

Indeks Rynku Elektrycznego

Na giełdzie idzie ku lepszemu?

W lipcu notowania Indeksu Rynku Elektrycznego, odzwierciedlające kursy akcji spółek z branży, spadły o 8,9 proc. W pierwszych tygodniach sierpnia zła passa została jednak przerwana, a indeks urósł o 1,1 proc., bo przebudziły się spadające wcześniej kursy takich spółek jak TIM i ZPUE. Być może to sygnał tego, że to, co najgorsze, jest już za branżą, do czego podstawę dają też najnowsze dane makro. W lipcu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 19,8 proc. r/r, wynika ze wstępnych danych GUS. To największy wzrost od początku 2012 r. (okres boomu budowlanego związanego z organizacją mistrzostw Europy w piłce nożnej), który przebił rynkowe oczekiwania o ponad 6 pkt. proc. To kolejny dowód na to, że odbicie w inwestycjach jest już właściwie pewnikiem – oceniają ekonomiści.

Wśród spółek z sektora elektrycznego w lipcu wyróżniła się jednak ta, która siłę



czepie przede wszystkim z rynków zagranicznych.

LUG, zielonogórski producent opraw oświetleniowych, urósł o kolejnych 18 proc. Spółka pochwaliła się wynikami za pierwsze półrocze – zwiększyła w tym okresie przychody o jedną piątą do 63,8 mln zł, EBITDA o 66 proc. – do 4,3 mln zł, a zysk netto o 311 proc. – do 2,14 mln zł. We wrześniu zarząd planuje złożyć prospekt emisyjny

w Komisji Nadzoru Finansowego, którego zatwierdzenie wymagane jest, by przejść z NewConnect na rynek główny warszawskiej giełdy.

LUG trafi tam na branżowych konkurentów – ES-System i Lenę Lighting. Notowania obu spółek idą w ostatnich miesiącach w przeciwnych kierunkach. Walory ES-System zdrożały w czerwcu o 1 proc., a w lipcu o 9 proc., Leny spadły

Spółka	Lipiec (stopa zwrotu w proc.)
Alumast	-12,2
Ampli	-
Apanet	+5,0
Aparator	-9,6
Aplisens	+2,3
APS	0,0
Elektrobudowa	-2,3
Elektromont	-9,5
Elektrotim	-3,1
Energoaparatura	0,0
ES-System	+9,1
Grodno	-6,9
Introl	-1,5
Lena Lightng	-4,3
LUG	+18,0
Luxima	0,0
Radpol	+9,3
Relpol	+2,1
Sonel	-6,8
TIM	-15,8
Vigo System	-7,2
ZPUE	-3,0
Indeks Rynku Elektrycznego	-8,9
WIG	+2,6



o – odpowiednio – 10 i 4 proc. Pierwszej pomogła publikacja wstępnych danych za pierwsze półrocze – przychody wzrosły w tym okresie o 11 proc., a zamiast strat pojawiły się zyski. Na poziomie operacyjnym było to 4,2 mln zł (wobec 0,8 mln zł w analogicznym okresie 2016 r.), a netto 4,1 mln zł (wobec 0,23 mln zł straty). Oznacza to, że w samym drugim kwartale zysk netto wyniósł 3,4 mln zł. Po raz ostatni takim wynikiem firma mogła się pochwalić w trzecim kwartale 2015 r., a w całym 2016 r. zysk wyniósł 3,29 mln zł.

Dobrych wieści dla inwestorów nie ma natomiast Alumast, bo po pierwszym półroczu strata netto jest dwa razy wyższa niż w analogicznym okresie 2016 r. W samym drugim kwartale strata sięgnęła 0,8 mln zł, a przychody były tylko symbolicznie wyższe niż przed rokiem. Zarząd spółki tłumaczy, że w segmencie budownictwa infrastrukturalnego trwał zastój i choć ruszyły inwestycje i remonty na kolei, to z dużym opóźnieniem i nie w skali, w jakiej się spodziewano. Nie lepiej jest w energetyce, gdzie tylko mającą na horyzoncie nowe projekty inwestycyjne, ale na razie to tylko deklaracje rządowe. Deklaracja zarządu

Alumastu dotyczy natomiast wzrostu eksportu w przychodach. Podobny plan ma Radpol, który do tej pory na tym polu miał raczej skromne osiągnięcia, bo w 2016 r. udział sprzedaży zagranicznej w przychodach nie przekroczył 14 proc. Nowy prezes Michał Jarczyński zapowiada, że w ciągu 3-4 lat będzie to 30-40 proc. Wzrost eksportu będzie ważnym punktem nowej strategii, która ma zostać przedstawiona na przełomie września i października. Być może będzie nim także ekspansja w branży motoryzacyjnej, dla której oferowane są wyroby termokurczliwe. To melodia przyszłości, tymczasem w pierwszym półroczu skonsolidowane przychody grupy spadły o 5,5 proc. – do 69,6 mln zł. Zmniejszyła się natomiast strata netto – z 6,2 do 2 mln zł. Kurs też przestał spadać – w lipcu w końcu odbił, a wsparciem była udana emisja akcji serii E, z której pozyskano 14 mln zł.

Do końca lipca w trendzie spadkowym były akcje TIMU-u, które złą passę powstrzymały w pierwszych dniach sierpnia (w sumie od początku roku przecena to ponad 35 proc.). Inwestorzy czekają na zyski, tymczasem sprzedaż spółki nie rośnie już tak dynamicznie jak w poprzednich

kwartałach. W całym pierwszym półroczu przychody wyniosły 298,7 mln zł – to o 4 proc. więcej niż rok wcześniej, w tym sprzedaż w kanale e-commerce zwiększyła się o 4,5 proc. – do 214,4 mln zł.

Po dłuższej serii spadków odbiły notowania ZPUE. Stało się to już w sierpniu po publikacji komunikatu o podpisaniu listu intencyjnego z firmą Ekoenergetyka-Polska, dotyczącego podjęcia współpracy w zakresie kompleksowego wdrażania infrastruktury ładowania pojazdów elektrycznych (głównie autobusów elektrycznych) na rynku polskim i wybranych rynkach eksportowych. „Współpraca będzie obejmowała w szczególności wytwarzanie komplementarnego systemu ładowania w formie stacji transformatorowej zintegrowanej ze stacją do ładowania pojazdów elektrycznych (...). Jednocześnie w zakres współpracy wpisuje się wzajemne wsparcie sprzedażowe na wybranych rynkach oraz podejmowanie wspólnych działań badawczo-rozwojowych. Współpraca będzie prowadzona na podstawie umowy ramowej, która określi kierunki wspólnego rozwoju i podejmowanych działań” — czytamy w komunikacie.

Kamil Zatoński