

Spada rentowność i kapitalizacja spółek oświetleniowych z GPW

Na stołecznym parkiecie – zarówno na rynku głównym GPW, jak i New Connect – notowanych jest siedem firm związanych z branżą oświetleniową. Ich łączna sprzedaż w pierwszym półroczu wzrosła rok do roku o około 7%, a zysk netto skurczył się o 42%.

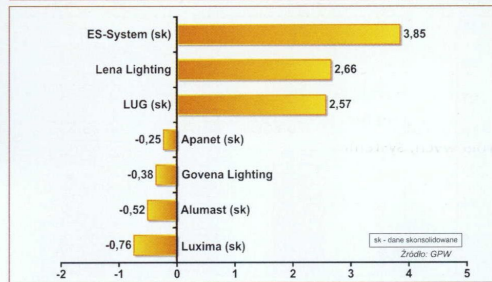
Pierwsza trójka w zestawieniu firm oświetleniowych (ES-System, Lena Lighting, LUG) należy do czołówki producentów opraw na rynku. To jednocześnie największe przedsiębiorstwa z polskim kapitałem w branży oświetlenia. Łączna sprzedaż siedmiu giełdowych spółek działających w obszarze oświetleniowym wyniosła blisko 247 mln zł, z czego na przedsiębiorstwa z podium przypadło blisko 230 mln zł (93%).

Najwyższe obroty wypracował ES-System. Skonsolidowane przychody tego producenta wyniosły w pierwszej połowie

tego roku 91,4 mln zł, co w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza nieznaczny spadek, o 0,9%. Na drugim miejscu znalazła się Grupa LUG, która pierwsze sześć miesięcy bieżącego roku zamknęła wzrostem sprzedaży o ponad 20%. Od stycznia do czerwca wyniosły one 76,7 mln zł, rok wcześniej 63,8 mln zł. Obroty Leny Lighting zwiększyły się o 3,4% – z 59,5 mln zł w pierwszym półroczu 2017 do 61,5 mln zł po dwóch kwartałach 2018.

Przychody kolejnych czterech firm były zdecydowanie niższe niż pierwszej trójki i w żadnym przypadku nie przekroczyły po-

ZYSK (STRATA) NETTO FIRM OŚWIETLENIOWYCH NOTOWANYCH NA GPW W I POŁOWIE 2018 ROKU (w mln zł)

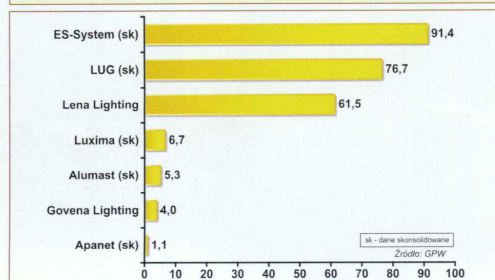


ziomu 10 mln zł. Sprzedaż Luximy za okres sześciu miesięcy wyniosła 6,7 mln zł, co rok do roku oznacza rezultat ponad 10-krotnie wyższy. Tak wysoka dynamika to efekt tzw. odwrotnego przejścia, czyli przejścia przez Luximę znacznie większej od siebie spółki Led Lease. W pierwszym półroczu 2017 wyniki tej drugiej nie były konsolidowane, w pierwszej połowie tego roku już tak. O tym jak ogromny wpływ na wzrost obrotów grupy miała sprzedaż Led Lease świadczy

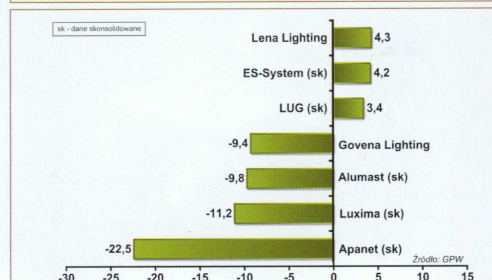
fakt, iż przychody jednostkowe Luximy za sześć miesięcy tego roku wyniosły zaledwie 247 tys. zł, co stanowiło niespełna 4% obrotów całej grupy.

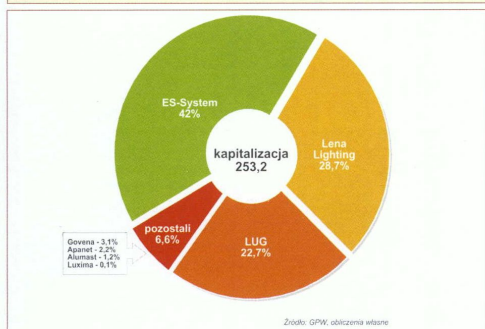
Grupa Alumast, specjalizująca się m.in. w produkcji słupów i masztów oświetleniowych zanotowała poprawę obrotów o 28% do 5,3 mln zł. Z kolei Govena Lighting produkująca m.in. źródła światła oraz zasilacze LED zmniejszyła wartość przychodów o ponad 34% do 4 mln zł. Ostatnią ze spółek oświetleniowych z warszaw-

PRZYCHODY FIRM OŚWIETLENIOWYCH NOTOWANYCH NA GPW W I POŁOWIE 2018 ROKU (w mln zł)



RENTOWNOŚĆ NETTO FIRM OŚWIETLENIOWYCH NOTOWANYCH NA GPW W I POŁOWIE 2018 ROKU (w mln zł)



ZYSK (STRATA) NETTO FIRM OŚWIETLENIOWYCH NOTOWANYCH NA GPW W I POŁOWIE 2018 ROKU
(w mln zł)

PRZYCHODY FIRM OŚWIETLENIOWYCH NOTOWANYCH NA GPW (w tys. zł)

Lp.	Firma	I-VI 2018	I-VI 2017	zmiana: I-IV 2018 / I-VI 2017
1.	ES-System (sk)	91 402	92 197	-0,9%
2.	LUG (sk)	76 656	63 785	20,2%
3.	Lena Lighting	61 496	59 454	3,4%
4.	Luxima (sk)	6 728	637	956,2%
5.	Alumast (sk)	5 271	4 122	27,9%
6.	Govena Lighting	3 990	6 075	-34,3%
7.	Apanet (sk)	1 093	3 974	-72,5%
Razem		246 636	230 244	7,1%

Źródło: GPW, sk – dane skonsolidowane

skiego parkietu jest Apanet. Skonsolidowane przychody producenta systemów sterowania oświetleniem skurczyły się o ponad 72% – z 4 mln zł do 1,1 mln zł.

ZYSK NETTO FIRM OŚWIETLENIOWYCH NOTOWANYCH NA GPW (w tys. zł)

Lp.	Firma	I-VI 2018	I-VI 2017	zmiana: I-IV 2018 / I-VI 2017
1.	ES-System (sk)	3 849	4 054	-5,1%
2.	Lena Lighting	2 659	5 112	-48,0%
3.	LUG (sk)	2 571	2 142	20,0%
4.	Apanet (sk)	-246	1 018	-
5.	Govena Lighting	-376	109	-
6.	Alumast (sk)	-519	-1 504	-
7.	Luxima (sk)	-756	1 461	-
Razem		7 182	12 392	-42,0%

Źródło: GPW, sk – dane skonsolidowane

KAPITALIZACJA FIRM OŚWIETLENIOWYCH NOTOWANYCH NA GPW (tys. zł)

	Stan na 28.09.2018	Stan na 03.01.2018	zmiana (%)	zmiana (tys. zł)
ES-System	106 302	111 445	-4,62%	
Lena Lighting	72 635	115 420	-37,07%	
LUG	57 589	67 667	-16,67%	
Govena Lighting	7 727	23 181	-68,75%	
Apanet	5 525	8 450	-34,60%	
Alumast	3 068	3 214	-4,45%	
Luxima	379	758	-50,00%	
Razem	253 225	330 135	23,95%	

Źródło: GPW

Pierwsza trójka na plusie, reszta pod kreską

Analizując wielkość wyniku netto widać, że na plusie byli tylko największy producenci. Grupa ES-System zarobiła na czysto ponad 3,8 mln zł, Lena Lighting 2,7 mln zł, natomiast LUG 2,6 mln zł. Porównując powyższe rezultaty z tymi sprzed roku, tylko ostatniej ze spółek udało się poprawić wynik netto (o 20%, czyli o tyle samo co przychody). Zarobek ES-System zmniejszył się o 5%, natomiast Leny Lighting niemal o połowę (48%).

Pozostałe cztery firmy w połowie roku znalazły się pod kreską. Apanet, Govena Lighting i Luxima zanotowały straty, choć rok wcześniej były na plusie. Alumast był pod kreską w obu porównywanych okresach, choć strata z pierwszego półrocza 2018 była o 2/3 mniejsza niż przed rokiem.

Niższa rentowność...

W obliczu 7-procentowego wzrostu przychodów, przy jednoczesnym spadku zysku netto o 42%, znacząco zmniejszeniu uległa rentowność netto branży oświetleniowej na GPW. W połowie ubiegłego roku wyniosła ona 5,4%, rok później już tylko 2,9%.

Najbardziej rentowną spółką oświetleniową z giełdy była po pierwszym półroczu Lena Lighting (4,3%), nieznacznie słabszy wynik osiągnął ES-System (4,2%). Dodatni stosunek zysku netto do przychodów miał jeszcze LUG (3,4%). Pozostałe firmy miały ujemną rentowność, najniższą (-22,5%) Apanet.

...i kapitalizacja

W bieżącym roku znacząco zmniejszyła się także kapitalizacja oświetleniowych spółek z giełdy. Na początku stycznia ich wycena wynosiła 330,1 mln zł, na koniec trzeciego kwartału już tylko 253,2 mln zł, a więc o 24% mniej. Najbardziej wartościową publiczną spółką z tego segmentu jest ES-System, którego wycena pod koniec września była na poziomie 106,3 mln zł (-4,6%). Najmniejszą kapitalizację ma groszowa Luxima (379 tys. zł, -50%). Spadkowy trend wśród notowanych na giełdzie firm oświetleniowych jest zbieżny z trendem dla całego sektora elektrotechnicznego z GPW. Kapitalizacja całej branży skurczyła się w ciągu dziewięciu miesięcy o blisko 26%, a wśród spółek elektrotechnicznych w górę poszła wycena tylko jednego przedsiębiorstwa (hurtowni TIM).

Tomasz Krześniak