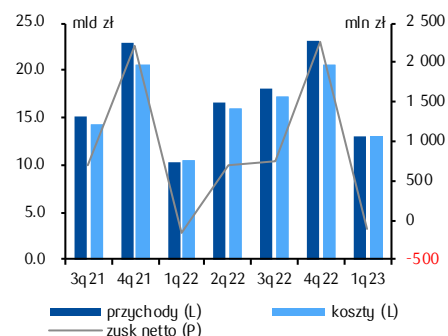
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	8,0	11,8	10,0	8,4	10,0	3,2	27,4
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	17,7	24,2	23,8	19,8	19,1	8,8	104,4
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,94	1,80	1,95	2,01	1,99	1,72	4,60
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,23	1,11	1,19	1,25	1,25	1,18	3,60
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	95	94	92	89	93	22	379
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	65	71	65	59	71	58	127
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	61	58	57	59	60	46	109
DR Współczynnik długu	0,56	0,57	0,55	0,50	0,51	0,55	0,89
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	2,43	3,02	2,62	2,42	2,29	1,94	15,01
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	5,5	3,8	10,8	9,0	4,6	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	362	380	393	401	349	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

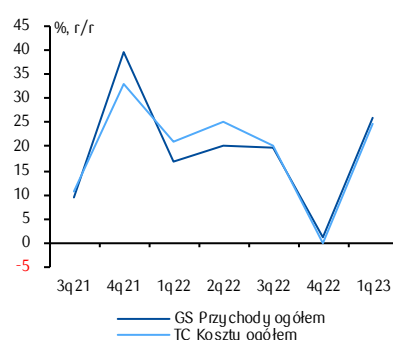
PKD 42. Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej

- **Budownictwo inżynieryjne** budowa autostrad, ulic, torów, wiaduktów, linii elektroenergetycznych; przychody firm budujących drogi i toru to 72% przychodów działu) **odnotowało w 1q23 stratę 122 mln zł** wobec 2,3 mld zysku w 4q22 i straty 169 mln zł w 1q22. Jest to ilustracja zwykle słabych wyników w miesiącach poprzedzających sezon budowlany (rozpoczyna się w połowie marca), a także niewielkiej skali prac w segmencie kolejowym (opóźnienia uruchomienia KPO). Dynamika przychodów i kosztów wzrosła do poziomu ok. 25% r/r, przychody i koszty rosły na zbliżonym poziomie.
- Ceny materiałów budowlanych, po blisko dwóch latach wzrostów wywołanych szokami podażowymi, w 1q23 ustabilizowały się na wysokim poziomie, nie wracając do stanu przed wybuchem wojny w Ukrainie. Waloryzacja umów dot. robót drogowych (+/-10% od wartości kontraktu) tylko częściowo rekompensuje wzrost kosztów - wg wykonawców ceny wzrosły o 20-25%. Do czerwca'23 aneksowano 117 kontraktów z udziałem GDDKiA, od paź.'22 trwa waloryzacja umów utrzymaniowych - zawarto 270 aneksów (vs 600 umów). W marcu'23 także PKP PLK SA podwyższyły limit waloryzacji z 5% do 10% na już realizowanych kontraktach. W niewielkim zakresie waloryzowane są kontrakty z JST, wiele samorządów jest w trudnej sytuacji finansowej.
- **Popyt na usługi budowlane generują w szczególności:** +program drogowy - w 1q23 w realizacji było 105 zadań z PBDK i PB100 Obwodnic o łącznej długości 1343 km, w przetargu budowa 285 km; +Program GDDKiA Wzmocnienia Krajowej Sieci Drogowej (58,3 mld zł do 2030); +Rządowy Fundusz Rozwoju Dróg (41 mld zł do 2030); +program kolejowy (76,7 mld zł; wg stanu na koniec lutego'23, w realizacji jest 56,7% zaplanowanych inwestycji, w przetargu 0,7%, a fazy planu 0,4%); + inwestycje hydrotechniczne, drogowe i kolejowe w pobliżu planowanej elektrowni jądowej (4,8 mld zł do 2029); + 7 polskich projektów (dofinansowanie 1,27 mld euro) z programu „Łącząc Europę”. Popyt na usługi segmentu inżynieryjnego wspierają też inwestycje w infrastrukturę wojskową.
- **W 2023 rynek budowlany prawdopodobnie będzie mniejszy o kilkanaście procent z uwagi na wysokie koszty budowy i opóźnienia w uruchomieniu środków z kolejnej perspektywy unijnej oraz z KPO.** Słabe są w szczególności perspektywy zleceń ze strony kolei, a także JST. W lepszej sytuacji są firmy z segmentu budownictwa energetycznego i hydrotechnicznego, a także zaangażowane w budowę infrastruktury wojskowej. Czynnikiem łagodzącym opóźnienia finansowania ze środków unijnych jest powoli uruchamianie prefinansowania z PFR. Realia rynkowe w 2023 oznaczają mniejsze portfele firm; **wzrost konkurencji w sytuacji mniejszego popytu może osłabiać rentowność projektów, podejmowanych przez firmy budowlane.**

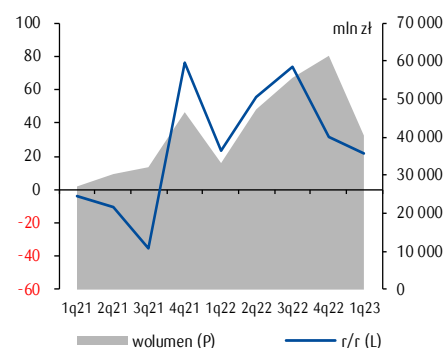
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Rozstrzygnięte przetargi na drogi



Źródło: www.pressinfo.pl

Wybrane wskaźniki finansowe

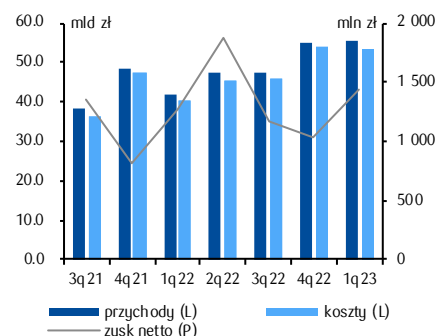
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	-1,8	4,4	4,3	9,9	-1,0	-2,1	16,0
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	-4,5	7,2	11,2	20,9	-2,9	-4,6	54,4
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,51	1,36	1,36	1,45	1,48	1,71	5,27
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,28	1,13	1,12	1,25	1,23	1,32	3,85
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	35	31	30	23	36	33	245
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	78	69	69	58	71	71	160
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	78	69	63	56	68	53	167
DR Współczynnik długu	0,64	0,66	0,66	0,65	0,64	0,52	0,86
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,78	1,82	2,00	1,88	1,90	1,82	7,31
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	3,5	2,8	2,6	1,8	3,4	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	425	436	442	454	421	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

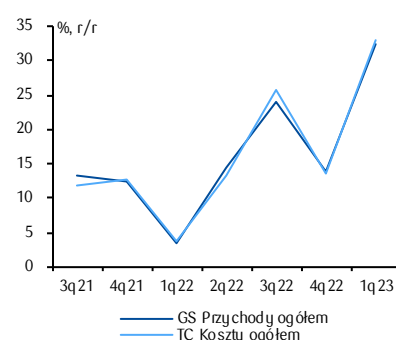
PKD 45. Handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi

- W 1q23 wynik finansowy handlu pojazdami samochodowymi był lepszy zarówno wobec wyników w poprzednim kwartale jak i na początku 2022 roku (1,4 mld zł vs 1,16 mld w 4q22 i 1,2 mld w 1q22; wykres). Zwraca uwagę wzrost inwestycji (o ponad 45% r/r w 1q23), co może pozytywnie wpłynąć na wzrost sprzedaży i przyszłe wyniki branży. Poprawę wyników odnotowała większość segmentów branży, m.in: **sprzedaż pojazdów** (PKD 45.1; ok. 78% przychodów działu; wzrost zysku netto o ok. 17% r/r) oraz **sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów** (PKD 45.3; 20% udziału; zysk +5,4% r/r).
- Stopniowe skracanie czasu wyprodukowania auta wg indywidualnej konfiguracji i rosnąca dostępność samochodów skutkowały wzrostem sprzedaży nowych samochodów osobowych 1q23 (112,1 tys. vs 102,0 tys. w 1q22; korzystny trend utrzymał się również w okresie kwi-maj'23). Z kolei mniej zarejestrowano pojazdów użytkowych (15,4 tys. szt. vs 15,8 tys. szt. w 1q22; spadki pogłębiały się jeszcze w kwi-maj'23); wyraźnie obniżyła się też sprzedaż używanych aut osobowych (173,1 tys. vs 180,0 tys. w 1q22, z kontynuacją negatywnego trendu w kolejnych miesiącach 2q23).
- Rośnie sprzedaż pojazdów niskoemisyjnych, co wynika z silnej presji na ograniczanie śladu węglowego, a jednym z takich działań jest wymiana spalinowej floty samochodowej na auta niskoemisyjne (elektryczne i wodorowe - przy zakupie nowego pojazdu można skorzystać z dopłaty oraz hybrydowe). Według danych z końca kwietnia 2023, w Polsce były zarejestrowane łącznie 73 695 osobowe i użytkowe samochody z napędem elektrycznym (w tym 50,2% w pełni elektryczne). Działania proekologiczne podejmują też sami dealerzy, np. inwestując w odnawialne źródła energii.
- Utrzymuje się wysoki popyt na części do pojazdów, co pozwala dystrybutorom przenosić większość rosnących kosztów surowców i transportu na klienta i utrzymywać wysoką rentowność sprzedaży. W 1q23 wynik poprawił segment hurtowej sprzedaży części, w przeciwieństwie do sprzedaży detalicznej, gdzie koszty (zwłaszcza płace) rosły szybciej od przychodów.
- Jednocześnie, rosnące ceny pojazdów mogą stanowić barierę dla potencjalnych nabywców, szczególnie klientów indywidualnych. Inflacja i spowolnienie gospodarcze zwiększają niepewność, co może odbić się na niższych inwestycjach przedsiębiorstw, w tym na zakupach ciągle drożejących środków transportu. Dodatkowo, coraz bardziej restrykcyjne wymagania środowiskowe ograniczą popyt dla dużej części rynku związanej z pojazdami spalinowymi.
- Prognoza IBRM Samar na 2023 rok zakłada rejestrację 440 tys. nowych aut osobowych (ok. +4,8% r/r) oraz 62 tys. pojazdów dostawczych (+0,5% r/r).

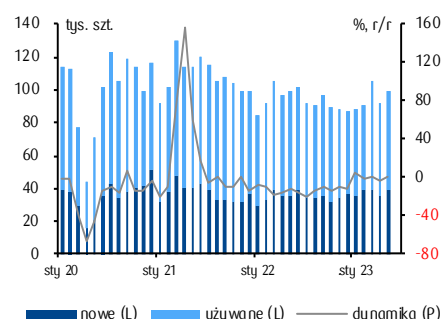
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Sprzedaż samochodów osobowych



Źródło: PZPM wg danych z Centralnej Ewidencji Pojazdów

Wybrane wskaźniki finansowe

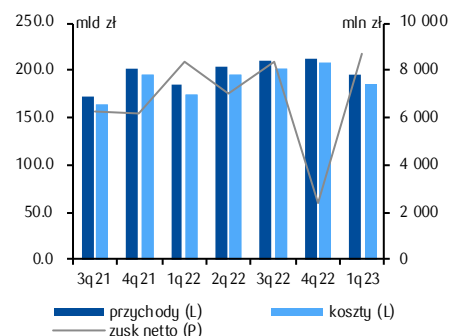
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23		
					decyl 5	decyl 9	
ROS Stopa zysku netto	3,1	4,0	2,5	1,9	2,6	3,0	11,1
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	25,8	29,0	25,8	24,0	24,4	19,3	80,4
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,45	1,46	1,45	1,44	1,44	1,35	2,96
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,80	0,79	0,78	0,77	0,76	0,58	1,55
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	44	46	48	47	45	50	110
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	29	29	30	28	28	21	53
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	40	40	44	43	40	28	80
DR Współczynnik długu	0,68	0,68	0,68	0,69	0,69	0,61	0,84
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,65	1,65	1,74	1,69	1,76	1,62	8,45
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	5,6	5,1	6,9	6,1	5,6	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	381	390	396	401	400	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

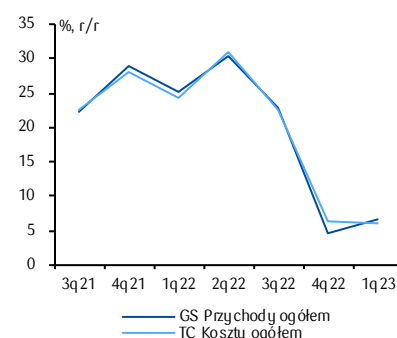
PKD 46. Handel hurtowy (z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi)

- Przychody handlu hurtowego w 1q23 zwiększyły się o 6,5% r/r (wobec 4,6% r/r w 4q22), w większym stopniu niż koszty (6,2% r/r wobec 6,4% r/r w 4q22). Wynik finansowy poprawił się o 4,5% r/r, co pozytywnie odbiło się na rentowności sprzedaży netto (por. tabela). Przychody hurtowni ze sprzedaży eksportowej w 1q23 były wyższe o 14% r/r, a ich udział w przychodach ogółem sięgał 10%. Płynność bieżąca pozostała na akceptowalnym poziomie.
- W strukturze przychodów działu w 1q23 największy udział (34%) miała grupa PKD 46.7 - pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa obejmująca sprzedaż m.in. paliw, metali, rud metali, drewna, wyrobów chemicznych (spadek przychodów o 3% r/r, zmniejszenie zysku netto o 62% r/r, ROS=2%), grupa 46.9 - sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (18%, wzrost przychodów o 6%, wzrost wyniku finansowego o 33%, ROS=8,9%) oraz grupa 46.3 - sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (18%, wzrost przychodów o 24%, ROS=6,4%).
- Okres sty-kwi'23 przyniósł wyraźny spadek sprzedaży hurtowej w cenach bieżących (-12,6% r/r), w tym największy spadek w grupie półprodukty i odpady pochodzenia nierolniczego oraz złom (-37,5% r/r), wynikający z obniżek cen metali i surowców. Spośród grup o znaczącym udziale w sprzedaży hurtowej wzrosła sprzedaż wyrobów tytoniowych (28,4% r/r), żywności (15,2% r/r) oraz napojów (4,6% r/r).
- Przewidujemy, że sprzedaż hurtowa w 1h23 w cenach bieżących spadnie o ok. 15% r/r. Na osłabienie sytuacji finansowej hurtowni wpływ będą wywierały mniejsze zamówienia ze strony przetwórstwa przemysłowego (odwrócenie cyklu zapasów) i budownictwa (spowolnienie inwestycji) i, związane z tym, mniejsze zakupy półproduktów, materiałów i towarów w hurtowniach, a także niższe średnie ceny.
- Według Coface liczba niewypłacalności hurtowników wzrosła w ciągu roku niemal trzykrotnie (102 w 1q23 vs 38 w 1q22). W trudnej sytuacji znalazły się hurtownie materiałów budowlanych, które w okresie dobrej koniunktury w budownictwie w pełni zatowarowały magazyny po wysokich cenach. W relatywnie dobrej sytuacji pozostaną hurtownie zaopatrujące sklepy w żywność, choć handel detaliczny wywiera coraz większą presję na obniżenie marży hurtowej.
- Po wyraźnym spowolnieniu gospodarczym w 1h23, druga połowa roku może przynieść ożywienie, co powinno skutkować poprawą w handlu hurtowym.

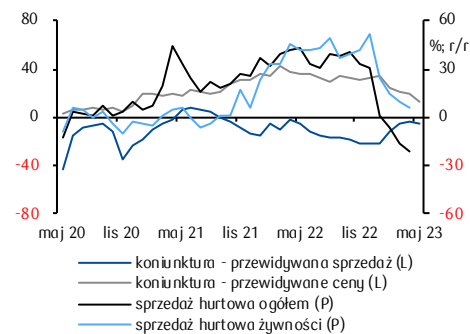
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Zmiana sprzedaży hurtowej vs koniunktura w branży



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki finansowe

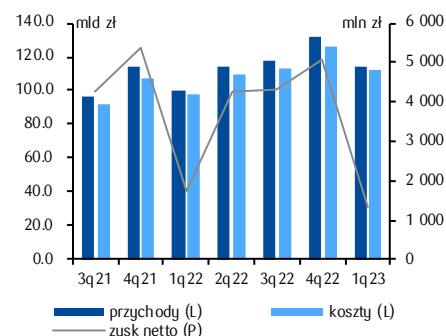
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	4,6	3,5	4,0	1,1	4,5	2,6	15,8
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	30,0	26,3	26,2	21,4	27,5	13,1	71,7
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,41	1,46	1,48	1,50	1,50	1,70	4,30
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,97	0,95	0,96	0,95	0,95	0,96	2,80
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	33	34	34	35	38	49	144
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	48	39	39	36	40	44	84
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	52	43	42	40	44	36	85
DR Współczynnik długu	0,64	0,61	0,61	0,60	0,61	0,55	0,84
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,59	1,61	1,64	1,64	1,66	2,38	10,68
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	9,0	9,2	10,3	10,5	9,6	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	1 643	1 699	1 725	1 755	1 726	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

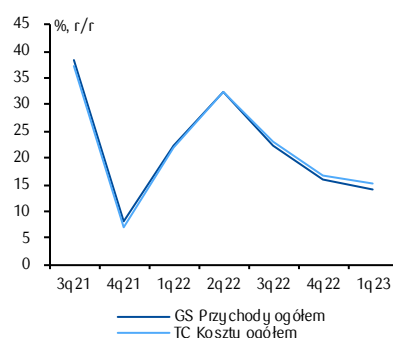
PKD 47. Handel detaliczny (z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi)

- W 1q23 dynamika przychodów w handlu detalicznym (14,2% r/r vs 15,9% r/r w 4q22) była słabsza niż wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w tym okresie (17% r/r), co przy znacząco rosnących kosztach działalności (15% r/r vs 16,9% r/r w 4q22) ograniczyło wypracowany wynik finansowy netto o 23,2% r/r. Rentowność sprzedaży netto w 1q23 obniżyła się o 0,6pp r/r do 1,2%, marża EBITDA spadła z 4% w 1q22 do 3,7% w 1q23. Zwraca uwagę przyspieszenie podwyżek wynagrodzeń na pracownika (13,1% r/r vs 5% r/r w 4q22) jako skutek podwyżek płac minimalnych, przy czym udział płac w przychodach przekroczył 9%. Zużycie energii w kosztach operacyjnych w 1q23 wynosiło 1,2% vs 1% w 1q22.
- Na ogólną sytuację handlu detalicznego mają wpływ przede wszystkim wyniki niewyspecjalizowanych sklepów (dyskonty, supermarkety, hipermarkety), których udział w przychodach branży w 1q23 sięgał 55% (wzrost przychodów o 24% r/r, wzrost zysku o 70% r/r, ROS=1,8%). Znaczny udział w przychodach działu mają ponadto wyspecjalizowane sklepy - PKD 47.7 (udział 19%, przychody +17% r/r, ROS=1,2% vs -0,3% w 1q22). Według danych Nielsen w 1q23 wzrost sprzedaży żywności r/r notowały wszystkie formaty: dyskonty (26,7% r/r), duże supermarkety (16,7%), hipermarkety (11,9%) oraz sklepy małaformatowe (10,4%).
- W okresie sty-maj'23 sprzedaż detaliczna w cenach bieżących zwiększyła się o 6,4%, natomiast w cenach stałych spadła o 5,9%, co pokazuje skalę podwyżek cen artykułów w handlu detalicznym. W 1h23 spodziewamy się kontynuacji rozpoczętej w 4q22 recesji konsumenckiej. Spadek realnych wynagrodzeń będzie negatywnie oddziaływał na wielkość dokonywanych zakupów. Oczekiwać można spadku sprzedaży szczególnie w kategoriach dóbr trwałych (sprzęt rtv, agd, meble), zwłaszcza w sytuacji wyższych stóp procentowych utrudniających pozyskanie finansowania zewnętrznego. Słabe perspektywy dla handlu potwierdzają badania koniunktury konsumenckiej - oceny są nadal pesymistyczne.
- Przewiduje się obniżenie sprzedaży detalicznej ogółem (w ujęciu realnym) o ok. 7% w 2q23 i 5% w 3q23. Dopiero 4q23 może przynieść odbicie sprzedaży detalicznej, niemniej średnio w całym roku dynamika będzie ujemna.
- Według Euromonitor International wartość sprzedaży detalicznej, po spadku w 2023, w 2024 wzrośnie o 2,9%, a w latach 2025-2027 będzie rosła średniorocznie o 3,6%. Dynamika wzrostu wartości e-commerce obniży się w porównaniu z 10,6% w 2022 do 1,6% w 2023, 7% w 2024 i ok. 8% w latach 2025-27.

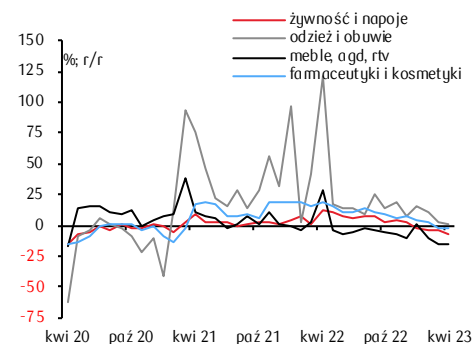
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Sprzedaż detaliczna w cenach stałych



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki finansowe

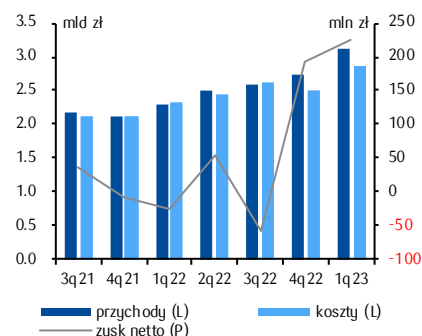
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5		decyl 9	
ROS Stopa zysku netto	1,8	3,8	3,7	3,9	1,2	0,9	10,4		
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	9,4	15,4	16,6	18,2	6,9	4,4	68,8		
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,16	1,18	1,22	1,17	1,10	1,37	3,65		
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,49	0,48	0,51	0,49	0,43	0,54	1,89		
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	47	47	49	48	48	32	115		
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	10	11	11	12	10	6	36		
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	49	49	51	51	49	28	74		
DR Współczynnik długu	0,59	0,59	0,58	0,59	0,61	0,54	1,00		
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,09	1,11	1,15	1,10	1,05	1,34	6,14		
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	5,2	3,9	5,0	6,8	5,1	x	x		
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	1 060	1 095	1 125	1 141	1 079	.	.		

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

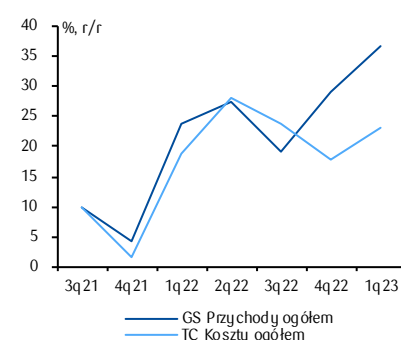
PKD 49.2. Transport kolejowy towarów

- W 1q23 transport kolejowy osiągnął wyższy niż w 4q22 zysk netto - odpowiednio 226 mln zł vs 193 mln zł w 4q22, dzięki dynamicznemu, blisko 37-procentowemu rocznemu wzrostowi przychodów. Tempo wzrostu kosztów było w 1q23 znacznie niższe od dynamiki przychodów i wyniosło 23,1% r/r.
- W 1q23 spadek przewozów towarów koleją wg masy był słabszy niż pod koniec 2022, wynosząc -3,1% r/r vs -4,4% w 4q22. Jednak dane za kwiecień 2023 pokazały pogłębienie tempa spadku aż do 15,3% r/r, na co prawdopodobnie wpłynęły mniejsze przewozy węgla (po głównym sezonie grzewczym i przy wysokiej bazie z 2022 - zwiększone zakupy tego surowca przed wprowadzeniem embarga na import z Rosji) i ukraińskiego eksportu (w tym zbóż).
- Jednakże wyniki kolei towarowej w 1q23 były lepsze pod względem pracy przewozowej (wzrost o 9,6% r/r vs 6,6% w 4q22), przy słabym odczycie za kwiecień (-6,5% r/r). W 1q23 średnia odległość przewozu 1 tony ładunku wzrosła o 31 km w skali roku do 265 km.
- Pogorszenie koniunktury w 2h22 oraz preferencje dla przewozu zbóż i węgla wpłynęły na spadek udziału przewozów intermodalnych w pracy przewozowej kolei towarowej ogółem - z 14,6% w 1q22 do 13,8% w 4q22 (ostatnie dostępne dane). Między 1q22 a 3q22 praca przewozowa „intermodalu” wzrastała coraz wolniej w skali roku, a w 4q22 zanotowano jej spadek o 7,8% r/r.
- W całym 2022 (ostatnie dostępne dane) lekko poprawiła się punktualność przewozów towarowych do średnio 43,6% vs 41,7% przeciętnie w 2021. Utrzymała się tendencja wyższej punktualności pociągów krajowych niż międzynarodowych - odpowiednio 45,4% vs 36,5%. W dalszym ciągu dotarcie pociągów na czas pozostaje słabą stroną branży i ogranicza jej rozwój.
- Znaczący wzrost wielu rodzajów kosztów (w tym energii i wynagrodzeń) pozostanie wyzwaniem dla branży także w 2h23. Prognozujemy, że koszty ogółem zwiększą się w całym 2023 o ok. 20-25% r/r, przy nieco wyższej przewidywanej dynamice przychodów na poziomie 25-30%. Wzrosty te są nieco większe niż prognozowaliśmy w poprzednim Kwartalniku dzięki uwzględnieniu trochę lepszych od oczekiwań danych za 1q23. Oczekujemy, że w całym 2023 branża uzyska lekko dodatni wynik finansowy.
- W długim okresie kolej towarowa powinna poprawić wyniki dzięki rozwojowi transportu intermodalnego oraz planowanym inwestycjom infrastrukturalnym przy dalszym wykorzystywaniu środków krajowych i unijnych (m.in. w oparciu o Krajowy Program Kolejowy warty 77 mld zł, czy program FENIKS - Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat i Środowisko, gdzie do wydania jest 115 mld zł do końca 2027), a także nearshoringowi i friendshoringowi.

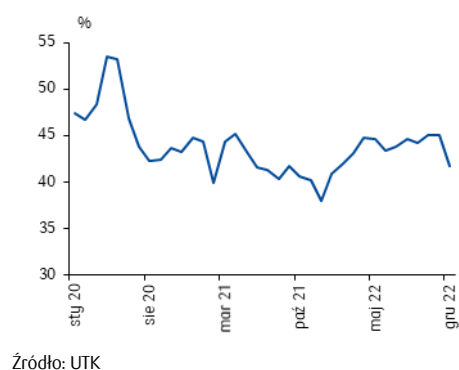
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Punktualność kolejowych przewozów towarowych



Źródło: UTK

Wybrane wskaźniki finansowe

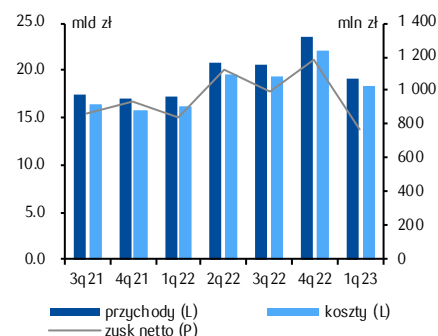
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	-1,1	2,3	-2,4	7,0	7,4	9,3	19,5
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	-2,0	1,3	-0,8	3,4	17,5	27,7	147,4
CR Wskaźnik płynności bieżącej	0,65	0,63	0,66	0,64	0,67	1,50	3,78
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	0,57	0,55	0,57	0,56	0,59	1,05	3,65
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	9	10	11	10	9	2	40
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	48	49	47	47	43	41	66
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	37	38	36	39	32	27	66
DR Współczynnik długu	0,61	0,61	0,61	0,60	0,60	0,55	0,87
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	0,81	0,79	0,80	0,79	0,80	1,14	11,80
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	14,5	12,2	13,2	10,9	14,8	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	27	27	27	27	29	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

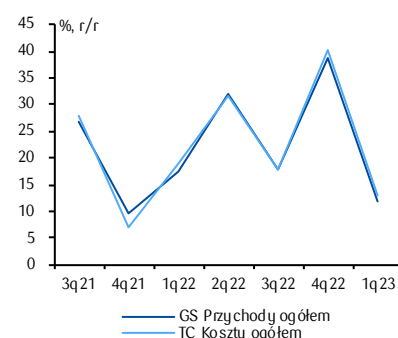
PKD 49.4. Transport drogowy towarów

- W 1q23 sytuacja ekonomiczno-finansowa transportu drogowego uległa pogorszeniu, zanotowano spadek zysku netto o 34,7% q/q do 769 mln zł, przy znaczącym spowolnieniu dynamiki przychodów i kosztów do odpowiednio 11,7% r/r i 13,0% wobec blisko 40-procentowych odczytów dla 4q22. Sytuacja płynnościowa branży była nadal korzystna, mimo niewielkiego osłabienia.
- Pogorszenie koniunktury gospodarczej przyniosło mniejszy popyt na usługi transportowe. Przewozy ładunków transportem samochodowym wg masy spadły w 1q23 o 3,7% r/r wobec 0,6-procentowego wzrostu w 4q22 i zwiększenia o 0,7% r/r w całym 2022. Dane o przewozach za kwiecień 2023 wskazują na pogłębienie tempa spadku do 4,0% r/r. Także dane o natężeniu ruchu pojazdów ciężkich wyglądają gorzej niż przed rokiem, ze średnim spadkiem o 8,7% r/r w okresie styczeń-kwiecień 2023.
- Problemem w branży są znaczące braki kadrowe szacowane na 150 tys. kierowców oraz niewystarczająca wymiana pokoleniowa. 1/3 z aktywnych zawodowo kierowców jest blisko wieku emerytalnego, a z zawodu każdego roku odchodzi około 25 tys. osób, co jest tylko częściowo uzupełniane przez napływ młodych kierowców. Lekkim złagodzeniem tej sytuacji może być przewidywana dalsza emigracja kierowców z Białorusi, czy z bardziej odległych krajów np. z Filipin, Indii czy Bangladeszu. Deficyt kierowców zwiększa presję płacową w sektorze i - wraz z wpływem Pakietu Mobilności - utrzymuje roczny wzrost wynagrodzeń na dwucyfrowych poziomach.
- Wysokie ceny paliw i środków transportu, których dostępność nie zaspokaja popytu na nowe i używane pojazdy, podbijają presję kosztową w branży.
- Zdaniem przedstawicieli branży i zgodnie z badaniami koniunktury GUS stawki w transporcie drogowym będą rosnać w 2023 coraz wolniej. Za tą tendencją stoją wysoka konkurencja rynkowa oraz lekki spadek zapotrzebowania na usługi branży przy spowolnieniu gospodarczym. Póki trwać będzie wojna w Ukrainie pozostanie niepewność co do obsługi rynków wschodnich i niedogodności związane z konfliktem.
- Przewidujemy, że dynamika przychodów i kosztów w całym 2023 może osiągnąć ok. 15-20% vs ok. 27% w 2022, przy nieco wyższym poziomie zysku netto niż w 2022. Jednak sytuacja w branży będzie zróżnicowana i wymusi dalszą konsolidację, gdyż część - zwłaszcza mniejszych - firm może nie sprostać tempu wzrostu kosztów i konkurencji na rynku.
- W długim okresie czynnikiem ułatwiającym funkcjonowanie branży będzie poprawa stanu i rozbudowa sieci dróg w Polsce (wg projektu rządowego programu budowy dróg do 2033 planowane są inwestycje o wartości ok. 190 mld zł).

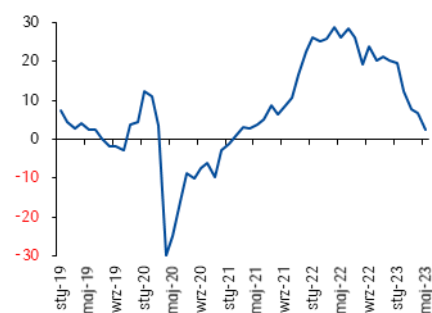
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Przewidywane ceny w trans. lądowym*



Źródło: GUS. *Badania koniunktury, różnica między wskazaniami firm przewidujących w najbliższych 3 m-cach wzrost cen swoich usług a oczekujących spadku tych cen.

Wybrane wskaźniki finansowe

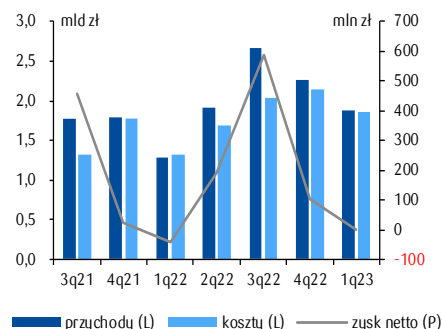
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23		
					decyl 5	decyl 9	
ROS Stopa zysku netto	5,0	5,6	5,0	5,1	4,1	4,6	21,3
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	31,0	33,1	31,1	31,5	24,4	23,5	163,2
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,32	1,34	1,37	1,29	1,26	1,32	3,51
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,28	1,30	1,33	1,24	1,22	1,28	3,42
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	3	3	3	3	3	1	8
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	54	53	57	55	56	57	94
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	39	38	38	38	39	30	72
DR Współczynnik długu	0,63	0,62	0,62	0,62	0,63	0,62	0,92
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,36	1,36	1,38	1,28	1,27	1,32	6,20
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	29,5	31,8	32,3	30,5	32,7	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	559	608	629	655	621	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

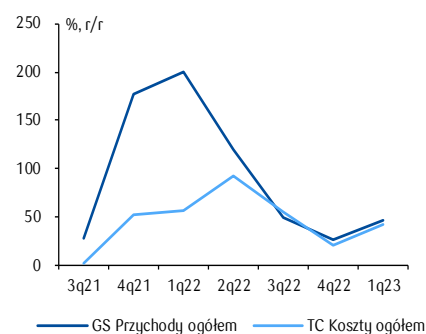
PKD 55. Zakwaterowanie

- **Branża zakwaterowania** (duże firmy oferujące usługi noclegowe, ok. 90% przychodów działu generują hotele) w 1q23 odnotowała poprawę wyniku finansowego w porównaniu z 1q22 (niewielki zysk 1 mln zł wobec straty 41 mln zł w 1q22), dzięki utrzymaniu wyższej dynamiki przychodów niż kosztów. Udało się więc opanować negatywne trendy po stronie kosztowej (w szczególności wzrost kosztów energii i płac; udział płac w kosztach ogółem hoteli w 1q23 wyniósł ok. 30% i był jednym z najwyższych na tle innych branż).
- W 1q23 wykorzystanie pokoi hotelowych poprawiło się r/r i wyniosło 18%; liczba osób korzystających z hoteli wzrosła o 19% r/r. Turyści zagraniczni stanowili 1/4 korzystających z hoteli, ich liczba wzrosła o 45% w porównaniu z 1q22.
- **Perspektywy po stronie popytowej rynku usług hotelowych pozostają niepewne.** Pozytywny efekt znoszenia antyepidemicznych restrykcji już wygasa, a jednocześnie negatywnie oddziałuje spadek realnych dochodów gospodarstw domowych i pogorszenie sytuacji finansowej części klientów biznesowych. W obliczu nadal silnie rosnących kosztów utrzymania, zagraniczni i krajowi klienci indywidualni mogą rezygnować z usług „wyższego rzędu”, w tym ograniczać wyjazdy turystyczne. Może to dotknąć mocniej krajowe niż zagraniczne pobyty hotelowe, ponieważ w odczuciu konsumentów krajowe usługi hotelowe zdrożały bardziej niż na popularnych kierunkach zagranicznych. Z kolei klienci biznesowi przy silnej presji kosztowej mogą w sytuacji pogorszenia wyników finansowych szukać oszczędności przez ograniczenie stacjonarnych wyjazdów służbowych czy organizacji eventów.
- **Presja kosztowa w branży może się utrzymywać.** Choć znaczny napływ uchodźców z Ukrainy poprawił dostępność pracowników w branży hotelowej, nadal silna presja płacowa na poziomie całej gospodarki powoduje erozję tego korzystnego czynnika. Ponadto, branża mocno odczuwa wzrost kosztów energii. W 1q23 wzrosły one o 43% r/r i stanowiły one 6,8% kosztów operacyjnych ogółem. Branża będzie mocno odczuwać spodziewane utrzymanie mocnego wzrostu płac w kolejnych latach, w tym na skutek znacznego podwyższania płacy minimalnej.
- **Obecny rok może być trudny dla hoteli** z uwagi na pogorszenie sytuacji finansowej klientów indywidualnych i biznesowych oraz presję kosztową związaną opóźnionymi skutkami kryzysu energetycznego. Czynnikiem łagodzącym będzie mniejsza skala przyrostu bazy hotelowej w ostatnich latach w konsekwencji pandemii.

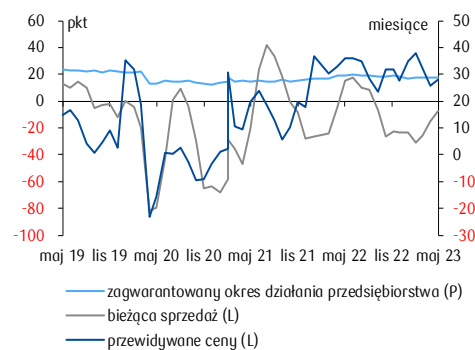
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



Koniunktura dla działalności związanej z zakwaterowaniem i gastronomią



Źródło: GUS

Wybrane wskaźniki finansowe

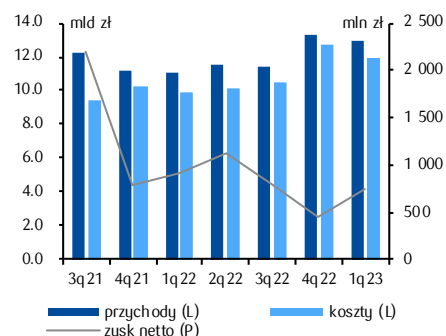
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	-3,5	10,9	24,5	4,8	0,1	-2,1	22,5
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	-2,0	3,4	10,3	8,4	0,0	-5,5	63,3
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,47	1,53	1,74	2,00	1,82	1,24	3,90
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,40	1,46	1,66	1,90	1,73	1,13	3,74
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	9	9	7	8	7	4	13
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	18	19	19	17	16	11	36
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	38	35	30	33	30	18	61
DR Współczynnik długu	0,44	0,44	0,41	0,41	0,41	0,49	1,36
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,03	1,04	1,06	1,08	1,06	0,99	1,92
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	0,5	0,5	x	3,0	0,2	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	141	150	156	160	155	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

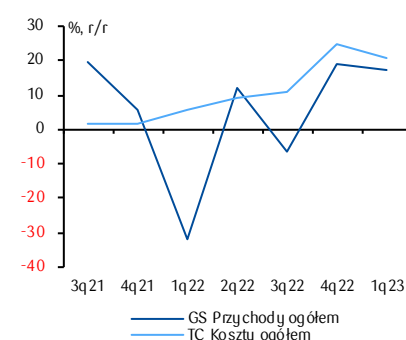
PKD 61. Telekomunikacja

- W 1q23 zysk netto firm telekomunikacyjnych był wyższy niż w4q22, ale poniżej wyników z początku 2022 (741 mln zł vs 442 mln zł w 4q22 i 913 mln zł w 1q22); efekt wolniejszego wzrostu przychodów (17,2% r/r) niż wzrostu kosztów (20,4% r/r; szczególnie wyższych kosztów zużycia energii). Na ogólną ocenę sytuacji branży wpłynął gorszy wynik segmentu **telekomunikacji bezprzewodowej** (PKD 61.2; ok. 57% udziału w przychodach działu; ROS=5,4% vs 12,6% w 2q22); poprawę wyników odnotowała **telekomunikacja przewodowa** (PKD 61.1; 35% udziału; ROS=8,3% vs 2,9% w 1q22).
- W czasie pandemii infrastruktura telekomunikacyjna zapewniła niezbędne dla funkcjonowania państwa i gospodarki możliwości zdalnej pracy, nauki i zarządzania administracją publiczną, a wojna w Ukrainie dodatkowo udowodniła, że sieci telekomunikacyjne są infrastrukturą krytyczną.
- Rozwój branży telekomunikacyjnej wynika z coraz powszechniejszego wykorzystania zaawansowanych technologii przez konsumentów oraz rosnącej świadomości przedsiębiorstw o kluczowej roli nowoczesnych technologii w utrzymaniu pozycji rynkowej. Planowane jest znaczne przyspieszenie rozbudowy infrastruktury teleinformatycznej, podniesienie poziomu ucyfrowienia samorządów i rozwój lokalnych usług publicznych.
- Wzrost wykorzystania Internetu przekłada się na **większy popyt na usługi telekomunikacyjne**. Jednocześnie abonamentowy model sprzedaży ogranicza możliwą skalę podwyżek cen usług (w okresie sty-maj'23 wzrost o 8,8% r/r).
- Na znaczeniu zyskują kwestie zrównoważonego rozwoju. Telekomunikacja generuje ogromne zapotrzebowanie na energię elektryczną, co oznacza **duże koszty** oraz konieczność **inwestycji podnoszących efektywność energetyczną** zarówno sprzętu, jak i oferowanych usług. Telekomunikacja dążąc do pełnej neutralności klimatycznej podpisują długoterminowe kontrakty na dostawy zielonej energii, inwestują we własną produkcję czystej energii oraz rozwijają energooszczędne technologie (jak standard 5G, czy sieci bezprzewodowe).
- 22.06.23 ruszyła aukcja częstotliwości (3,4-3,8 GHz) dla budowy sieci 5G. Łączność w standardzie 5G to możliwość streamingu wideo w wyższej rozdzielczości, wirtualna i rozszerzona rzeczywistość oraz nowe zastosowania przemysłowe, które wg. analiz Ericsson mogą pozwolić operatorom sieci komórkowym w Polsce na wzrost przychodów o 40% do 2026.
- Perspektywy branży telekomunikacyjnej są pozytywne, co pozwala oczekiwać dwucyfrowego wzrostu rynku w 2023. Największym wyzwaniem dla firm telekomunikacyjnych pozostaje wzrost cen energii (jeden z kluczowych kosztów operacyjnych telekomów).

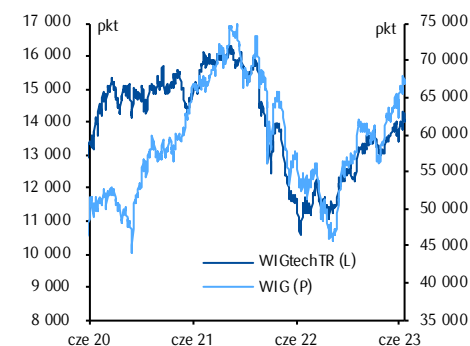
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



WIGtechTR



Źródło: <https://www.gpw.pl/>

Wybrane wskaźniki finansowe

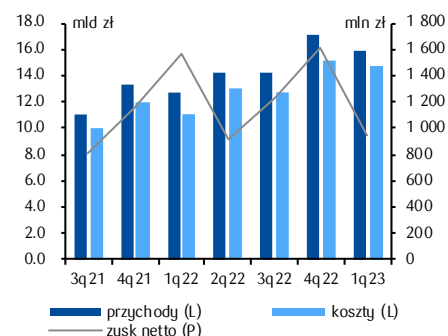
Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	9,0	10,6	7,2	3,5	6,3	4,4	15,7
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	8,7	10,2	9,3	7,7	5,6	4,9	48,4
CR Wskaźnik płynności bieżącej	1,56	1,28	1,35	1,20	1,50	1,96	5,50
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,46	1,17	1,24	1,10	1,38	1,72	4,97
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	12	13	13	12	15	4	26
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	82	85	87	89	84	54	108
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	46	46	45	60	46	31	99
DR Współczynnik długu	0,52	0,56	0,55	0,56	0,53	0,46	0,82
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,09	1,03	1,04	1,01	1,06	1,18	3,69
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	3,7	2,6	5,7	6,0	3,6	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	43	44	45	47	48	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS: arupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

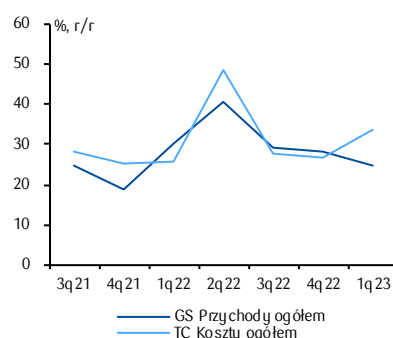
PKD 62. Działalność zw. z oprogramowaniem i informatyką

- W 1q23 wzrost rynku usług informatycznych, ale przy niższym poziomie wyniku finansowego. Przychody wyższe o 24,8% r/r, co przy szybciej rosnących kosztach 33,8% r/r skutkowało **niższym wynikiem finansowym** (0,9 mld zł vs 1,6 mld zł w 4q22 i 1,5 mld zł w 1q22; por. wykres). Szybki rozwój branży wspiera wzrost zatrudnienia – w 1q23 liczba pracujących w branży IT zwiększyła się o ok. 5,2 tys. osób (do 143,3 tys. zatrudnionych).
- **Wydatki na usługi IT w przemyśle stale rosną** (w 1q23 o ponad 18% r/r), a dynamicznie zmieniające się otoczenie wymusza częstszą aktualizację narzędzi informatycznych. Popyt na usługi IT wzmacniają też **zmiany legislacyjne**, np. obowiązek raportowania ESG wymagający specjalistycznych narzędzi do zbierania i analizowania danych, czy też **duże projekty IT za strony administracji publicznej**: inwestycje w rozwój infrastruktury informatycznej, zwiększenie zakresu cyfrowych usług publicznych, działania na rzecz cyfrowej szkoły oraz poprawę bezpieczeństwa systemów informatycznych. Konflikt zbrojny nasilił ataki hakerskie, co **zwiększyło rolę cyberbezpieczeństwa** (do paź'24 kraje UE powinny zaimplementować Dyrektywę NIS 2, tj. przepisy dotyczące ochrony sieci i systemów informacyjnych).
- Dynamicznie rośnie segment **usług chmurowych**. W kwi'23 Microsoft otworzył region przetwarzania danych Microsoft Azure Poland Central z gwarantowaną rezydencją danych, co likwiduje bariery prawne wykorzystywania chmury w branżach regulowanych.
- Duży potencjał ma również **IoT**, który oprócz rozwiązań dla konsumentów na nowo definiuje procesy przemysłowe; umożliwia usprawnienie łańcucha dostaw i logistyki, co pozwala ograniczać koszty i zwiększać efektywność działalności przedsiębiorstw. Oddanie do użytku nowych narzędzi (m.in. ChatGPT) opartych na generatywnej **sztucznej inteligencji (AI)** upowszechnił temat AI i znacząco zwiększył liczbę użytkowników takich produktów.
- Cyfryzację gospodarki wspierają środki m.in. z FENG; w ramach perspektywy UE 2021–2027 dla samorządów zaplanowano dofinansowanie projektów na poprawę cyberbezpieczeństwa, a w oczekiwaniu na środki w ramach KPO część projektów może być prefinansowana przez PFR (środkami z subwencji tarczy antykryzysowej). **Rosnący popyt na usługi IT pozwala na optymistyczną prognozę dotyczącą rozwoju rynku – w 2023 można oczekiwać podobnie wysokiego wzrostu jak rok wcześniej**. Głównymi barierami działalności zgłaszanymi przez firmy informatyczne są: rosnące koszty zatrudnienia oraz utrzymujący się niedobór wykwalifikowanych pracowników (i to pomimo trwających redukcji zatrudnienia w dużych koncernach technologicznych); zapotrzebowanie na talenty wciąż znacznie przewyższa ich podaż.

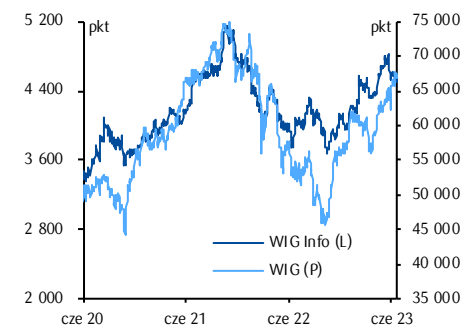
Przychody, koszty i wynik finansowy



Zmiana przychodów i kosztów



WIG - Informatyka



Źródło: <https://www.gpw.pl>

Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźnik	1q 22	2q 22	3q 22	4q22	1q 23	decyl 5	decyl 9
ROS Stopa zysku netto	12,7	6,7	9,2	9,6	6,2	4,9	21,6
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	29,6	22,8	22,7	23,4	16,3	19,6	102,2
CR Wskaźnik płynności bieżącej	2,29	2,26	2,03	2,03	2,14	2,38	8,65
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	2,21	2,18	1,96	1,97	2,08	2,32	8,58
IT Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	5	5	5	4	4	0	13
CP Wskaźnik rotacji należności (dni)	63	66	70	75	64	52	127
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań (dni)	25	25	29	31	30	17	69
DR Współczynnik długu	0,40	0,41	0,43	0,45	0,44	0,48	0,94
WP Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	1,64	1,71	1,64	1,67	1,70	2,20	18,33
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	48,2	44,1	46,7	45,5	44,7	x	x
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	423	436	439	451	481	.	.

Źródło: PONT Info. GOSPODARKA na podstawie danych GUS; grupa B (>=50 osób); dla ROE, DR i WP dane kwartalne narastające

Załącznik: Definicje wskaźników

ROS Stopa zysku netto (wskaźnik rentowności netto sprzedaży)	=	$\frac{\text{zysk netto (strata netto)}}{\text{przychody netto}}$
ROE Stopa rentowności kapitału własnego (wskaźnik rentowności kapitału)	=	$\frac{\text{zysk netto} \times A^*}{\text{kapitał własny}}$
CR Wskaźnik płynności bieżącej	=	$\frac{\text{majątek obrotowy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
QR Wskaźnik podwyższonej płynności (szybki)	=	$\frac{\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
IT Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	=	$\frac{\text{zapasy} \times T^{**}}{\text{przychody netto}}$
CP Wskaźnik rotacji należności w dniach	=	$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times T^{**}}{\text{przychody netto}}$
PL Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	=	$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times T^{**}}{\text{przychody netto}}$
DR Współczynnik długu (wskaźnik zadłużenia aktywów)	=	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa całkowite}}$
WP Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	=	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{majątek trwały}}$
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	=	$\frac{\text{sprzedaż eksportowa}}{\text{przychody ogółem}}$

Uwaga: *A = 4 dla I kwartału, 2 dla II kwartału, 4/3 dla III kwartału, 1 dla IV kwartału; **T - liczba dni (90 - dla I kwartału, 180 - dla II kwartału, 270 - dla III kwartału, 360 - dla IV kwartału)

Objaśnienie znaków umownych: 1) kropka (.) oznacza brak danych, w tym związany z zapisami ustawy o tajemnicy statystycznej (nieudostępnianie danych, gdy: zbyt mała jest liczba jednostek; poziom przychodów jednej z firm przekracza ¼ przychodów grupy klasyfikacyjnej PKD; dane można obliczyć w sposób pośredni). 2) znak (x) oznacza, że wypełnienie pozycji jest niemożliwe lub niecelowe (poziom wskaźnika bez interpretacji ekonomicznej).

Rozkład decylowy wskaźnika powstaje poprzez uszeregowanie przedsiębiorstw według rosnącej wartości wskaźnika. Następnie z tak uporządkowanego zbioru wybiera się 9 granicznych wartości wskaźnika (decyli), które dzielą zbiór przedsiębiorstw na 10 grup (po 10% każda). Grupę 10% przedsiębiorstw wyznaczoną przez pierwszy decyl (D1) można uznać za najgorszą w badanym zbiorze (w odniesieniu do wskaźników rentowności, płynności, pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym, wskaźnika pokrycia obsługi odsetek, udziału sprzedaży eksportowej w przychodach) lub najlepszą (w odniesieniu do wskaźnika zadłużenia, cyklu rotacji zapasów, należności i zobowiązań).

Decyl piąty (D5) wyznacza medianę, czyli wartość środkową, dzielącą zbiór przedsiębiorstw w taki sposób, że ich pierwsza połowa osiąga wartości niższe od D5, a druga połowa wartości wyższe od D5, **decyl piąty to dane dla przeciętnego przedsiębiorstwa**.

Dziewiąty decyl (D9) określa poziom wskaźnika dla ostatniej grupy 10% firm, osiągających najwyższe wartości analizowanego wskaźnika, czyli odpowiednio najlepszych/najgorszych w zbiorowości.

O ile nie zaznaczono inaczej, źródłem informacji do ilustracji graficznej w raporcie jest baza danych PONT Info GOSPODARKA (na podstawie danych GUS).



