

RAPORT BRANŻOWY

2 czerwca 2022

SPRZEDAŻ HURTOWA MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH (PKD 46.73)

W skrócie

- **Branża hurtowej sprzedaży materiałów budowlanych weszła w 2022 rok w bardzo dobrej kondycji finansowej.** Wynik finansowy brutto w 2021 r. wyniósł rekordowe 3,4 mld zł, co oznacza jego podwojenie w stosunku do średniego poziomu z dwóch poprzednich lat. Z kolei rentowność brutto wyniosła 6,8%, wobec średniej z dwóch poprzednich lat na poziomie 4,6%. Branża cechuje się bardzo wysokim odsetkiem firm rentownych – w 2021 r. wyniósł on prawie 96%.
- **Bardzo dobre wyniki finansowe branży są w dużej mierze zasługą niespotykanego wcześniej wzrostu cen materiałów budowlanych, w warunkach ich ograniczonej podaży, przy jednoczesnym silnym wzroście popytu.** To pozwoliło firmom handlowym na podniesienie marży oraz umożliwiło sprzedaż po wyższych cenach produktów wcześniej zakupionych po niższych cenach. Według danych Polskich Składów Budowlanych, ceny materiałów budowlanych w pod koniec 2021 r. były wyższe o ponad 20% niż w grudniu roku poprzedniego, a na początku II kw. 2022 r. o ponad 30% r/r.
- **Oczekujemy spowolnienia aktywności w segmencie wznoszenia budynków,** co będzie efektem nałożenia się kilku czynników: mniejszej aktywności w budownictwie jednorodzinym, ograniczenia skali remontów po pandemicznym boomie, ograniczenia aktywności inwestycyjnej na rynku deweloperskim, spowolnienia aktywności w segmencie budynków komercyjnych. **Segment infrastrukturalny z kwartału na kwartał powinien być natomiast czynnikiem wsparcia dla budownictwa** (kumulacja projektów przed wyborami, środki UE do wykorzystania), choć jednocześnie występuje szereg ryzyk dotyczących koniunktury w budownictwie infrastrukturalnym.
- **W wyniku ograniczenia popytu w budownictwie presja na wzrost cen materiałów powinna zelżeć,** ale wyzwania po stronie podażowej (Ukraina, Chiny) zapewne nie doprowadzą do znaczącej przewagi podaży nad popytem, co ogranicza ryzyko gwałtownego spadku cen. Z drugiej strony, fakt budowania bieżących zapasów przy wyższych cenach i normalizowanie się popytu oznacza **mniejszą przestrzeń do utrzymywania wysokiej marży przez hurtowników.**
- Oczekiwane przez nas spowolnienie aktywności w budownictwie w II poł. 2022 r. **znajdzie odzwierciedlenie w postaci niższego tempa wzrostu przychodów w branży i niższych poziomów rentowności.** Biorąc jednak pod uwagę wysoki poziom bufora finansowego wypracowanego w 2021 r., a także wyniki z lat ubiegłych (trwała rentowność branży) można założyć, że **kondycja finansowa hurtowni budowlanych, choć pogorszy się, to pozostanie dobra.**
- Czynnikiem **ryzyka dla wyników finansowych jest duże natężenie konkurencji rynkowej** – dotyczy to zarówno konkurencji stricte na rynku hurtowym, jak również coraz silniejszej konkurencji ze strony największych detalistów – sieci marketów budowlanych.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Marcin Peterlik
Ekonomista
+48 515 011 621
marcin.peterlik@bosbank.pl

SYTUACJA BIEŻĄCA

Podstawowe informacje

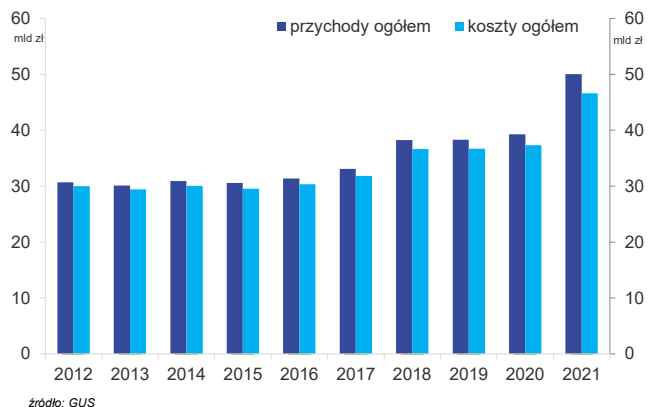
- Raport dotyczy firm których działalność polega na hurtowej sprzedaży materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego, m.in. piasku, żwiru, wyrobów z betonu, farb, tapet i pokryw podłogowych, okien, drzwi, szkła płaskiego, wyposażenia sanitarnego, a także budynków prefabrykowanych. Branża 46.73 obejmuje też formalnie sprzedaż hurtową drewna (która może być prowadzona łącznie ze sprzedażą materiałów budowlanych lub osobno przez podmioty wyspecjalizowane wyłącznie w sprzedaży drewna), ale prezentowana analiza nie obejmuje rynku drewna. Prezentowane poniżej wyniki finansowe dotyczą jednak wszystkich podmiotów działających w branży 46.73, a więc obejmują także hurtownie drewna.
- Według danych GUS, **w branży działa 770 podmiotów zatrudniających więcej niż 9 pracowników**, z czego 160 podmiotów zatrudnia ponad 49 pracowników. **Na rynku funkcjonuje również wiele małych hurtowni budowlanych (mikrofirm), działających przede wszystkim w skali lokalnej.**
- Według dostępnych szacunków, ok. 85% materiałów budowlanych (w ujęciu wartościowym) nabywanych jest przez odbiorców poprzez sieć dystrybucyjną. Pozostałe 15% stanowią zakupy dokonywane przez firmy budowlane bezpośrednio u producentów.
- Zastrzec jednak należy, że **sieć dystrybucyjna obejmuje nie tylko hurtownie materiałów budowlanych, ale także markety budowlane** prowadzące sprzedaż detaliczną, które mają bardzo duże znaczenie dla tego rynku. Według Listy 2000 Rzeczypospolitej to właśnie detaliści są liderami rynku materiałów budowlanych. Dwaj najwięksi to Castorama (55. miejsce na Liście z przychodami 7,8 mld zł w 2020 r.) oraz Leroy Merlin (68. miejsce na Liście z przychodami 6,7 mld zł). Największa krajowa hurtownia materiałów budowlanych – Polskie Składy Budowlane – zajęła w tym zestawieniu 142. miejsce z przychodami w wysokości 3,2 mld zł.
- Pod względem liczby punktów sprzedaży liderem rynku materiałów budowlanych są Polskie Składy Budowlane, które posiadają ok. 420 punktów sprzedaży hurtowej oraz 120 sklepów Mrówka. Największy detalista – Castorama – prowadzi natomiast sprzedaż w ok. 120 marketach budowlanych.
- Rynek materiałów budowlanych jest silnie skoncentrowany – przy uwzględnieniu zarówno sprzedaży detalicznej, jak i hurtowej, 25 największych podmiotów realizuje ok. 80% sprzedaży.

Wyniki finansowe (PKD 46.73)

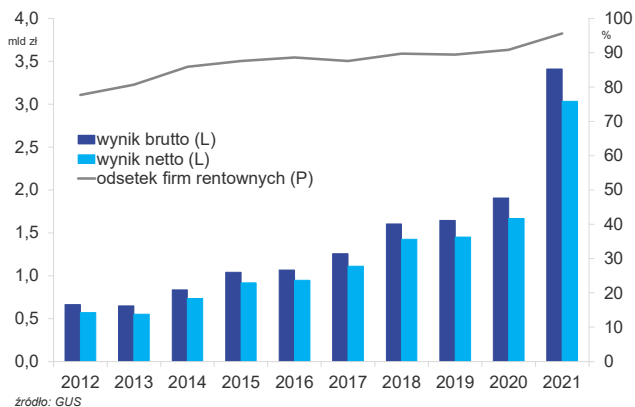
Bardzo dobra kondycja finansowa branży

- Branża hurtowej sprzedaży materiałów budowlanych w 2021 r. **wypracowała bardzo dobre wyniki finansowe. Przychody ogółem wzrosły o 27,5% r/r**, co było spowodowane zarówno wzrostem popytu na materiały budowlane, jak i znaczącym wzrostem ich cen. Dla porównania, średnie roczne tempo wzrostu przychodów branży w dwóch poprzednich latach wynosiło 1,2%.

Przychody i koszty ogółem

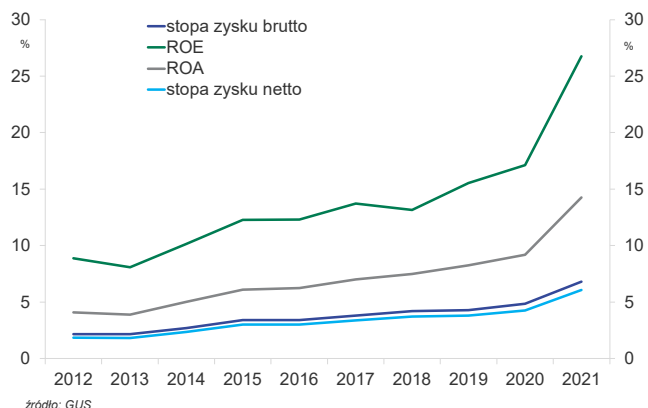


Wyniki finansowe

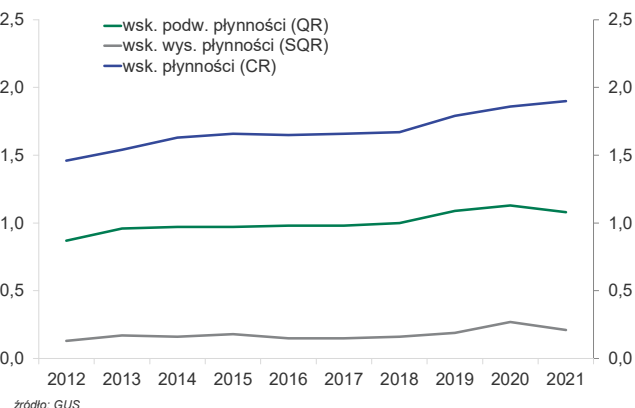


- Dynamiczny wzrost przychodów przełożył się na poprawę wyników finansowych – **wynik finansowy brutto branży w 2021 r. wyniósł rekordowe 3,4 mld zł**, co oznacza jego podwojenie w stosunku do średniego poziomu z dwóch poprzednich lat. Z kolei **rentowność brutto wyniosła 6,8%**, wobec średniej z dwóch poprzednich lat na poziomie 4,6%.
- **Branża cechuje się bardzo wysokim odsetkiem firm rentownych – w 2021 r. wyniósł on prawie 96%**, co jest wynikiem rzadko spotykanym. W latach poprzednich udział ten był także wysoki – wynosił ok. 90%. Oznacza to, że działalność w zakresie hurtowej sprzedaży materiałów budowlanych generuje niewielkie ryzyko strat finansowych.
- Sytuacja płynnościowa branży jest od dłuższego czasu stabilna, podobnie jak wartość zobowiązań długookresowych. Nieznaczny wzrost zobowiązań krótkoterminowych w 2021 r. związany jest ze wzrostem aktywności w branży i wyższą wartością bieżących płatności dla producentów materiałów. **Stabilny i relatywnie niski poziom współczynnika długu wraz ze wspomnianą stabilną sytuacją płynnościową oznaczają, że branża nie ma problemów z regulowaniem swoich zobowiązań, a ryzyko niewypłacalności jest niskie.**

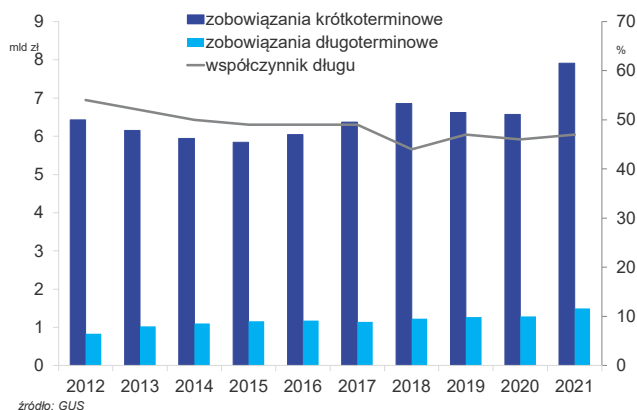
Wskaźniki rentowności



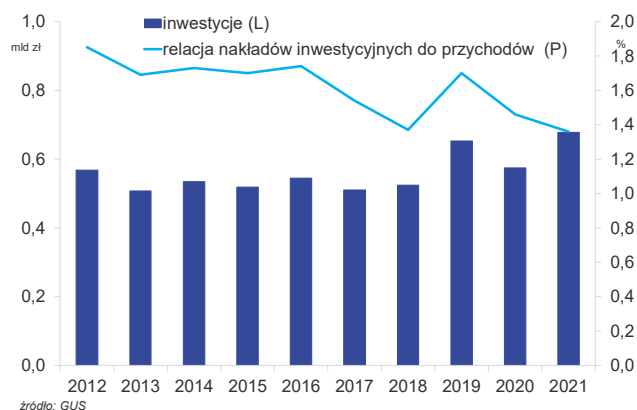
Wskaźniki płynności



Zobowiązania



Nakłady inwestycyjne

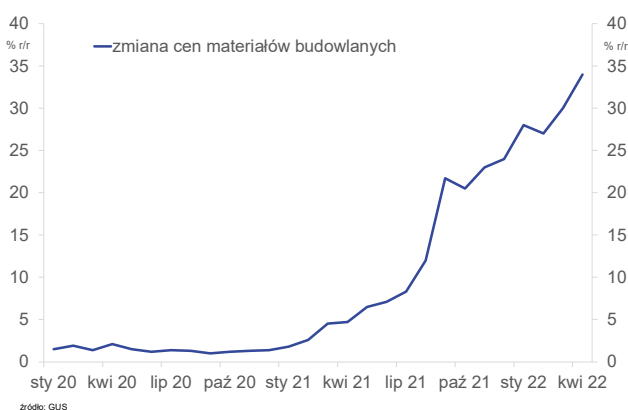


Dynamiczny wzrost cen w II poł. 2021 r.

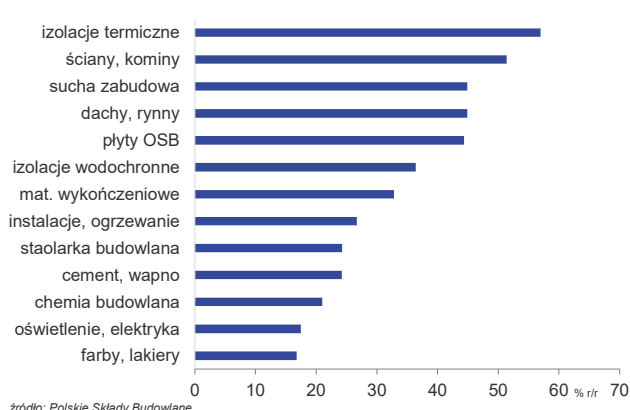
- Bardzo dobre wyniki finansowe branży w 2021 r. są w dużej mierze zasługą niespotykanego wcześniej wzrostu cen materiałów budowlanych, w warunkach ich ograniczonej podaży i przy jednoczesnym dynamicznym wzroście popytu. Rynek materiałów budowlanych jest silnie konkurencyjny, dlatego wzrosty cen w przeszłości były zazwyczaj umiarkowane. Tymczasem w II poł. 2021 r. miało miejsce gwałtowne przyspieszenie – w czerwcu (i tak wysokie już) roczne tempo wzrostu wynosiło jeszcze 7%, natomiast we wrześniu przekroczyło poziom 20% r/r.

- Według danych Polskich Składow Budowlanych, największej krajowej hurtowni budowlanej, **cenę materiałów budowlanych w grudniu 2021 r. były wyższe o 24% niż w grudniu roku poprzedniego. Na początku 2022 r. wzrost cen jeszcze przyspieszył** – ceny materiałów w kwietniu były wyższe średnio o 34% r/r. W kwietniu ceny izolacji termicznych były wyższe o 57% niż w kwietniu roku poprzedniego, materiałów ściennych o 51%, a płyt OSB o 44%. Z kolei najmniej zdrożały farby i lakiery (+17% r/r) oraz oświetlenie i elektryka (+18% r/r).

Tempo wzrostu cen materiałów budowlanych



Wzrost cen materiałów budowlanych w kwietniu 2022 r. (r/r)

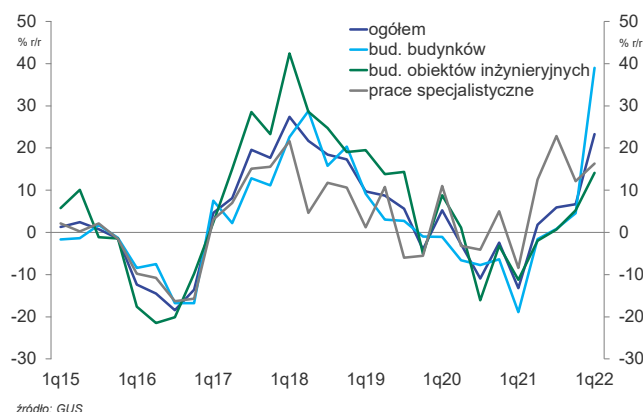


- Na wzrost cen materiałów budowlanych złożyło się kilka czynników. Przede wszystkim **wzrost kosztów ich wytwarzania, na co z kolei wpływ miał wzrost cen energii oraz cen uprawnień do emisji CO₂**. Te czynniki miały szczególne znaczenie w przypadku cementu oraz szerokiej grupy wyrobów z betonu, a także dla wyrobów ze stali stosowanych w budownictwie. Dodatkowym czynnikiem kosztowym wpływającym na wzrost cen asortymentu w segmencie chemii budowlanej jest **wzrost cen gazu ziemnego** stosowanego w procesie produkcji. W przypadku wyrobów stalowych oraz wyrobów z drewna na wzrost cen oddziaływały również **zakłócenia łańcuchów dostaw (i przejściowe deficyty produktów)** związane z sytuacją covidową w Chinach. Aktualnie podaż tych wyrobów jest ograniczona przez zakaz importu z Rosji (stal) i Białorusi (drewno), co także oddziałuje w kierunku wzrostu cen. W przypadku niemal wszystkich materiałów budowlanych na ich ceny wpływa **wzrost kosztów transportu** (ceny paliw), szczególnie dotkliwy w przypadku budownictwa infrastrukturalnego, gdzie transport materiałów sypkich (piasek, żwir, kruszywa) na place budowy odbywać się musi regularnie i na dużą skalę.

Koniunktura w budownictwie sprzyjała hurtownikom

- Sytuacja na hurtowym rynku materiałów budowlanych jest bardzo ściśle powiązana ze stanem koniunktury w budownictwie, gdyż koniunktura w budownictwie determinuje popyt na materiały i przez to ich ceny. **W II poł. 2021 r. miało miejsce wyraźne ożywienie w sektorze budowlanym** – wzrost produkcji w ujęciu kwartalnym przyspieszył do poziomu 6%-7% r/r. Choć tempo nie było spektakularne, to jednak nastąpiło zdecydowane odwrócenie negatywnego trendu z poprzednich pięciu kwartałów (średni spadek produkcji w tym okresie o 4,5% r/r). Wyniki sektora „ciągnięte” były przede wszystkim przez branżę robót specjalistycznych – szczegółowe prace do niej przypisane związane są w większości z segmentem budowy budynków.
- Dynamika produkcji budowlanej pod koniec 2021 r. nie wskazywała na boom budowlany, jednak w rzeczywistości aktywność była zapewne wyższa niż pokazują dane (szczególnie w segmencie budynków). **Dostępne na bieżąco dane GUS nie uwzględniają bowiem produkcji realizowanej przez firmy zatrudniające do 9 pracowników** (produkcja tych podmiotów stanowi 50% całkowitej produkcji w sektorze).

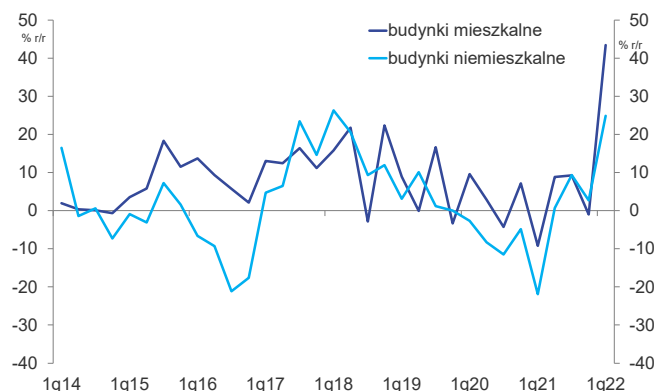
Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych w budownictwie

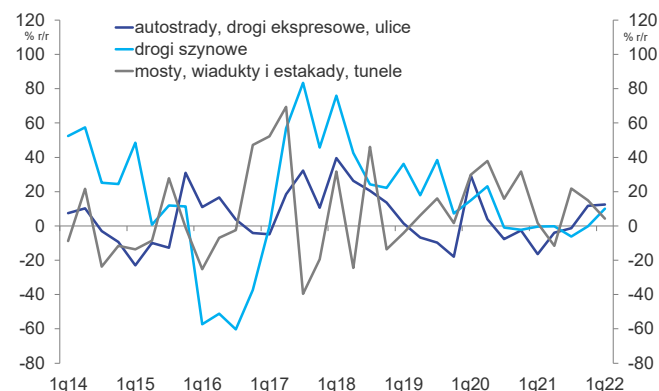


Dynamika produkcji budowlano-montażowej wg kategorii budynków



źródło: szacunki własne na podstawie danych GUS

Dynamika produkcji budowlano-montażowej wg kategorii obiektów inżynierskich



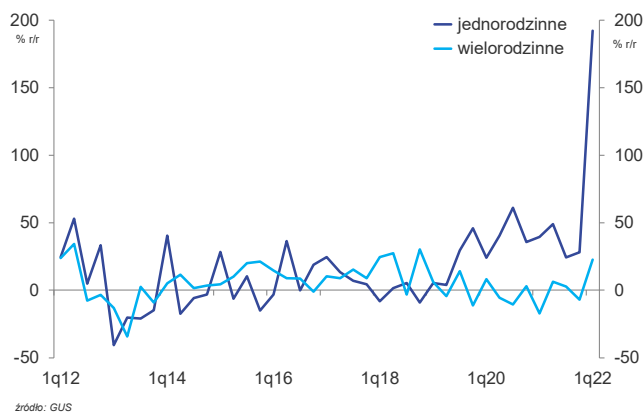
źródło: szacunki własne na podstawie danych GUS

- Z tego powodu dane te nie uwzględniają dużej części prac budowlanych o charakterze remontowym (w czasie pandemii środki zaoszczędzone m.in. na usługach przeznaczane były często na remonty). Prace remontowe najczęściej realizowane są właśnie przez mikrofirmy. Nakłada się na to duży udział szarej strefy w sektorze budowlanym, szczególnie właśnie w grupie mikrofirm.

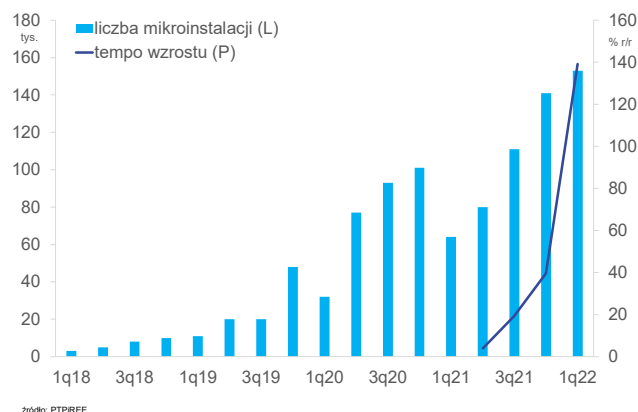
Początek roku pod znakiem fotowoltaiki...

- W I kw. 2022 r. produkcja budowlano-montażowa wzrosła bardzo znacząco – 23,3% r/r, głównie przez prawie 40-procentowy wzrost w branży budowy budynków. **Stało się tak przede wszystkim za sprawą spektakularnego wzrostu w obszarze budynków jednorodzinnych, gdzie produkcja była ponad trzykrotnie wyższa niż w tym samym okresie przed rokiem.**
- Istotnym czynnikiem stojącym za tym spektakularnym wzrostem był najprawdopodobniej **znaczący wzrost liczby nowych instalacji fotowoltaicznych spowodowany zmianą od kwietnia 2022 r. korzystnych dla prosumentów zasad rozliczeń energii produkowanej w instalacjach PV.** W I kw. 2022 r. zainstalowano w Polsce ok. 153 tys. nowych mikroinstalacji PV tj. niemal 3-krotnie więcej niż w I kw. 2021 r. i 5-krotnie więcej niż w I kw. 2020 r. Większość instalacji realizowana jest właśnie w budynkach jednorodzinnych.
- Z uwagi na fakt, że boom na montaż instalacji PV zakończył się wraz z końcem marca (wg wstępnych danych PGE, operator ten przytęczył w kwietniu zaledwie 700 instalacji PV wobec ok. 40 tys. przytęczeń w marcu!), czynnik ten nie będzie już wspierał wzrostu produkcji budowlano-montażowej, **a zatem bardzo dobrych wyników produkcji budowlanej w I kw. nie należy traktować jako oznaki trwałego ożywienia w budownictwie, ale jako jednorazowe zdarzenie nadzwyczajne związane właśnie z kończącym się boorem w segmencie fotowoltaiki.** Znajduje to potwierdzenie w kwietniowych danych – tempo wzrostu produkcji budowlano-montażowej wyraźnie spowolniło i wyniosło 9,3% r/r.

Budynki jednorodzinne i wielorodzinne – dynamika produkcji



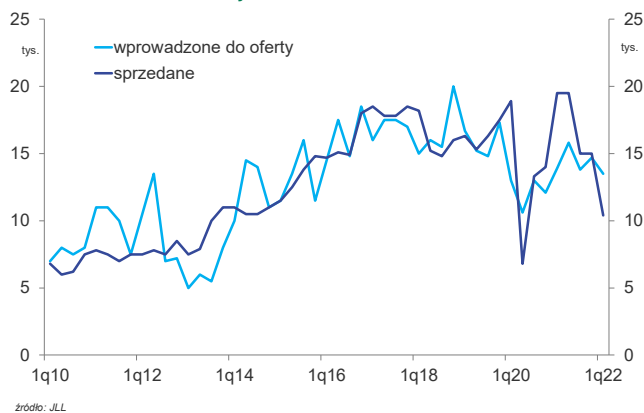
Liczba nowych instalacji fotowoltaicznych (w kwartale)



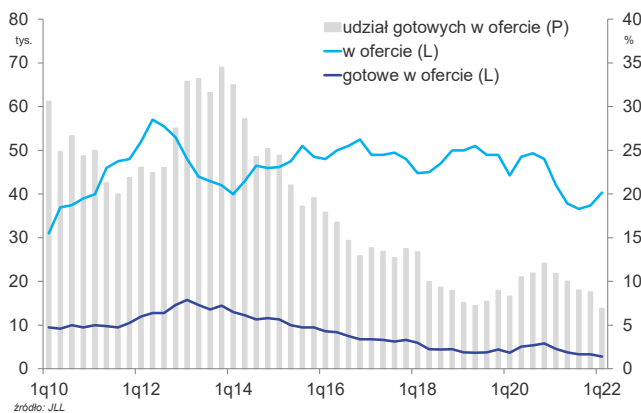
...i pogorszenia koniunktury na rynku mieszkaniowym

- Według szacunków GUS na koniec kwietnia 2022 r. w budowie pozostawało ponad 871 tys. mieszkań (łącznie w budownictwie deweloperskim, spółdzielczym oraz indywidualnym) – **o 2,9% więcej niż w tym samym okresie poprzedniego roku, choć już lekko poniżej szczytu w III kw. ub.r. na poziomie 880 tys.**
- Na początku 2022 r. wcześniejsza dobra sytuacja na rynku mieszkaniowym zmieniła się. **Sprzedaż mieszkań na 6 głównych rynkach w I kw. wyniosła 10,4 tys., co oznacza spadek niemal o połowę wobec analogicznego okresu poprzedniego roku.** Po raz pierwszy od I kw. 2019 r. deweloperzy wprowadzili na rynek więcej mieszkań niż sprzedali – nadwyżka nowej podaży nad popytem wyniosła 3,1 tys. mieszkań. W efekcie wyraźnie zmniejszyła się też aktywność inwestycyjna na rynku mieszkaniowym. Jest to widoczne zarówno w spadku o ponad 16% r/r liczby rozpoczynanych budów, jak i w spadku o 8% r/r liczby wydanych pozwoleń na budowę.

Kwartałny popyt i nowa podaż mieszkań w 6 miastach (Warszawa, Kraków, Trójmiasto, Wrocław, Poznań, Łódź)



Kwartałna oferta mieszkań w 6 miastach (Warszawa, Kraków, Trójmiasto, Wrocław, Poznań, Łódź)



PERSPEKTYWY I CZYNNIKI RYZYKA

Wysokie ceny materiałów utrzymają się

- W scenariuszu bazowym zakładamy utrzymanie, przynajmniej w najbliższej perspektywie, wysokich cen materiałów budowlanych – głównie z uwagi na szoki podażowe związane z wojną w Ukrainie, a także sytuację covidową w Chinach. Czynnikiem, który może wspierać wzrost cen w przypadku cementu oraz materiałów budowlanych związanych z cementem (wyroby z betonu) będzie obowiązujący od 4 czerwca 2022 r. zakaz importu cementu z Białorusi.
- Według kwietniowego Szybkiego Monitoringu NBP, w I kw. 2022 r. 17% firm budowlanych oceniło swoje zapasy materiałów jako zbyt małe w stosunku do potrzeb. Część firm budowlanych zabezpiecza się przed takim ryzykiem (które zachwiałoby ciągłość działalności budowlanej) poprzez skupowanie materiałów budowlanych i powiększanie zapasów. **Oznacza to, że czynniki popytowe nie powinny w najbliższym czasie istotnie wpływać na spadek cen materiałów budowlanych.**
- **Czynnikiem ryzyka dla cen materiałów jest oczekiwane spowolnienie aktywności budowlanej, szczególnie w segmencie budowy budynków oraz niepewność co do skali aktywności w budownictwie infrastrukturalnym.** Nie wydaje się jednak, aby w obliczu wspomnianych powyżej bardzo silnych czynników kosztowych i zatorów podażowych, możliwy był w najbliższej przyszłości spadek cen materiałów budowlanych.

W kolejnych kwartałach wolniejszy wzrost w budownictwie

- Mimo silnych danych o produkcji za I kw. przewidujemy spowolnienie aktywności w budownictwie w dalszej części roku
- Spowolnienie aktywności będzie wyraźnie widoczne w segmencie budowy budynków – zarówno mieszkalnych, jak i niemieskalnych. Duża niepewność dotyczy natomiast segmentu budownictwa infrastrukturalnego, gdzie z jednej strony wciąż dostępne są do wykorzystania środki unijne oraz należałoby oczekiwać wzrostu aktywności przed wyborami, z drugiej istnieje szereg ryzyk skłaniających do ostrożnej oceny krótkoterminowych perspektyw zmian aktywności w tym segmencie.
- W naszej ocenie, w kierunku ograniczania skali aktywności w sektorze budowlanym w perspektywie końca 2022 r. oddziaływały będą poniższe czynniki.
- W segmencie budowy budynków:
 - zakończenie boomu na instalacje fotowoltaiczne,
 - mniejsza liczba prac o charakterze remontowym (wyczerpanie pandemicznego potencjału remontowego),
 - spadek popytu na rynku mieszkaniowym i ograniczenie inwestycji deweloperskich (m.in. za sprawą wysokich stóp procentowych),
 - mniejsza aktywność w segmencie budynków jednorodzinnych spowodowana znaczącym wzrostem kosztów budowy,
 - ograniczenie aktywności inwestycyjnej w segmencie budynków komercyjnych (wzrost niepewności, gorsze warunki finansowania),

- ograniczenie inwestycji w segmencie przedsiębiorstw (budynki przemysłowe, hale produkcyjne)
- utrwalenie wysokich kosztów działalności (ceny materiałów, wynagrodzenia).
- W segmencie budownictwa infrastrukturalnego:
 - problemy z finansowaniem inwestycji wynikające z opóźnienia napływu środków w ramach KPO,
 - wzrost kosztów sprawiający, że część wcześniejszych kontraktów staje się dla wykonawców nieopłacalna – odstępowanie od umów, opuszczanie placów budowy (szczególnie w drogownictwie, gdzie z uwagi na przetargi w formule „projektuj i buduj” od czasu złożenia oferty do rozpoczęcia prac mija dużo czasu),
 - opóźnienie w rozstrzygnięciach kontraktów z uwagi na oferty cenowe przekraczające założone budżety inwestycyjne i kosztorysy (nawet dwukrotnie),
 - zakłócenia w łańcuchach dostaw materiałów budowlanych (żwir, piasek, kruszywo, elementy i konstrukcje stalowe),
 - wzrost kosztów transportu (paliwa) oraz problemy logistyczne (niedobór kierowców ciężarówek, z których część zrezygnowała z pracy w celu wyjazdu na Ukrainę).

• **Scenariusz spowolnienia aktywności w sektorze budowlanym oznaczał będzie mniejszą dynamikę popytu na materiały budowlane oraz spowolnienie wzrostu ich cen.**

Wyniki finansowe hurtowników prawdopodobnie pogorszą się...

- Oczekiwane przez nas spowolnienie aktywności w sektorze budowlanym z pewnością znajdzie odzwierciedlenie w postaci niższego popytu na materiały budowlane oraz spowolnienia wzrostu ich cen. Oznacza to, że w 2022 r. oczekiwać należy niższego tempa wzrostu przychodów w branży i prawdopodobnie także niższych poziomów rentowności.
- Dodatkowo należy też podkreślić, że bardzo dobre wyniki finansowe w 2021 r. zostały wypracowane w warunkach ograniczonej podaży materiałów budowlanych, przy jednoczesnym silnym wzroście popytu. To pozwoliło firmom handlowym na podniesienie marży oraz pozwoliło na sprzedaż po wyższych cenach produktów zakupionych wcześniej taniej. **Taka sytuacja na rynku materiałów miała charakter jednorazowy, dlatego w kolejnych okresach powtórzenie tych bardzo dobrych wyników branży wydaje się mało prawdopodobne.**

...ale ryzyka dla sytuacji finansowej pozostają niewielkie

- Biorąc jednak pod uwagę wysoki poziom bufora finansowego wypracowanego w 2021 r., a także wyniki z lat ubiegłych (trwała rentowność branży) można założyć, że **kondycja finansowa podmiotów w branży pozostanie bardzo dobra**
- **Warto także zwrócić uwagę, że charakter omawianej działalności sprawia, że nie jest ona narażona na poważne strukturalne ryzyka finansowe.** Hurtownicy, obserwując sytuację rynkową, są bowiem w stanie na bieżąco dość

dokładnie dostosowywać poziom swoich zamówień (zakupów) u producentów do aktualnych możliwości sprzedażowych. Oczywiście, jak w każdej branży istnieje ryzyko przeinwestowania (np. zbyt duża rozbudowa powierzchni magazynowych), jednak w obecnej sytuacji rynkowej ocenić je należy jako niskie.

- **Czynnikiem ryzyka mogłoby stać się gwałtowne załamanie popytu na materiały budowlane połączone z szybkim i znaczącym spadkiem ich cen** – w sytuacji takiej hurtownicy pozostałoby z dużymi zapasami materiałów kupionych drogo u producentów i zmuszeni byłiby do ich sprzedaży ze stratą. Scenariusz taki uznać należy jednak obecnie za bardzo mało prawdopodobny (a w krótkiej perspektywie wręcz niemożliwy).

- **Czynnikiem ryzyka dla wyników finansowych jest duże natężenie konkurencji rynkowej** – dotyczy to zarówno konkurencji stricte na rynku hurtowym, jak również coraz silniejszej konkurencji ze strony największych detalistów. Rozwój sieci sprzedaży detalicznej, w tym otwieranie dużych marketów budowlanych w coraz mniejszych miejscowościach prowadzi do narastania presji cenowej na rynkach obsługiwanych tradycyjnie przez lokalne hurtownie. Aktualnie czynnik ten ma małe znaczenie, jednak w scenariuszu znacznego spadku popytu oznacza to zaostrenie poziomu konkurencji na rynku i konieczność ograniczenia marż handlowych przez hurtowników (na rynku tym konkuruje się przede wszystkim ceną), co z kolei negatywnie wpłynęłoby na efektywność ekonomiczną prowadzonej działalności.

Wskaźniki finansowe – PKD 46.73

Wskaźnik		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Zmiana r/r przychodów ogółem	%	-1,8	2,7	-1,1	2,7	5,5	15,6	0,1	2,4	27,5
Zmiana r/r przychodów ze sprzedaży	%	-1,5	2,5	-1,0	2,8	5,3	15,9	0,4	2,3	27,2
Stopa zysku brutto	%	2,2	2,7	3,4	3,4	3,8	4,2	4,3	4,9	6,8
Stopa zysku netto	%	1,8	2,4	3,0	3,0	3,4	3,7	3,8	4,3	6,1
Zyskowność sprzedaży	%	2,5	3,0	3,3	3,4	3,8	3,9	4,2	5,1	6,3
ROA	%	3,9	5,0	6,1	6,2	7,0	7,5	8,3	9,2	14,3
ROE	%	8,1	10,1	12,3	12,3	13,7	13,2	15,5	17,1	26,8
Wskaźnik płynności (CR)	-	1,5	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	1,9	1,9
Wskaźnik podw. płynności (QR)	-	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1
Wskaźnik wysokiej płynności (SQR)	-	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2
Rotacja zapasów	dni	44,7	47,8	49,5	49,4	50,5	45,4	45,9	47,1	50,1
Cykl należności	dni	51,3	49,3	45,8	48,7	51,3	47,6	48,6	44,9	43,1
Współczynnik długu	%	52,0	50,0	49,0	50,0	49,0	44,0	46,0	46,0	46,0
Nakłady inwestycyjne	mln zł	508	534	519	545	510	524	653	575	678
Udział inwestycji w nadwyżce fin.	%	44,0	40,0	36,0	38,0	31,0	27,0	33,0	25,0	18,0
Wydajność pracy	mln zł/os.	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	1,1	1,1	1,1	1,4
Udział przedsiębiorstw rentownych	%	80,7	85,9	87,6	88,6	87,6	89,7	89,5	90,9	95,6
Liczba przedsiębiorstw		964	936	892	895	854	838	827	792	774

Rozkład decylowy wybranych wskaźników finansowych (2021 r.)

Wskaźnik		D1	D2	D3	D4	D5	D6	D7	D8	D9
Przychody ogółem	mln zł	7,6	11,4	15,6	21,3	27,0	35,2	46,2	67,7	133,8
Przychody ze sprzedaży	mln zł	7,4	11,2	15,4	21,2	26,2	34,5	45,7	65,6	132,4
Stopa zysku brutto	%	1,51	2,85	3,98	5,23	6,32	7,65	9,03	11,24	14,90
Stopa zysku netto	%	1,26	2,54	3,54	4,68	5,73	6,84	8,37	10,25	13,98
Zyskowność sprzedaży	%	0,73	2,09	3,17	4,41	5,77	6,78	8,33	10,63	13,88
ROA	%	2,58	5,15	7,69	10,58	13,16	16,10	19,52	24,64	32,55
ROE	%	5,04	10,65	15,28	19,71	25,28	30,93	36,93	45,54	64,00
Wskaźnik płynności (CR)	-	1,10	1,31	1,50	1,78	2,13	2,56	3,18	4,24	6,47
Wskaźnik podw. płynności (QR)	-	0,43	0,58	0,72	0,89	1,10	1,31	1,73	2,24	3,57
Wskaźnik wysokiej płynności (SQR)	-	0,00	0,01	0,03	0,06	0,13	0,22	0,41	0,73	1,46
Rotacja zapasów	dni	16,3	29,9	39,3	45,9	52,3	63,9	76,5	91,3	118,9
Cykl należności	dni	8,3	17,3	23,1	29,0	33,8	39,7	45,5	55,0	75,5
Współczynnik długu	%	14,0	22,0	27,0	34,0	43,0	50,0	59,0	68,0	77,0
Nakłady inwestycyjne	mln zł	0,00	0,00	0,02	0,05	0,14	0,27	0,48	1,14	2,41
Udział inwestycji w nadwyżce fin.	%	0,0	0,0	1,0	3,0	7,0	11,0	16,0	29,0	54,0
Wydajność pracy	mln zł/os.	0,42	0,58	0,74	0,88	1,03	1,20	1,40	1,71	2,53

Źródło: PONT Info (GUS dla firm pow. 9 zatrudn.), BOŚ

Powyższa tabela pozwala na pozycjonowanie konkretnego przedsiębiorstwa na tle rozkładu decylowego w branży. D1 to pierwszy decyl, który oznacza maksymalną wartość danego wskaźnika jaką osiąga 10% firm o najniższych wynikach wśród wszystkich firm objętych badaniem. Inaczej mówiąc 90% firm objętych badaniem osiąga wartość wskaźnika wyższą niż D1. D2 to drugi decyl, czyli wartość dla kolejnych 10% firm itd.

Definicje wskaźników

Nazwa	Wzór
stopa zysku brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ogółem}}$
stopa zysk netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ogółem}}$
zyskowość sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
stopa rentowności aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa całkowite}}$
stopa rentowności kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$
wskaźnik płynności	$\frac{\text{majątek obrotowy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
wskaźnik podwyższonej płynności	$\frac{(\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
wskaźnik wysokiej płynności	$\frac{\text{gotówka}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
rotacja zapasów	$\frac{(\text{zapasy ogółem} / \text{koszty działalności operacyjnej}) \times \text{liczba dni w okresie}}$
cykl należności	$\frac{(\text{należności z tytułu dostaw} / \text{przychody ze sprzedaży}) \times \text{liczba dni w okresie}}$
współczynnik długu	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa całkowite}}$
udział przedsiębiorstw rentownych	$\frac{\text{liczba przedsiębiorstw rentownych}}{\text{liczba przedsiębiorstw ogółem}}$
wydajność pracy	$\frac{\text{przychody ogółem}}{\text{zatrudnienie}}$

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.