

Branża oświetleniowa na fali zwyżek

Przemysł i budownictwo > Poprawy wyników w 2016 r. można oczekiwać w przypadku wszystkich analizowanych producentów oświetlenia. A dywidendy?

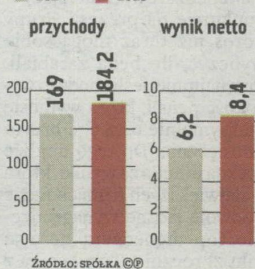
Tomasz Danielczyk
tomasz.danielczyk@parkiet.com

W ocenie Adriana Kowollika, partnera zarządzającego w East Value Research, spółki z branży oświetleniowej mają przed sobą dobre lata. – W Polsce prognozuje się przyrost PKB na poziomie 3,4–3,8 proc. r./r. w 2016 r., podczas gdy produkcja budowlano-montażowa ma wzrosnąć o prawie 5 proc. r./r. Jednocześnie środki z nowej perspektywy unijnej będą napędzać inwestycje infrastrukturalne – argumentuje.

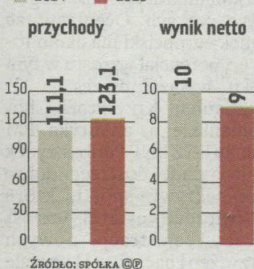
Stawiają na LED

W tym roku ES-System zamierza przeznaczyć na inwestycje 10,3 mln zł, czyli o 7,7 mln zł więcej niż w roku poprzednim. Zarząd spółki spodziewa się w 2016 r. jednocyfrowego wzrostu obrotów zarówno w kraju, jak i za granicą. Obecnie udział eksportu w całości sprzedaży wynosi 18 proc. – Celem jest zwiększanie sprzedaży zagranicznej w kolejnych latach – podkreśla Rafał Gawrylak, prezes ES-Systemu. Zgodnie z prognozą spółki udział opraw LED w tegorocznych przychodach wyniesie 70 proc. To bardzo dobra informacja dla inwestorów. – Segment LED jest uważany za najbardziej zyskowny i najbardziej perspektywiczny z całego rynku oświetlenia ogólnego. W 2015 r. jego wartość wyniosła 15,4 mld USD na całym świecie, z czego Europa odpowiadała za najwyższy, 23-proc. udział. W kolejnych latach segment LED ma rosnąć średnio o około 10 proc. r./r., czyli dwa razy szyb-

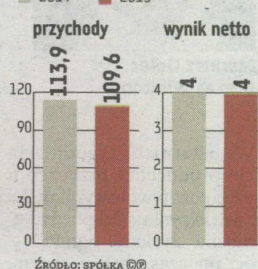
ES-SYSTEM
WYNIKI FINANSOWE (MLN ZŁ)



LENA LIGHTING
WYNIKI FINANSOWE (MLN ZŁ)



LUG
WYNIKI FINANSOWE (MLN ZŁ)



ciej niż cały rynek – tłumaczy Kowolik.

W zeszłym tygodniu rada nadzorcza ES-Systemu pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu o przeznaczeniu na dywidendę 10,7 mln zł, czyli 0,25 zł na jedną akcję. Przy obecnym kursie – we wtorek po południu walory spółki taniały o 0,6 proc., do 3,23 zł – oznacza to stopę dywidendy rzędu 7,7 proc. – Zamierzamy pozostać spółką dywidendową – deklaruje Gawrylak.

Sowita dywidenda

Akcjonariusze kolejnego podmiotu z branży oświetleniowej, Lena Lighting, zdecydowali o wypłacie z zysku za 2015 r. 4,7 mln zł dywidendy, czyli 0,55 zł na akcję, co przy aktualnym kursie – we wtorek papiery firmy taniały o ułamek procentu, do 4,29 zł – daje pokazną, blisko 13-proc. stopę dywidendy. – Wielkość tegorocznej dywidendy stanowi dla mnie pozytywne zaskoczenie, ponieważ spodziewałem się 0,3 zł na akcję. Nie sądzę, aby w kolejnych latach spółka była aż

tak hojna – komentuje Maciej Wewiórski, analityk DM BOŚ. Prognozuje, że w 2016 r. Lena Lighting wypracuje 123,6 mln zł przychodów oraz 10,3 mln zł zysku. Obecnie około połowy sprzedaży Lena Lighting realizuje dzięki eksportowi. – Marże spółki realizowane na rynkach zagranicznych powinny być wspierane przez stabilną relację złotego do euro – uważa Wewiórski.

Firma stawia na sprawdzone rozwiązania, chociaż ostatnio przeznaczają większe środki na badania i rozwój, co widać także po wzroście kosztów. – Lena Lighting przyzwyczaiła inwestorów do systematycznego, ale powolnego wzrostu i taki trend zapewne utrzyma się w kolejnych latach – podsumowuje Wewiórski.

Niezienne aspiracje

– Mamy pozytywne oczekiwania wobec wyników finansowych w 2016 r. i nadzieję, że na poziomie przychodów, jak również innych kluczowych pozycji finansowych, uda nam się osiągnąć kilkuprocento-

wy wzrost wyników – mówi Ryszard Wtorkowski, prezes notowanej na NewConnect spółki LUG. Eksport stanowi obecnie 53 proc. przychodów firmy. – Naszym celem na 2016 r. jest zwiększenie sprzedaży zagranicznej – zapowiada Wtorkowski. Spółka od kilku lat nie wypłacała dywidendy. – Oczywiście chcielibyśmy systematycznie wypłacać dywidendę, tak jak to wskazaliśmy w naszej strategii, jednakże stabilność finansowa i zapewnienie perspektyw dalszego rozwoju są nadrzędne wobec priorytetu dywidendy – komentuje Wtorkowski. W 2015 r. oprawy LED stanowiły 58 proc. w strukturze sprzedaży spółki. – Wraz z dalszym rozwojem firmy ta proporcja z pewnością będzie się powiększać na korzyść LED – prognozuje Wtorkowski.

Prezes LUG podtrzymuje wcześniejsze deklaracje dotyczące przejścia na rynek regulowany. – Nasze aspiracje się nie zmieniły. Chcielibyśmy przedstawić konkretny plan działania w II połowie roku – informuje Wtorkowski. ©