

# RAPORT BRANŻOWY

25 czerwca 2024

## PRODUKCJA MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH I WYKOŃCZENIOWYCH

Biuro Analiz Makroekonomicznych  
i Sektorowych  
bosbank.analizy@bosbank.pl

### W skrócie

- **W I kw. 2024 r. produkcja większości analizowanych kategorii materiałów budowlanych i wykończeniowych była w ujęciu wolumenowym wyższa niż w tym samym okresie poprzedniego roku**, po tym jak w 2022 r i przez większość 2023 r. notowany był spadek produkcji.
- **Dotychczasowy trend spadkowy cen materiałów budowlanych zatrzymał się**, roczna dynamika cen ustabilizowała się na nieznacznie ujemnym poziomie, a w większości kategorii produktowych ceny lekko wzrosły w ujęciu m/m.
- **Na przełomie lat 2023–24 wyniki finansowe analizowanych branż pogorszyły się. Rentowność kształtuje się poniżej średniej z lat 2018–22.** Wyjątkiem jest produkcja cementu, gdzie utrzymuje się dobra sytuacja finansowa. **Pogorszenie rentowności dobrze widoczne jest w najnowszych dostępnych danych dotyczących I kw. 2024 r. – stopa zysku brutto, w stosunku do I kw. 2023 r., obniżyła się w czterech z pięciu analizowanych działalności.**
- **W scenariuszu bazowym, w II poł. 2024 r. oczekujemy stabilizacji koniunktury w produkcji materiałów budowlanych wykorzystywanych w segmencie budowy budynków i słabego popytu na materiały dla segmentu drogowego.** W 2025 r. prawdopodobna jest poprawa koniunktury na rynku materiałów dzięki ożywieniu w segmencie infrastrukturalnym.
- Oceniamy, że w 2024 r. dominować będzie stabilizacja cen materiałów budowlanych w warunkach stabilnej koniunktury w budownictwie mieszkaniowym oraz niskiej aktywności w segmencie infrastrukturalnym.
- **Słabe wyniki finansowe analizowanych branż w I kw. 2024 r. zwiększają ryzyko pogorszenia pod tym względem sytuacji w całym 2024 r.** Ryzyko to jest szczególnie duże w przypadku producentów materiałów budowlanych przeznaczonych dla segmentu infrastrukturalnego (np. wyroby stalowe), gdzie w 2024 r. popyt jest i pozostanie niski. Natomiast stabilniejsza sytuacja (z tendencją do lekkiej poprawy) powinna dotyczyć obszaru produkcji materiałów wykończeniowych dzięki bieżącej poprawie aktywności w budownictwie mieszkaniowym oraz aktywności w zakresie remontów mieszkań.
- **W efekcie oczekiwanej poprawy aktywności w infrastrukturze w 2025 r. w perspektywie roku oczekujemy wzrostu zapotrzebowania na materiały budowlane dla tego segmentu i związanej z tym stopniowej poprawy wyników finansowych ich producentów w 2025 r.** Producenci materiałów budowlanych wykorzystywanych w budownictwie budynków najprawdopodobniej ustabilizują wyniki w 2025 r.
- Ryzyka kosztowe w produkcji materiałów budowlanych najczęściej związane są z kształtowaniem się wysoce zmiennych cen surowców na rynku światowym (ropa, gaz, węgiel), cen uprawnień do emisji CO2 oraz ceny energii elektrycznej.

**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

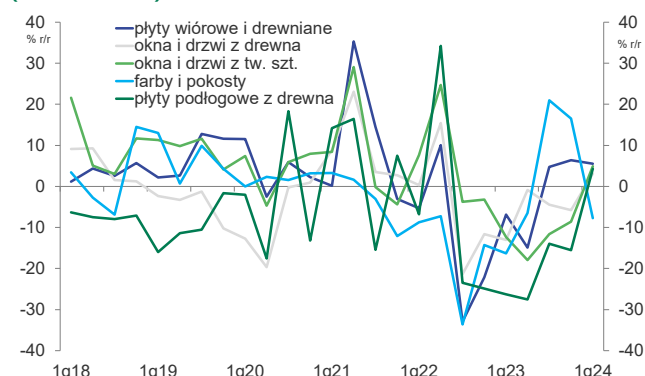
- Produkcja materiałów budowlanych i wykończeniowych to działalność bardzo szeroka i bardzo zróżnicowana – branże, których działalność obejmuje wytwarzanie tych produktów nie są zgrupowane w jednym dziale PKD. Najczęściej z produkcją materiałów budowlanych utożsamiany jest dział 23 PKD – produkcja wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych, do którego zalicza się m.in. produkcja szkła, wyrobów ceramicznych, cegieł, dachówek, cementu czy wyrobów z betonu. Jednak materiały budowlane i wykończeniowe wytwarzane są też w ramach innych działów PKD. Wymienić tu można np.: wydobywanie żwiru i piasku (PKD 08), produkcję wykładzin podłogowych (PKD 13), produkcję parkietów podłogowych i innych wyrobów z drewna dla budownictwa (PKD 16), produkcję farb i lakierów (PKD 20), produkcję konstrukcji metalowych dla budownictwa i metalowych elementów stolarki budowlanej (PKD 25) czy produkcję sprzętu elektrycznego i oświetleniowego (PKD 27).

- Prezentowany raport ma na celu ogólną ocenę sytuacji i perspektyw w szeroko rozumianym sektorze produkcji materiałów budowlanych na przykładzie wybranych produktów i branż, nie jest natomiast analizą dokładnej sytuacji w poszczególnych branżach.

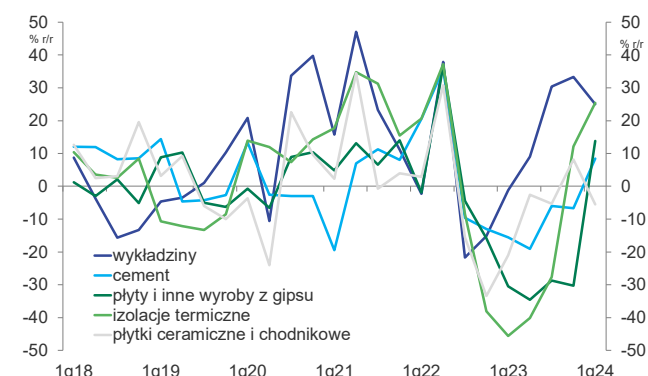
### W I kwartale 2024 r. wzrost produkcji większości materiałów budowlanych...

- W I kw. 2024 r. produkcja większości analizowanych przez nas kategorii materiałów budowlanych i wykończeniowych była w ujęciu wolumenowym wyższa niż w tym samym okresie poprzedniego roku. **Najwyższy wzrost dotyczył izolacji termicznych (+25,4% r/r), wykładzin podłogowych (+25% r/r) oraz płyt gipsowych i innych wyrobów z gipsu (+13,8% r/r). Wart odnotowania jest także wzrost produkcji cementu (+8,4% r/r), który miał miejsce po okresie spadków trwającym sześć kwartałów.** Spadek produkcji w I kw. 2024 r. miał miejsce w przypadku farb i pokostów (-7,1% r/r) oraz płytek ceramicznych i płyt chodnikowych (-5,5% r/r).

Zmiana produkcji wybranych mat. budowlanych (wolumenowo)



Zmiana produkcji wybranych mat. budowlanych (wolumenowo)



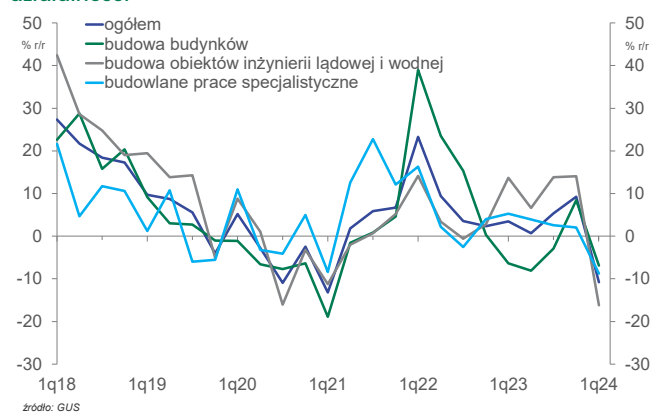
### ...po spadkach na przełomie 2022 i 2023 r.

- W większości przypadków wyniki za I kw. wpisują się w trend stopniowej poprawy zapoczątkowany w trakcie 2023 r. po powszechnym w branży ściągnięciu produkcji w trakcie 2022 r. lub z początkiem 2023 r. W tym okresie notowane były spadki produkcji o kilkadziesiąt procent, co było efektem osłabienia koniunktury w krajowym budownictwie mieszkaniowym oraz w niektórych przypadkach – spadkiem produkcji na eksport w warunkach osłabienia koniunktury gospodarczej w Europie.
- W roku 2022 produkcja wszystkich analizowanych przez nas materiałów budowlanych zmniejszyła się w ujęciu wolumenowym (najbardziej, bo ponad 20% r/r, w przypadku farb i lakierów oraz płyt wiórowych i drewnianych).
- W trakcie 2023 r. pojawiły się pierwsze symptomy poprawy – początkowo ograniczenie skali spadku produkcji, a następnie wzrost produkcji w ujęciu r/r. Dotyczyło to farb i lakierów, okien i drzwi z tworzyw sztucznych, wykładzin podłogowych czy płyt wiórowych i drewnianych. Natomiast w skali całego roku w 2023 r. produkcja w większości kategorii była nadal niższa w ujęciu r/r, a w skali roku wzrosła jedynie w przypadku wykładzin podłogowych (16,6% r/r) i w przypadku farb i lakierów (+1,2% r/r).
- Jednocześnie należy odnotować, że w przypadku produkcji okien początek tego roku przyniósł osłabienie produkcji po bardzo silnej II połowie 2023 r.

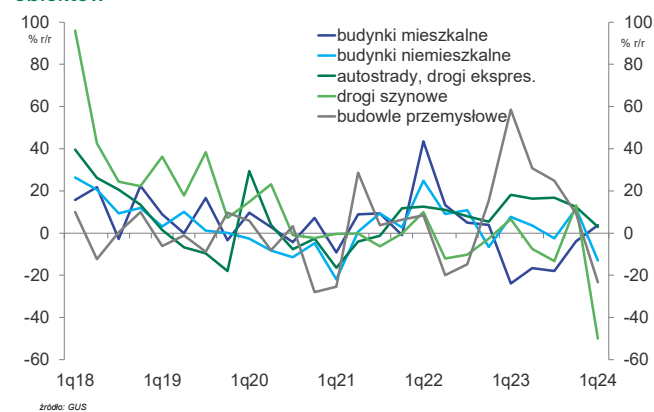
### Produkcja materiałów wzrosła pomimo słabych wyników budownictwa w I kw., spowodowanych głównie dekonunkturą w infrastrukturze

- Wzrost produkcji materiałów budowlanych i wykończeniowych w I kw. 2024 r. miał miejsce pomimo wyraźnego osłabienia aktywności w budownictwie z początkiem bieżącego roku. W I kw. produkcja budowlano-montażowa w firmach o liczbie powyżej 9 pracujących spadła o prawie 11% r/r. Spadek produkcji miał miejsce we wszystkich rodzajach budownictwa – w budownictwie inżynieryjnym wyniósł 16% r/r, kubaturowym 7% r/r i specjalistycznym 9% r/r.

Zmiana produkcji budowlano-montażowej wg rodzaju działalności



Zmiana produkcji budowlano-montażowej wg kategorii obiektów



- Wyraźne osłabienie aktywności w I kw. 2024 r. widoczne jest też w statystykach produkcji według rodzajów obiektów budowlanych. **Najgłębszy spadek odnotowano w przypadku obiektów inżynieryjnych** – według naszych szacunków o ponad 15%<sup>1</sup> r/r. W tej grupie obiektów utrzymał się jeszcze niewielki (3% r/r) wzrost w przypadku autostrad, dróg ekspresowych i ulic, ale trzeba zaznaczyć, że dynamika tego wzrostu bardzo mocno wyhamowała w stosunku do 2023 r., kiedy produkcja w tej grupie obiektów wzrosła o 14,5% r/r. Duży spadek w I kw. dotknął natomiast drogi szynowe (-50% r/r) oraz budowle wodne (-40% r/r). Produkcja spadła też o 10% r/r w przypadku rurociągów i linii telekomunikacyjnych.

- **W przypadku budynków, produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 7% r/r, głównie za sprawą pogorszenia w segmencie budynków niemieszkalnych** (-13% r/r). W tej grupie około 15-procentowe spadki odnotowane zostały np. w budynkach handlowych oraz przemysłowych i magazynowych. **W budownictwie mieszkaniowym produkcja wzrosła w I kw. o niecałe 4% r/r**, przy czym wzrost ten osiągnięty został głównie dzięki większej aktywności w segmencie jednorodzinnych (+10% r/r).

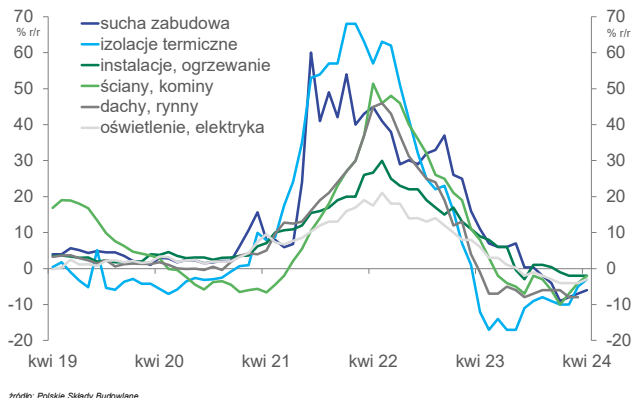
- Wzrost produkcji analizowanych materiałów budowlanych pomimo wyraźnego pogłębienia spadku produkcji budowlanej w I kw. może wynikać z kilku powodów. Po pierwsze, **wyraźne osłabienie koniunktury ma miejsce w budownictwie infrastrukturalnym podczas gdy duża część analizowanych kategorii produktowych wykorzystywana jest w budownictwie budynków (w tym w „mieszkaniówce”), gdzie sytuacja jest lepsza** niż w segmencie infrastrukturalnym. Po drugie, w segmencie mieszkaniowym w 2023 r. miał miejsce wyraźny wzrost liczby rozpoczynanych budów, co oznacza wzrost popytu na materiały związany z nowymi zasobami w budowie. Po trzecie, w branży budowlanej, podobnie jak w całej gospodarce, ma miejsce proces odbudowy zapasów, po ich znaczącym spadku w roku poprzednim. Ponadto należy zauważyć, że wyniki budownictwa za I kw. są w pewnym stopniu wypaczone bardzo słabymi wynikami marca związanymi z czynnikami sezonowymi (Święta Wielkanocne) – wskazywać na to może odreagowanie produkcji budowlano-montażowej w kwietniu. Nie zmienia to jednak generalnego obrazu osłabienia koniunktury w sektorze budowlanym z początkiem bieżącego roku.

### Wyhamował dotychczasowy silny trend spadkowy cen materiałów

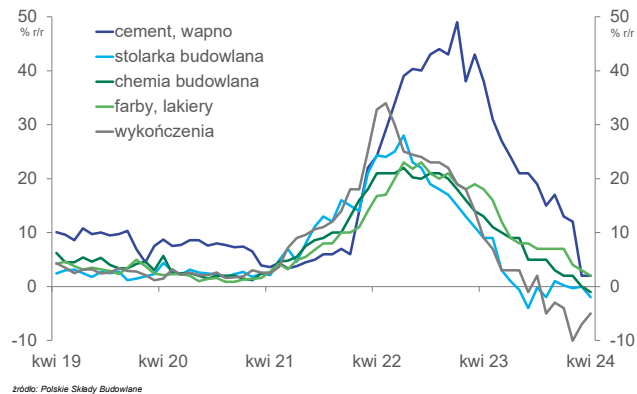
- **W maju br. ceny materiałów budowlanych ogółem były niższe o 2% niż w tym samym miesiącu poprzedniego roku.** Niższe ceny r/r notowane są w przypadku większości analizowanych materiałów budowlanych (w przedziale od -1% r/r do -8% r/r). Jedynie ceny cementu i wapna, farb i lakierów oraz chemii budowlanej kształtowały się w maju powyżej poziomów sprzed roku.

<sup>1</sup> Wszystkie zmiany produkcji budowlano-montażowej w przypadku obiektów budowlanych podawane są w ujęciu realnym, uwzględniającym zmiany cen w budownictwie.

### Zmiana cen wybranych materiałów budowlanych

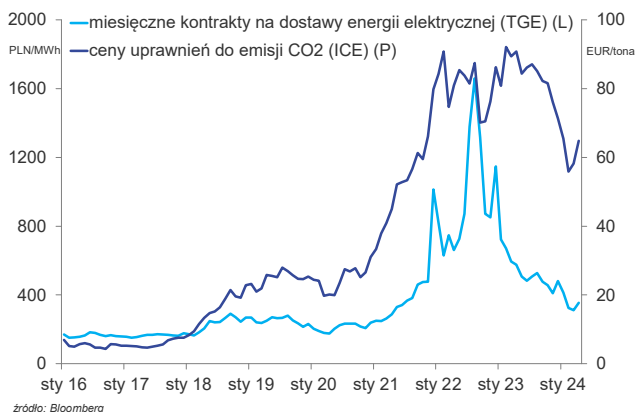


### Zmiana cen wybranych materiałów budowlanych

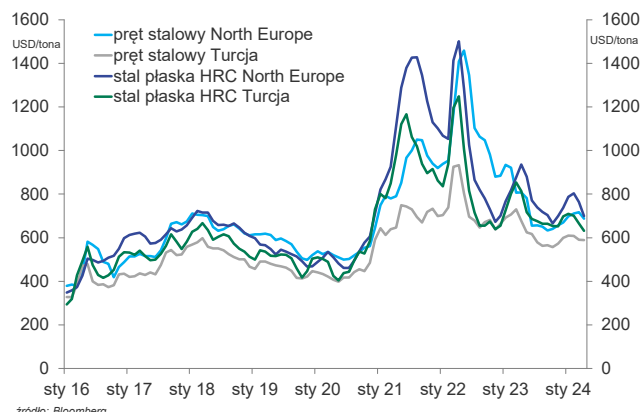


- **Niższe bieżące ceny materiałów to efekt tendencji z 2023 r. W trakcie minionego roku ceny większości materiałów budowlanych zaczęły wyraźnie spadać po tym jak w 2022 r. osiągnęły rekordowo wysokie poziomy** (w II kw. 2022 r. wzrost cen materiałów budowlanych ogółem wyniósł 34% r/r, choć niektóre produkty notowały nawet 70% wzrost cen). W efekcie trendu spadkowego cen w trakcie 2023 r. ceny większości materiałów osiągnęły ceny niższe niż w 2022 r.
- **Jednocześnie w początku br. w dużej liczbie kategorii produktowych widoczny jest lekki wzrost cen w ujęciu m/m.** W maju, według danych PSB, w 13 kategoriach produktowych (z 20 analizowanych) odnotowano nieznaczny wzrost cen w stosunku do poprzedniego miesiąca. Najbardziej wzrosły ceny drewna i płyt OSB (+8% m/m).
- Zatrzymanie spadku cen materiałów budowlanych to efekt wyhamowania spadku cen surowców i energii oraz ożywienia popytu w II poł. 2023 r. związanego z ze wzrostem aktywności w budownictwie mieszkaniowym (BK 2%).

### Ceny energii elektrycznej oraz ceny uprawnień do emisji CO2



### Ceny hurtowe stali na rynku europejskim (spot)



- Spadek cen widoczny jest natomiast nadal na rynku stali szeroko wykorzystywanej w budownictwie – w dużej mierze w segmencie infrastrukturalnym. Obecna od drugiej połowy 2022 r. dekonunktura na europejskim rynku stali powoduje, że jej **cenę w Europie kształtują się na poziomach zbliżonych do 3-letnich minimów**. Ceny tony stali w postaci prętów stalowych w kwietniu br. były niższe o około 15% względem kwietnia 2023 r. i o około 10% względem średnich dla tego miesiąca z ostatnich 3 lat. Podobne tendencje wystąpiły na rynku blach gorącowałcowanych – w kwietniu 2024 r. ceny były niższe o 25% r/r oraz o 18% wobec średniej dla kwietnia z lat 2021-2023.
- Z danych Polskiej Unii Dystrybutorów Stali (PUDS) wynika, że podobne tendencje występują również na rynku polskim. Ceny stali w maju br. są niższe niż w analogicznym miesiącu w latach 2021-2023, ale wyższe niż w latach 2019-2020. **Jednocześnie, na rynku stali nie widać symptomów wyhamowania tendencji spadkowej cen – cena stali w maju 2024 r. była o 6% niższa niż w styczniu.**

### **Pogorszenie rentowności na przełomie lat 2023-2024...**

- **Na przełomie lat 2023-24 wyniki finansowe analizowanych branż pogorszyły się. Rentowność kształtuje się poniżej średniej z lat 2018-22. Wyjątkiem jest produkcja cementu, gdzie utrzymuje się bardzo dobra sytuacja finansowa.** Analizie poddane zostały wyniki następujących branż:

- 16.23 – produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa (m.in. drzwi, okna, okiennice, belki, dźwigary dachowe),
- 23.3 – produkcja ceramicznych materiałów budowlanych (m.in. cegły, dachówki, kafle, płytki),
- 23.5 – produkcja cementu, wapna i gipsu,
- 23.6 – produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu (m.in. cegły, pustaki, bloki betonowe, płyty i arkusze gipsowe, zaprawa murarska),
- 25.1 – produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych (m.in. metalowe szkielety konstrukcyjne dla budownictwa, drzwi i okna z metali).

- **Pogorszenie rentowności dobrze widoczne jest w najnowszych dostępnych danych dotyczących I kw. 2024 r. – stopa zysku brutto, w stosunku do I kw. 2023 r., obniżyła się w czterech z pięciu analizowanych działalności. Dane te dotyczą firm o liczbie pracujących powyżej 49 osób.**

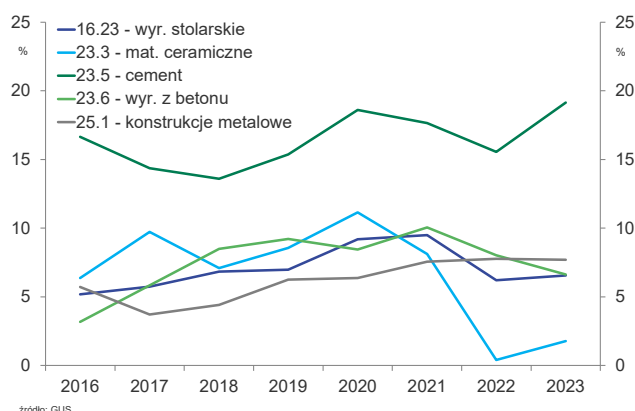
- Najbardziej znaczące pogorszenie rentowności miało miejsce w przypadku produkcji ceramicznych materiałów budowlanych, gdzie w I kw. 2024 r. stopa zysku brutto wyniosła 0,1% wobec 9,3% w tym samym okresie rok wcześniej. Jest to najniższy poziom tego wskaźnika w I kw. od 2013 r. Dane te wskazują więc, że wyraźne pogorszenie wyników w tej działalności w ciągu ostatnich dwóch lat jeszcze się pogłębia.
- W przypadku produkcji wyrobów z betonu, cementu i gipsu stopa zysku brutto obniżyła się do 3,2% wobec 5,9% rok wcześniej, a w przypadku produkcji metalowych elementów konstrukcyjnych wskaźnik ten obniżył się do 4,3% wobec 8,8% przed rokiem. Mniej wyraźne pogorszenie wskaźnika rentowności miało natomiast miejsce w przypadku produkcji wyrobów stolarskich i

ciesielskich dla budownictwa (7,9% wobec 9,2%), a w przypadku produkcji cementu stopa zysku brutto w I kw. 2024 r. wzrosła do 10,8% z 8,2% rok wcześniej.

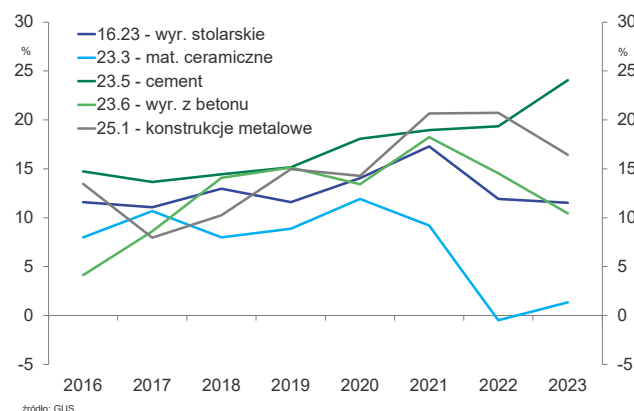
### ...choć dane dla całego 2023 r. wskazały generalnie na stabilizację rentowności...

- W 2023 r., w stosunku do roku poprzedniego, stopa zysku brutto wzrosła w trzech analizowanych branżach, a w dwóch spadła (dane roczne obejmują firmy powyżej 9 pracujących).** Najwyższą, bo prawie 20-procentową wartość tego wskaźnika (wobec 15% rok wcześniej) odnotowała produkcja cementu, wapna oraz gipsu – działalność ta tradycyjnie cechuje się najwyższą rentownością w sektorze produkcji materiałów budowlanych. Poprawę rentowności uzyskała także produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa oraz produkcja ceramicznych materiałów budowlanych (po dramatycznym załamaniu wyników w I. 2021 – 22). W produkcji metalowych elementów konstrukcyjnych stopa zysku brutto była w 2023 r. niemal taka sama jak rok wcześniej, natomiast w przypadku produkcji wyrobów z betonu, cementu i gipsu rentowność obniżyła się – wyniosła 6,6% wobec 8% rok wcześniej.
- Rentowność większości omawianych branż ukształtowała się w 2023 r. na poziomie zbliżonym do średniej z przedpandemicznych lat 2016–19.** W przypadku produkcji ceramicznych materiałów budowlanych stopa zysku brutto w 2023 r. była wyraźnie niższa niż przed pandemią, natomiast lepsze były wyniki w produkcji cementu i konstrukcji metalowych.

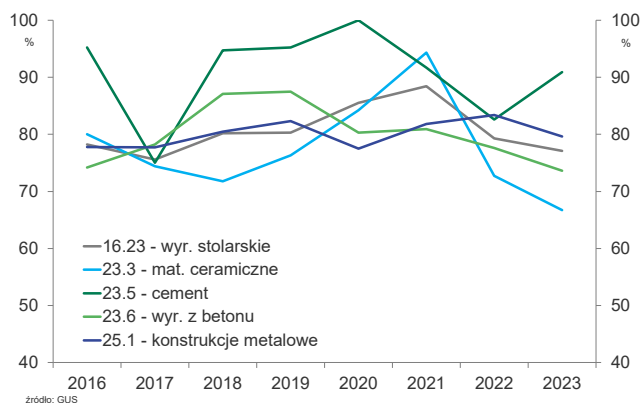
Stopa zysku brutto



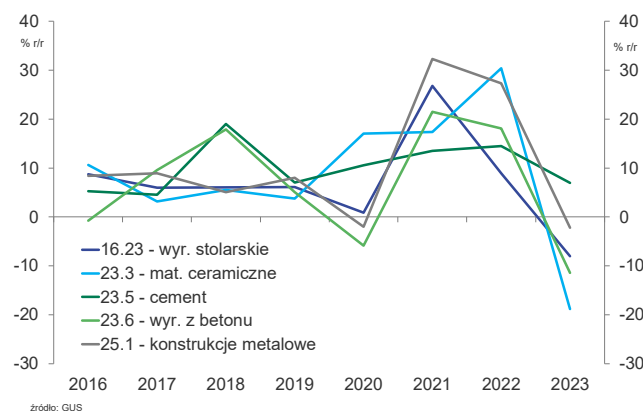
ROE



Odsetek firm rentownych



Zmiana przychodów



### ...natomiast odsetek firm rentownych ponownie spadł w 2023 r...

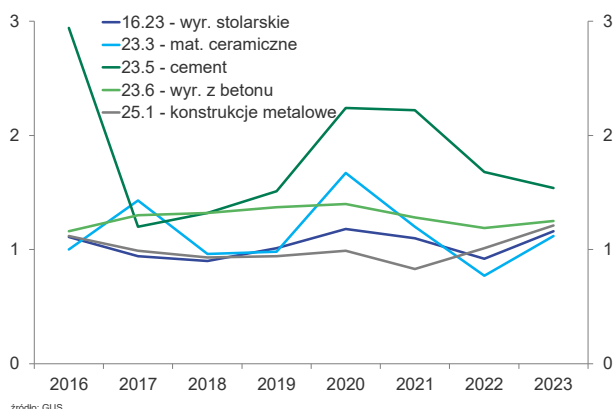
- **W czterech z pięciu analizowanych branż w 2023 r. ponownie spadł odsetek firm rentownych.** Na przestrzeni ostatnich dwóch lat najbardziej widoczne jest to w produkcji ceramicznych materiałów budowlanych, gdzie w 2021 r. rentownych było prawie 95% firm, a w 2023 r. już jedynie 67%. Jest to odzwierciedlenie widocznego w ostatnich 3 latach załamania wyników finansowych w tej branży.
- W produkcji wyrobów stolarskich i ciesielskich, produkcji wyrobów z cementu i gipsu oraz produkcji metalowych elementów konstrukcyjnych również obniżył się udział podmiotów rentownych, ale spadki były znacznie mniejsze. We wszystkich trzech działalnościach w 2023 r. udział firm z zyskiem wynosi 75%-80%. Jedynie w przypadku produkcji cementu wapna i gipsu w 2023 r. zwiększył się udział rentownych firm i wyniósł ponad 90%, po spadku do 83% w 2022 r.

### ...oraz dynamika przychodów wyraźnie spadła w 2023 r., w większości przypadków do ujemnych poziomów

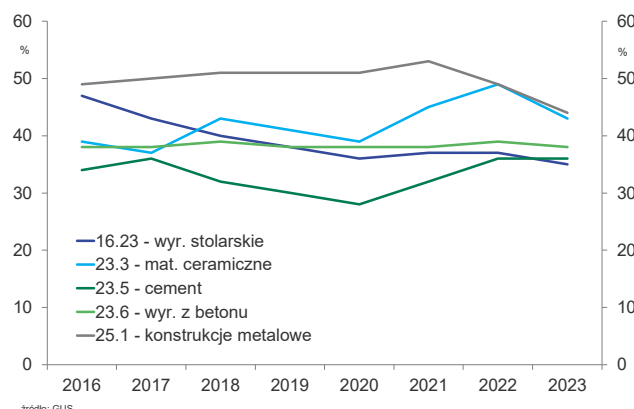
- **W 2023 r. niemal we wszystkich analizowanych branżach nastąpił spadek przychodów, co było efektem malejącej produkcji oraz niższych cen w ujęciu r/r.** Przychody spadły najbardziej w produkcji ceramicznych materiałów budowlanych (-19% r/r) oraz w produkcji wyrobów z betonu, cementu i gipsu (-11% r/r). Wzrost przychodów miał miejsce jedynie w produkcji cementu – było to możliwe, ponieważ ceny cementu przez cały 2023 r. wciąż znacząco rosły (wg danych PSB, średniomiesięcznie ok. 30% r/r).
- **W 2023 r. w większości analizowanych branż miała miejsce poprawa płynności.** Wyjątek stanowi produkcja cementu, wapna i gipsu, ale w tej działalności płynność i tak pozostała zdecydowanie wyższa niż w innych branżach.
- **2023 rok to również poprawa pod względem poziomu zadłużenia producentów materiałów budowlanych.** We wszystkich analizowanych działalnościach współczynnik długu obniżył się i wynosi od 35% w produkcji wyrobów stolarskich i ciesielskich do 44% w produkcji metalowych elementów konstrukcyjnych.



Wskaźnik szybkiej płynności QR



Współczynnik długu



## PERSPEKTYWY, CZYNNIKI RYZYKA

### Zróżnicowana sytuacja na rynku materiałów budowlanych w I. 2024-25

- W scenariuszu bazowym oczekujemy, że w II poł. 2024 r. utrzyma się względnie dobra koniunktura na rynku materiałów budowlanych, które wykorzystywane są głównie w budownictwie budynków, w tym w budownictwie mieszkaniowym. Osłabienia popytu spodziewać się należy w przypadku materiałów wykorzystywanych w segmencie infrastrukturalnym, w tym w drogownictwie.

- Zakładamy, że w 2025 r. popyt na materiały budowlane w segmencie budynków pozostanie stabilny, stopniowo poprawiać się powinna natomiast koniunktura w branżach wytwarzających materiały na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego.

- Główne czynniki, które przemawiają za takim scenariuszem to:

- **stabilny poziom aktywności w budownictwie mieszkaniowym w I. 2024-25, jako konsekwencja wzrostu liczby rozpoczynanych budów deweloperskich w 2023 r.** (kontynuacja rozpoczętych projektów). Aktywność w budownictwie mieszkaniowym mogłoby dodatkowo zwiększyć wprowadzenie zapowiadanego programu wsparcia kredytobiorców #naStart – jednak sygnały płynące obecnie ze sceny politycznej wskazują, że rośnie prawdopodobieństwo zrezygnowania przez rząd z tego programu (choć nie jest to jeszcze przesądzone). Gdyby program nie wszedł w życie, wpłynęłoby to negatywnie na popyt na mieszkania i w konsekwencji na skłonność inwestycyjną deweloperów. Taki scenariusz nie oznacza załamania na rynku mieszkaniowym – popyt na mieszkania powinien bowiem być wciąż podtrzymywany przez inne czynniki, takie jak: realny wzrost dochodów w warunkach rosnących wynagrodzeń i niższej inflacji, stabilizację cen mieszkań (deweloperzy w warunkach popytu słabszego od oczekiwań będą mieli mniejszą skłonność do podwyżek chcąc sprzedać mieszkania budowane z myślą o beneficjentach programu #naStart) oraz strukturalny niedobór mieszkań w Polsce,

- **wzrost zapotrzebowania na materiały wykończeniowe** związany ze wzrostem sprzedaży mieszkań na rynku deweloperskim w 2023 r. – mieszkania sprzedawane są w większości na wczesnym etapie budowy, co oznacza, że z opóźnieniem generują popyt na część materiałów budowlanych potrzebnych deweloperom na końcowym etapie budowy, a także na materiały wykończeniowe ze strony nabywców mieszkań przejmujących je w stanie deweloperskim,

- **wzrost zapotrzebowania na materiały przeznaczone do prac remontowych** związane ze wzrostem sprzedaży mieszkań na rynku wtórnym oraz poprawą sytuacji dochodowej gospodarstw domowych zwiększającą możliwości przeprowadzania remontów zajmowanych mieszkań,

- **postępujące ożywienie inwestycyjne w segmencie infrastrukturalnym w 2025 r. po bardzo słabym na tej części rynku budowlanego roku 2024** – poprawa koniunktury w 2025 r. będzie związana z rosnącą liczbą projektów w ramach obecnej Perspektywy finansowej UE (2021–27). W 2023 r. zakończone zostały projekty w ramach poprzedniego unijnego budżetu (2014–20), a zakres uruchamiania nowych projektów pozostawał niewielki. Stąd 2024 r. to okres spowolnienia inwestycyjnego w tym obszarze i niskiej aktywności w segmencie budownictwa infrastrukturalnego.

### Stabilizacja cen materiałów budowlanych

• **Przewidujemy, że stabilna koniunktura w budownictwie mieszkaniowym oraz niska aktywność w segmencie infrastrukturalnym przyczynią się do stabilizacji cen materiałów budowlanych w 2024 r.,** przy czym nieznaczny wzrost cen, przy korzystnych uwarunkowaniach popytowych, jest nieco bardziej prawdopodobny niż ich spadek.

• Przed znaczącym wzrostem cen materiałów budowlanych – szczególnie w 2025 r. – przestrzega w swoich analizach Polski Związek Pracodawców Budownictwa. W ocenie PZPB, w 2025 r., w efekcie kumulacji prac budowlanych (utrzymująca się wysoka aktywność w „mieszkaniówce” oraz solidny wzrost aktywności w segmencie infrastrukturalnym) popyt na materiały znacząco wzrośnie, na rynku mogą wystąpić niedobory w przypadku niektórych rodzajów materiałów, co w konsekwencji doprowadzi do znaczącego wzrostu ich cen.

• W naszej ocenie, scenariusz taki jest w pewnym stopniu możliwy, jednak **skala wzrostu cen materiałów budowlanych będzie znacząco niższa niż miało to miejsce w II poł. 2021 r. oraz w I poł. 2022 r.** Wówczas wpływ na szybki i bardzo duży wzrost cen materiałów miały znaczące wzrosty cen surowców, cen energii oraz kosztów transportu. Aktualnie czynniki te nie występują bądź występują w ograniczonym stopniu a zatem ich oddziaływanie na ceny materiałów budowlanych jest i będzie słabsze.

### Wyniki finansowe w 2024 r. pod negatywną presją, szczególnie w infrastrukturze...

• **Słabe wyniki finansowe analizowanych branż zajmujących się produkcją materiałów budowlanych w I kw. 2024 r. zwiększają ryzyko pogorszenia pod tym względem sytuacji w całym 2024 r.** Ryzyko to jest szczególnie duże w przypadku producentów materiałów budowlanych przeznaczonych dla

segmentu infrastrukturalnego (np. wyroby stalowe), gdzie w 2024 r. popyt jest i pozostanie niski.

- Wyniki producentów materiałów wykorzystywanych głównie w budownictwie mieszkaniowym – w tym szczególnie materiałów wykończeniowych (m.in. stolarka budowlana, farby) powinni być stabilniejsze (z tendencją do lekkiej poprawy) z uwagi na oczekiwane zapotrzebowanie na materiały, które będą wykorzystywane w czasie realizacji procesów inwestycyjnych rozpoczętych na dużą skalę w 2023 r. Czynnikiem wspierającym ten obszar może być także pewne ożywienie aktywności remontowej dzięki wyraźnej poprawie dochodów realnych gospodarstw domowych.

### ...i możliwa ich nieznaczna poprawa w 2025 r.

- Konsekwencją przyjętego przez nas scenariusza, w którym oczekujemy stopniowego wzrostu aktywności w budownictwie infrastrukturalnym w 2025 r. będzie wzrost zapotrzebowania na materiały budowlane przeznaczone do tego segmentu i związana z tym nieznaczna poprawa wyników finansowych ich producentów.
- Producenci materiałów budowlanych wykorzystywanych w budownictwie budynków najprawdopodobniej ustabilizują swoje wyniki w 2025 r., choć czynnikiem ryzyka jest sytuacja na rynku mieszkaniowym w przypadku rezygnacji przez rząd z programu wsparcia kredytobiorców. Popyt na materiały będzie jednak najpewniej podtrzymywany ze strony inwestycji w budynki komercyjne – przede wszystkim przemysłowe i magazynowe oraz handlowe.

### Mniejsze znaczenie ryzyk kosztowych

- Ryzyka kosztowe w produkcji materiałów budowlanych jednak występują, choć mogą różnić się pomiędzy branżami. Ryzyka te najczęściej związane są z takimi czynnikami jak ceny surowców na rynku światowym (ropa, gaz, węgiel), ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> czy ceny energii elektrycznej. Tego typu ryzyka, jak pokazują doświadczenia ostatnich lat, są trudne do przewidzenia i mogą w krótkim czasie szybko się nasilać. Obecnie jednak znajdujemy się w okresie stabilizacji cen surowców i, choć ryzyko geopolityczne utrzymuje się, to nie występują przesłanki wskazujące na zmianę tej sytuacji w najbliższym czasie.
- Niektóre branże należące do sektora produkcji materiałów budowlanych należą do działalności mających najwyższy udział kosztów zużycia energii elektrycznej w kosztach ogółem. Jako przykład posłużyć może produkcja cementu (ok. 19% w 2023 r.) czy produkcja cegieł, dachówek i materiałów budowlanych z wypalanej gliny (17%). Koszty zużycia energii mają też duże znaczenie w produkcji stali (16%) wykorzystywanej do produkcji elementów konstrukcyjnych szeroko wykorzystywanych w różnych segmentach budownictwa.
- Energia elektryczna w 2024 r. jest tańsza niż w 2023 r. **Ceny w kontraktach na dostawę energii elektrycznej w 2025 r. wskazują, że również w kolejnym roku można oczekiwać dalszego spadku cen.** Ceny kontraktu na Towarowej Giełdzie Energii, obejmującego ciągłe dostawy energii elektrycznej na 2025 r. (BASE\_Y\_25) kształtują się obecnie na poziomie niecałych 460 PLN/MWh (średnia z okresu styczeń-maj br.). Gdyby przyjąć to jako indyktor cen, po jakich producenci materiałów budowlanych będą nabywać energię w

przyszłym roku, oznaczałoby to blisko 30-procentowy spadek cen w porównaniu do średniej ceny wynikającej z kontraktów na rok 2024, zawartych w roku 2023.

**W efekcie udział kosztów energii w produkcji materiałów budowlanych powinien się zmniejszać, co powinno ograniczyć wpływ tego czynnika na koszty produkcji najbardziej energochłonnych materiałów budowlanych.**

## PKD 16.23 – wyroby ciesielskie i stolarskie

| Wskaźnik                                 |               | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021   | 2022   | 2023   |
|--|---------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Przychody ogółem                         | <i>mln zł</i> | 7 199 | 7 635 | 8 101 | 8 173 | 10 364 | 11 292 | 10 383 |
| Koszty ogółem                            | <i>mln zł</i> | 6 786 | 7 114 | 7 536 | 7 422 | 9 381  | 10 592 | 9 702  |
| Wynik finansowy brutto                   | <i>mln zł</i> | 413   | 521   | 566   | 751   | 983    | 700    | 681    |
| Zmiana przychodów ogółem                 | % r/r         | 6,0   | 6,1   | 6,1   | 0,9   | 26,8   | 9,0    | -8,0   |
| Zmiana kosztów ogółem                    | % r/r         | 5,4   | 4,8   | 5,9   | -1,5  | 26,4   | 12,9   | -8,4   |
| Stopa zysku brutto                       | %             | 5,7   | 6,8   | 7,0   | 9,2   | 9,5    | 6,2    | 6,6    |
| Rentowność sprzedaży                     | %             | 5,5   | 6,3   | 7,2   | 7,9   | 9,1    | 6,1    | 6,3    |
| ROA                                      | %             | 6,3   | 7,7   | 7,3   | 8,9   | 11,0   | 7,8    | 7,5    |
| ROE                                      | %             | 11,0  | 12,9  | 11,8  | 14,0  | 17,3   | 12,3   | 11,6   |
| Wsk. płynności (CR)                      | -             | 1,5   | 1,6   | 1,8   | 1,9   | 2,0    | 1,7    | 2,0    |
| Wsk. podwyższonej płynności (QR)         | -             | 0,9   | 0,9   | 1,0   | 1,2   | 1,1    | 0,9    | 1,2    |
| Rotacja zapasów                          | <i>dni</i>    | 49    | 52    | 52    | 50    | 58     | 55     | 55     |
| Cykl należności                          | <i>dni</i>    | 44    | 40    | 37    | 36    | 36     | 32     | 33     |
| Rotacja zobowiązań                       | <i>dni</i>    | 35    | 35    | 30    | 30    | 33     | 31     | 30     |
| Współczynnik długu (DR)                  | %             | 43    | 40    | 38    | 36    | 37     | 37     | 35     |
| Wskaźnik obsługi długu                   | -             | 0,6   | 0,8   | 0,7   | 0,9   | 1,1    | 1,1    | 1,2    |
| Udział kapitału wł. w fin. majątku (ETA) | %             | 57    | 60    | 62    | 64    | 63     | 63     | 65     |
| Dług netto/EBITDA                        | -             | 114   | 98    | 97    | 47    | 48     | 34     | 13     |
| Marża EBITDA                             | %             | 9,4   | 10,3  | 11,2  | 12,1  | 12,4   | 9,2    | 9,8    |
| Liczba przedsiębiorstw                   |               | 176   | 167   | 173   | 159   | 164    | 169    | 175    |
| Udział przedsiębiorstw rentownych        | %             | 76    | 80    | 80    | 86    | 88     | 79     | 77     |

### Rozkład decylowy wskaźników finansowych (2023)

| Wskaźnik                                 |               | D1    | D2   | D3   | D4  | D5   | D6   | D7   | D8   | D9    |
|--|---------------|-------|------|------|-----|------|------|------|------|-------|
| Przychody ogółem                         | <i>mln zł</i> | 3     | 6    | 8    | 12  | 16   | 26   | 34   | 54   | 101   |
| Stopa zysku brutto                       | %             | -7,9  | -0,7 | 0,9  | 2,4 | 3,6  | 6,0  | 9,0  | 13,4 | 20,8  |
| Rentowność sprzedaży                     | %             | -8,7  | -2,7 | 0,8  | 2,0 | 3,7  | 5,8  | 9,7  | 13,3 | 21,0  |
| ROA                                      | %             | -9,9  | -1,0 | 1,1  | 3,5 | 5,1  | 7,7  | 12,8 | 18,4 | 30,6  |
| ROE                                      | %             | -29,5 | -3,6 | 1,4  | 5,4 | 10,5 | 15,5 | 24,1 | 35,5 | 55,6  |
| Wsk. płynności (CR)                      | -             | 0,8   | 1,1  | 1,3  | 1,5 | 1,9  | 2,7  | 3,8  | 5,2  | 8,0   |
| Wsk. podwyższonej płynności (QR)         | -             | 0,3   | 0,4  | 0,7  | 0,9 | 1,2  | 1,7  | 2,4  | 3,5  | 6,5   |
| Rotacja zapasów                          | <i>dni</i>    | 9     | 20   | 29   | 40  | 49   | 60   | 78   | 94   | 128   |
| Cykl należności                          | <i>dni</i>    | 6     | 12   | 18   | 23  | 29   | 36   | 48   | 61   | 103   |
| Rotacja zobowiązań                       | <i>dni</i>    | 4     | 8    | 14   | 19  | 23   | 30   | 36   | 50   | 88    |
| Współczynnik długu (DR)                  | %             | 12    | 16   | 25   | 33  | 40   | 50   | 57   | 76   | 90    |
| Wskaźnik obsługi długu                   | -             | -0,3  | 0,2  | 0,4  | 0,8 | 1,4  | 3,0  | 6,8  | 22,4 | 396,1 |
| Udział kapitału wł. w fin. majątku (ETA) | %             | 10    | 24   | 43   | 50  | 60   | 66   | 75   | 84   | 88    |
| Dług netto/EBITDA                        | -             | -608  | -205 | -107 | -54 | -19  | 0    | 26   | 81   | 250   |
| Marża EBITDA                             | %             | -6,1  | 0,5  | 3,1  | 5,0 | 6,9  | 8,7  | 11,9 | 17,5 | 24,6  |

Powyższa tabela pozwala na spozycjonowanie wskaźników finansowych konkretnego przedsiębiorstwa na tle rozkładu decylowego w branży. D1 to pierwszy decyl - 10% firm objętych badaniem osiąga wartość wskaźnika niższą lub równą D1. D2 to drugi decyl, czyli analogiczna wartość jaką osiąga 20% firm; D3 - 30% firm itd.

Źródło: PONT-Info (dane dla firm pow. 9 pracujących)

## PKD 23.3 – ceramiczne materiały budowlane

| Wskaźnik                                 |               | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  |
|--|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Przychody ogółem                         | <i>mln zł</i> | 4 371 | 4 613 | 4 785 | 5 599 | 6 570 | 8 566 | 6 956 |
| Koszty ogółem                            | <i>mln zł</i> | 3 946 | 4 286 | 4 376 | 4 975 | 6 036 | 8 531 | 6 832 |
| Wynik finansowy brutto                   | <i>mln zł</i> | 425   | 327   | 409   | 625   | 534   | 35    | 124   |
| Zmiana przychodów ogółem                 | % r/r         | 3,1   | 5,5   | 3,7   | 17,0  | 17,3  | 30,4  | -18,8 |
| Zmiana kosztów ogółem                    | % r/r         | -0,6  | 8,6   | 2,1   | 13,7  | 21,3  | 41,3  | -19,9 |
| Stopa zysku brutto                       | %             | 9,7   | 7,1   | 8,6   | 11,2  | 8,1   | 0,4   | 1,8   |
| Rentowność sprzedaży                     | %             | 10,0  | 8,1   | 11,4  | 13,2  | 8,5   | 5,1   | 0,0   |
| ROA                                      | %             | 6,7   | 4,7   | 5,6   | 7,3   | 5,1   | -0,4  | 0,8   |
| ROE                                      | %             | 10,6  | 8,1   | 9,4   | 12,0  | 9,2   | -0,8  | 1,3   |
| Wsk. płynności (CR)                      | -             | 2,6   | 1,8   | 1,9   | 2,6   | 1,9   | 1,6   | 2,2   |
| Wsk. podwyższonej płynności (QR)         | -             | 1,4   | 1,0   | 1,0   | 1,7   | 1,2   | 0,8   | 1,1   |
| Rotacja zapasów                          | <i>dni</i>    | 106   | 113   | 117   | 97    | 88    | 102   | 116   |
| Cykl należności                          | <i>dni</i>    | 62    | 69    | 70    | 63    | 63    | 51    | 62    |
| Rotacja zobowiązań                       | <i>dni</i>    | 58    | 72    | 58    | 56    | 61    | 56    | 60    |
| Współczynnik długu (DR)                  | %             | 37    | 43    | 41    | 39    | 45    | 49    | 43    |
| Wskaźnik obsługi długu                   | -             | 0,7   | 0,5   | 0,6   | 0,6   | 0,5   | 0,2   | 0,4   |
| Udział kapitału wł. w fin. majątku (ETA) | %             | 63    | 57    | 59    | 61    | 55    | 51    | 57    |
| Dług netto/EBITDA                        | -             | 95    | 149   | 117   | 133   | 160   | 235   | 191   |
| Marża EBITDA                             | %             | 16,8  | 14,9  | 17,7  | 20,1  | 14,5  | 10,9  | 8,1   |
| Liczba przedsiębiorstw                   |               | 43    | 39    | 38    | 38    | 35    | 33    | 36    |
| Udział przedsiębiorstw rentownych        | %             | 74    | 72    | 76    | 84    | 94    | 73    | 67    |

### Rozkład decylowy wskaźników finansowych (2023)

| Wskaźnik                                 |               | D1    | D2    | D3   | D4   | D5  | D6  | D7   | D8   | D9   |
|--|---------------|-------|-------|------|------|-----|-----|------|------|------|
| Przychody ogółem                         | <i>mln zł</i> | 8     | 12    | 21   | 40   | 51  | 109 | 203  | 281  | 580  |
| Stopa zysku brutto                       | %             | -9,8  | -3,6  | -1,3 | 1,4  | 2,7 | 6,5 | 8,3  | 10,5 | 13,8 |
| Rentowność sprzedaży                     | %             | -15,0 | -10,1 | -6,4 | -1,5 | 0,5 | 3,8 | 5,6  | 6,2  | 11,4 |
| ROA                                      | %             | -5,3  | -3,9  | -1,2 | 0,8  | 1,6 | 5,2 | 6,6  | 9,1  | 19,8 |
| ROE                                      | %             | -25,6 | -6,3  | -4,1 | 1,0  | 2,8 | 6,9 | 10,5 | 16,9 | 29,0 |
| Wsk. płynności (CR)                      | -             | 0,7   | 1,5   | 1,5  | 2,2  | 2,5 | 3,5 | 4,6  | 6,2  | 11,0 |
| Wsk. podwyższonej płynności (QR)         | -             | 0,2   | 0,4   | 0,5  | 0,8  | 1,4 | 2,0 | 2,5  | 3,9  | 5,8  |
| Rotacja zapasów                          | <i>dni</i>    | 19    | 47    | 57   | 79   | 99  | 116 | 129  | 139  | 179  |
| Cykl należności                          | <i>dni</i>    | 4     | 9     | 25   | 27   | 39  | 52  | 57   | 74   | 91   |
| Rotacja zobowiązań                       | <i>dni</i>    | 12    | 18    | 19   | 27   | 28  | 35  | 61   | 70   | 102  |
| Współczynnik długu (DR)                  | %             | 7     | 13    | 17   | 22   | 29  | 44  | 50   | 64   | 76   |
| Wskaźnik obsługi długu                   | -             | 0,1   | 0,3   | 0,3  | 0,6  | 1,5 | 5,7 | 8,9  | 13,8 | 64,6 |
| Udział kapitału wł. w fin. majątku (ETA) | %             | 24    | 36    | 50   | 56   | 71  | 78  | 83   | 87   | 93   |
| Dług netto/EBITDA                        | -             | -323  | -93   | -48  | -21  | -3  | 49  | 128  | 267  | 400  |
| Marża EBITDA                             | %             | -6,8  | 1,0   | 2,3  | 5,7  | 7,1 | 8,1 | 10,8 | 14,9 | 18,7 |

Powyższa tabela pozwala na spozycjonowanie wskaźników finansowych konkretnego przedsiębiorstwa na tle rozkładu decylowego w branży. D1 to pierwszy decyl - 10% firm objętych badaniem osiąga wartość wskaźnika niższą lub równą D1. D2 to drugi decyl, czyli analogiczna wartość jaką osiąga 20% firm; D3 - 30% firm itd.

Źródło: PONT-Info (dane dla firm pow. 9 pracujących)

## PKD 23.5 – cement, wapno, gips

| Wskaźnik                                 |               | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021   | 2022   | 2023   |
|--|---------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Przychody ogółem                         | <i>mln zł</i> | 6 666 | 7 931 | 8 489 | 9 386 | 10 652 | 12 192 | 13 039 |
| Koszty ogółem                            | <i>mln zł</i> | 5 708 | 6 852 | 7 184 | 7 639 | 8 771  | 10 296 | 10 544 |
| Wynik finansowy brutto                   | <i>mln zł</i> | 958   | 1 079 | 1 305 | 1 747 | 1 881  | 1 896  | 2 495  |
| Zmiana przychodów ogółem                 | % r/r         | 4,6   | 19,0  | 7,0   | 10,6  | 13,5   | 14,5   | 6,9    |
| Zmiana kosztów ogółem                    | % r/r         | 7,4   | 20,1  | 4,8   | 6,3   | 14,8   | 17,4   | 2,4    |
| Stopa zysku brutto                       | %             | 14,4  | 13,6  | 15,4  | 18,6  | 17,7   | 15,6   | 19,1   |
| Rentowność sprzedaży                     | %             | 14,9  | 15,4  | 16,9  | 18,7  | 14,8   | 12,2   | 17,9   |
| ROA                                      | %             | 8,7   | 9,7   | 10,5  | 13,0  | 12,9   | 12,2   | 15,4   |
| ROE                                      | %             | 13,6  | 14,4  | 15,1  | 18,0  | 18,9   | 19,2   | 23,9   |
| Wsk. płynności (CR)                      | -             | 1,5   | 1,6   | 1,9   | 2,7   | 2,7    | 2,2    | 2,1    |
| Wsk. podwyższonej płynności (QR)         | -             | 1,2   | 1,3   | 1,5   | 2,2   | 2,2    | 1,7    | 1,5    |
| Rotacja zapasów                          | <i>dni</i>    | 38    | 35    | 38    | 38    | 39     | 49     | 53     |
| Cykl należności                          | <i>dni</i>    | 45    | 37    | 36    | 30    | 34     | 29     | 27     |
| Rotacja zobowiązań                       | <i>dni</i>    | 58    | 58    | 50    | 38    | 46     | 45     | 48     |
| Współczynnik długu (DR)                  | %             | 36    | 32    | 30    | 28    | 32     | 36     | 36     |
| Wskaźnik obsługi długu                   | -             | 1,1   | 1,6   | 2,1   | 2,6   | 2,7    | 2,3    | 2,1    |
| Udział kapitału wł. w fin. majątku (ETA) | %             | 64    | 68    | 70    | 72    | 68     | 64     | 64     |
| Dług netto/EBITDA                        | -             | 17    | 8     | 5     | -6    | -1     | 14     | 4      |
| Marża EBITDA                             | %             | 21,6  | 21,3  | 23,7  | 24,9  | 22,9   | 19,0   | 22,1   |
| Liczba przedsiębiorstw                   |               | 20    | 19    | 21    | 24    | 24     | 23     | 22     |
| Udział przedsiębiorstw rentownych        | %             | 75    | 95    | 95    | 100   | 92     | 83     | 91     |

### Rozkład decylowy wskaźników finansowych (2023)

| Wskaźnik                                 |               | D1   | D2   | D3   | D4   | D5   | D6    | D7    | D8    | D9    |
|--|---------------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| Przychody ogółem                         | <i>mln zł</i> | 15   | 45   | 57   | 93   | 283  | 358   | 595   | 994   | 1 938 |
| Stopa zysku brutto                       | %             | 0,5  | 5,0  | 5,9  | 7,7  | 11,0 | 15,7  | 19,5  | 21,4  | 23,2  |
| Rentowność sprzedaży                     | %             | -1,0 | 5,3  | 7,0  | 8,8  | 10,6 | 15,7  | 18,3  | 19,6  | 23,8  |
| ROA                                      | %             | 0,6  | 7,2  | 10,4 | 12,8 | 14,6 | 16,9  | 17,3  | 26,2  | 26,9  |
| ROE                                      | %             | 0,8  | 14,7 | 18,3 | 21,4 | 23,3 | 30,5  | 31,0  | 34,6  | 36,9  |
| Wsk. płynności (CR)                      | -             | 1,0  | 1,3  | 1,8  | 3,0  | 3,2  | 4,2   | 4,3   | 4,6   | 6,8   |
| Wsk. podwyższonej płynności (QR)         | -             | 0,8  | 1,0  | 1,3  | 1,6  | 2,3  | 2,4   | 2,7   | 3,8   | 6,6   |
| Rotacja zapasów                          | <i>dni</i>    | 3    | 13   | 23   | 30   | 34   | 41    | 59    | 63    | 85    |
| Cykl należności                          | <i>dni</i>    | 17   | 21   | 24   | 30   | 32   | 34    | 36    | 42    | 54    |
| Rotacja zobowiązań                       | <i>dni</i>    | 3    | 15   | 16   | 22   | 34   | 38    | 46    | 55    | 56    |
| Współczynnik długu (DR)                  | %             | 11   | 12   | 18   | 19   | 30   | 44    | 49    | 52    | 70    |
| Wskaźnik obsługi długu                   | -             | 0,7  | 0,8  | 1,8  | 4,6  | 6,8  | 137,0 | 220,3 | 5 648 | .     |
| Udział kapitału wł. w fin. majątku (ETA) | %             | 30   | 48   | 51   | 56   | 70   | 81    | 82    | 88    | 89    |
| Dług netto/EBITDA                        | -             | -202 | -82  | -76  | -25  | -11  | 0     | 8     | 60    | 74    |
| Marża EBITDA                             | %             | 2,5  | 5,7  | 8,4  | 11,8 | 14,8 | 17,1  | 21,7  | 25,0  | 28,7  |

Powyższa tabela pozwala na spozycjonowanie wskaźników finansowych konkretnego przedsiębiorstwa na tle rozkładu decylowego w branży. D1 to pierwszy decyl - 10% firm objętych badaniem osiąga wartość wskaźnika niższą lub równą D1. D2 to drugi decyl, czyli analogiczna wartość jaką osiąga 20% firm; D3 - 30% firm itd.

Źródło: PONT-Info (dane dla firm pow. 9 pracujących)

## PKD 23.6 – wyroby z betonu, cementu, gipsu

| Wskaźnik                                 |               | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   |
|--|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Przychody ogółem                         | <i>mln zł</i> | 15 761 | 18 576 | 19 514 | 18 363 | 22 312 | 26 339 | 23 335 |
| Koszty ogółem                            | <i>mln zł</i> | 14 842 | 17 001 | 17 719 | 16 814 | 20 069 | 24 225 | 21 794 |
| Wynik finansowy brutto                   | <i>mln zł</i> | 919    | 1 574  | 1 795  | 1 549  | 2 243  | 2 114  | 1 541  |
| Zmiana przychodów ogółem                 | % r/r         | 9,6    | 17,9   | 5,1    | -5,9   | 21,5   | 18,0   | -11,4  |
| Zmiana kosztów ogółem                    | % r/r         | 6,6    | 14,6   | 4,2    | -5,1   | 19,4   | 20,7   | -10,0  |
| Stopa zysku brutto                       | %             | 5,8    | 8,5    | 9,2    | 8,4    | 10,1   | 8,0    | 6,6    |
| Rentowność sprzedaży                     | %             | 5,7    | 8,9    | 9,3    | 8,2    | 9,3    | 8,2    | 6,1    |
| ROA                                      | %             | 5,3    | 8,6    | 9,3    | 8,3    | 11,4   | 8,9    | 6,7    |
| ROE                                      | %             | 8,6    | 14,1   | 14,8   | 13,3   | 18,5   | 14,6   | 10,8   |
| Wsk. płynności (CR)                      | -             | 1,8    | 1,8    | 1,9    | 2,0    | 1,9    | 1,9    | 1,9    |
| Wsk. podwyższonej płynności (QR)         | -             | 1,3    | 1,3    | 1,4    | 1,4    | 1,3    | 1,2    | 1,3    |
| Rotacja zapasów                          | <i>dni</i>    | 44     | 39     | 42     | 47     | 47     | 53     | 52     |
| Cykl należności                          | <i>dni</i>    | 56     | 48     | 48     | 46     | 44     | 43     | 42     |
| Rotacja zobowiązań                       | <i>dni</i>    | 45     | 44     | 41     | 40     | 40     | 41     | 38     |
| Współczynnik długu (DR)                  | %             | 38     | 39     | 38     | 38     | 38     | 39     | 38     |
| Wskaźnik obsługi długu                   | -             | 0,7    | 0,9    | 1,1    | 0,9    | 1,4    | 1,3    | 1,0    |
| Udział kapitału wł. w fin. majątku (ETA) | %             | 62     | 61     | 62     | 62     | 62     | 61     | 62     |
| Dług netto/EBITDA                        | -             | 68     | 32     | 19     | 15     | 1      | -6     | -3     |
| Marża EBITDA                             | %             | 10,1   | 12,7   | 13,3   | 12,4   | 13,0   | 11,4   | 9,8    |
| Liczba przedsiębiorstw                   |               | 395    | 379    | 369    | 371    | 356    | 353    | 352    |
| Udział przedsiębiorstw rentownych        | %             | 78     | 87     | 88     | 80     | 81     | 78     | 74     |

### Rozkład decylowy wskaźników finansowych (2023)

| Wskaźnik                                 |               | D1     | D2   | D3   | D4  | D5  | D6   | D7   | D8   | D9      |
|--|---------------|--------|------|------|-----|-----|------|------|------|---------|
| Przychody ogółem                         | <i>mln zł</i> | 5      | 8    | 13   | 18  | 23  | 36   | 47   | 76   | 145     |
| Stopa zysku brutto                       | %             | -8,2   | -2,0 | 0,5  | 1,5 | 3,0 | 5,1  | 7,3  | 11,8 | 21,1    |
| Rentowność sprzedaży                     | %             | -9,4   | -3,4 | -0,1 | 1,4 | 3,0 | 5,1  | 7,4  | 10,5 | 20,6    |
| ROA                                      | %             | -11,1  | -3,1 | 0,4  | 2,3 | 4,4 | 6,6  | 9,9  | 16,0 | 24,6    |
| ROE                                      | %             | -28,2  | -6,3 | 0,5  | 3,6 | 8,4 | 11,5 | 16,6 | 25,4 | 40,9    |
| Wsk. płynności (CR)                      | -             | 0,8    | 1,1  | 1,4  | 1,7 | 2,2 | 2,7  | 3,6  | 5,2  | 9,4     |
| Wsk. podwyższonej płynności (QR)         | -             | 0,4    | 0,6  | 0,8  | 1,1 | 1,4 | 1,7  | 2,6  | 3,6  | 6,4     |
| Rotacja zapasów                          | <i>dni</i>    | 8      | 15   | 25   | 33  | 43  | 53   | 65   | 82   | 122     |
| Cykl należności                          | <i>dni</i>    | 14     | 22   | 28   | 34  | 40  | 46   | 54   | 63   | 94      |
| Rotacja zobowiązań                       | <i>dni</i>    | 7      | 13   | 17   | 23  | 28  | 34   | 45   | 58   | 100     |
| Współczynnik długu (DR)                  | %             | 10     | 19   | 24   | 31  | 36  | 45   | 57   | 69   | 79      |
| Wskaźnik obsługi długu                   | -             | -0,5   | 0,1  | 0,4  | 0,6 | 1,2 | 2,9  | 8,8  | 67,0 | 1 158,7 |
| Udział kapitału wł. w fin. majątku (ETA) | %             | 21     | 31   | 43   | 55  | 64  | 69   | 76   | 81   | 90      |
| Dług netto/EBITDA                        | -             | -1 510 | -324 | -142 | -60 | -16 | 0    | 41   | 113  | 284     |
| Marża EBITDA                             | %             | -6,1   | -0,1 | 2,0  | 4,3 | 6,1 | 9,1  | 11,0 | 14,2 | 23,9    |

Powyższa tabela pozwala na spozycjonowanie wskaźników finansowych konkretnego przedsiębiorstwa na tle rozkładu decylowego w branży. D1 to pierwszy decyl - 10% firm objętych badaniem osiąga wartość wskaźnika niższą lub równą D1. D2 to drugi decyl, czyli analogiczna wartość jaką osiąga 20% firm; D3 - 30% firm itd.

Źródło: PONT-Info (dane dla firm pow. 9 pracujących)



## PKD 25.1 – metalowe elementy konstrukcyjne

| Wskaźnik                                 |               | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   |
|--|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Przychody ogółem                         | <i>mln zł</i> | 28 857 | 30 321 | 32 741 | 32 092 | 42 457 | 54 063 | 52 866 |
| Koszty ogółem                            | <i>mln zł</i> | 27 785 | 28 984 | 30 697 | 30 048 | 39 250 | 49 863 | 48 849 |
| Wynik finansowy brutto                   | <i>mln zł</i> | 1 072  | 1 337  | 2 044  | 2 044  | 3 206  | 4 200  | 4 017  |
| Zmiana przychodów ogółem                 | % r/r         | 8,9    | 5,1    | 8,0    | -2,0   | 32,3   | 27,3   | -2,2   |
| Zmiana kosztów ogółem                    | % r/r         | 11,2   | 4,3    | 5,9    | -2,1   | 30,6   | 27,0   | -2,0   |
| Stopa zysku brutto                       | %             | 3,7    | 4,4    | 6,2    | 6,4    | 7,6    | 7,8    | 7,6    |
| Rentowność sprzedaży                     | %             | 4,1    | 4,8    | 5,7    | 6,1    | 6,9    | 8,4    | 7,8    |
| ROA                                      | %             | 4,0    | 5,1    | 7,5    | 6,9    | 9,6    | 10,6   | 9,4    |
| ROE                                      | %             | 8,1    | 10,5   | 15,3   | 14,2   | 20,7   | 20,7   | 16,9   |
| Wsk. płynności (CR)                      | -             | 1,5    | 1,5    | 1,5    | 1,5    | 1,5    | 1,8    | 2,0    |
| Wsk. podwyższonej płynności (QR)         | -             | 1,0    | 0,9    | 0,9    | 1,0    | 0,8    | 1,0    | 1,2    |
| Rotacja zapasów                          | <i>dni</i>    | 52     | 52     | 52     | 58     | 70     | 69     | 61     |
| Cykl należności                          | <i>dni</i>    | 59     | 54     | 52     | 50     | 46     | 44     | 42     |
| Rotacja zobowiązań                       | <i>dni</i>    | 50     | 49     | 47     | 48     | 51     | 45     | 40     |
| Współczynnik długu (DR)                  | %             | 50     | 51     | 51     | 51     | 53     | 49     | 44     |
| Wskaźnik obsługi długu                   | -             | 0,5    | 0,6    | 0,8    | 0,7    | 0,9    | 1,0    | 1,1    |
| Udział kapitału wł. w fin. majątku (ETA) | %             | 50     | 49     | 49     | 49     | 47     | 51     | 56     |
| Dług netto/EBITDA                        | -             | 94     | 79     | 65     | 39     | 40     | 34     | -3     |
| Marża EBITDA                             | %             | 7,0    | 7,7    | 8,7    | 9,3    | 9,5    | 10,6   | 10,9   |
| Liczba przedsiębiorstw                   |               | 893    | 880    | 876    | 850    | 829    | 836    | 848    |
| Udział przedsiębiorstw rentownych        | %             | 78     | 80     | 82     | 78     | 82     | 83     | 80     |

## Rozkład decylowy wskaźników finansowych (2023)

| Wskaźnik                                 |               | D1    | D2   | D3   | D4  | D5   | D6   | D7   | D8   | D9    |
|--|---------------|-------|------|------|-----|------|------|------|------|-------|
| Przychody ogółem                         | <i>mln zł</i> | 4     | 7    | 10   | 14  | 19   | 29   | 42   | 65   | 127   |
| Stopa zysku brutto                       | %             | -6,5  | 0,0  | 1,6  | 3,6 | 5,7  | 7,6  | 10,7 | 14,3 | 20,7  |
| Rentowność sprzedaży                     | %             | -7,5  | -0,8 | 1,7  | 3,4 | 5,4  | 7,9  | 10,5 | 14,6 | 21,2  |
| ROA                                      | %             | -8,6  | -0,1 | 2,3  | 4,9 | 8,2  | 11,8 | 16,0 | 22,0 | 34,3  |
| ROE                                      | %             | -38,0 | -2,9 | 3,7  | 8,5 | 14,6 | 21,0 | 28,7 | 44,3 | 75,2  |
| Wsk. płynności (CR)                      | -             | 0,9   | 1,1  | 1,4  | 1,7 | 2,0  | 2,5  | 3,1  | 4,2  | 6,5   |
| Wsk. podwyższonej płynności (QR)         | -             | 0,4   | 0,7  | 0,9  | 1,1 | 1,4  | 1,7  | 2,1  | 3,0  | 4,9   |
| Rotacja zapasów                          | <i>dni</i>    | 2     | 10   | 20   | 28  | 38   | 49   | 63   | 81   | 124   |
| Cykl należności                          | <i>dni</i>    | 6     | 16   | 24   | 32  | 40   | 49   | 58   | 75   | 103   |
| Rotacja zobowiązań                       | <i>dni</i>    | 7     | 14   | 20   | 25  | 32   | 39   | 48   | 60   | 96    |
| Współczynnik długu (DR)                  | %             | 13    | 23   | 32   | 39  | 46   | 53   | 62   | 74   | 92    |
| Wskaźnik obsługi długu                   | -             | -0,3  | 0,2  | 0,5  | 0,9 | 1,9  | 3,6  | 8,6  | 20,8 | 114,1 |
| Udział kapitału wł. w fin. majątku (ETA) | %             | 6     | 25   | 37   | 46  | 53   | 61   | 68   | 77   | 86    |
| Dług netto/EBITDA                        | -             | -649  | -201 | -107 | -54 | -21  | 0    | 17   | 92   | 237   |
| Marża EBITDA                             | %             | -4,8  | 1,4  | 3,5  | 5,5 | 7,8  | 9,7  | 13,1 | 17,2 | 24,1  |

Powyższa tabela pozwala na spozycjonowanie wskaźników finansowych konkretnego przedsiębiorstwa na tle rozkładu decylowego w branży. D1 to pierwszy decyl - 10% firm objętych badaniem osiąga wartość wskaźnika niższą lub równą D1. D2 to drugi decyl, czyli analogiczna wartość jaką osiąga 20% firm; D3 - 30% firm itd.

Źródło: PONT-Info (dane dla firm pow. 9 pracujących)

## Definicje wskaźników

| Nazwa   | Wzór  |
|---|---|
| Stopa zysku brutto  | wynik finansowy brutto / przychody ogółem   |
| Rentowność sprzedaży  | wynik finansowy ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży   |
| Stopa rentowności aktywów (ROA)                                 | wynik finansowy netto / aktywa całkowite  |
| Stopa rentowności kapitału własnego (ROE)                       | wynik finansowy netto / kapitał własny  |
| Wskaźnik płynności (CR)   | majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe   |
| Wskaźnik podwyższonej płynności (QR)                            | (majątek obrotowy - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe  |
| Rotacja zapasów   | (zapasy ogółem / koszty działalności operacyjnej)*liczba dni w okresie  |
| Cykl należności   | (należności z tytułu dostaw robót i usług / przychody ze sprzedaży)*liczba dni w okresie  |
| Rotacja zobowiązań  | (zobowiązania z tytułu dostaw i usług) / (koszty działalności operacyjnej)*liczba dni w okresie   |
| Współczynnik długu (DR)   | zobowiązania ogółem / aktywa całkowite  |
| Wskaźnik obsługi długu  | (wynik finansowy brutto + odsetki + amortyzacja - obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego) / (odsetki + kredyty bankowe + pożyczki, obligacje i inne papiery wartościowe)   |
| Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (ETA) | kapitał własny / aktywa całkowite   |
| Dług netto/EBITDA   | (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji dłużnych papierów wartościowych - środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / (wynik finansowy na działalności operacyjnej + amortyzacja) |
| Marża EBITDA  | (wynik finansowy ze sprzedaży + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży   |

**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.