



**ALIOR
BANK**

PKD 43.21 WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH

SYTUACJA W SEKTORZE I PERSPEKTYWY JEGO ROZWOJU

WOJCIECH SZAJNERT, MENEDŻER DS. ANALIZ SEKTOROWYCH

DZIAŁ ANALIZ MAKROEKONOMICZNYCH, ALIOR BANK

30 PAŹDZIERNIKA 2026



WSTĘP

W raporcie przedstawiamy ocenę sytuacji w **branży PKD 43.21 „Wykonywanie instalacji elektrycznych”**. Szczegółową definicję, jakie firmy zaliczają się do tego sektora, umieściliśmy na końcu raportu.

W momencie publikacji tego opracowania najnowsze dostępne dane GUS na temat wyników finansowych branży dotyczyły pierwszej połowy 2026 r. Chcieliśmy jednak uniknąć podawania wyników półrocznych, mniej miarodajnych ze względu m.in. na wahania sezonowe. W związku z tym w raporcie **w większości miejsc prezentujemy wyniki finansowe zannualizowane poprzez połączenie wyników z pierwszej połowy danego roku z wynikami drugiej połowy roku poprzedniego**. Informację o sposobie zagregowania danych zastosowanym w danym przypadku podajemy w przypisach.

Większość przedstawionych w raporcie informacji na temat sektora 43.21 dotyczy **zbiorowości firm zatrudniających 9+ osób**, chyba że w danym miejscu zaznaczono inaczej.

W treści raportu, aby zachować czytelność, podajemy **tylko wybrane dane; bardziej wyczerpujący ich zestaw można znaleźć w tabeli w końcowej części opracowania**.

SPIS TREŚCI

1

Charakterystyka sektora

2

Wyniki finansowe sektora

3

Perspektywy rozwoju branży

4

Podsumowanie i zestawienie danych

5

Definicja sektora, wyjaśnienia terminów i skrótów



ALIOR
BANK

1 CHARAKTERYSTYKA SEKTORA

43.21 TO BRANŻA ŚREDNIEJ WIELKOŚCI, OBSŁUGUJĄCA GŁÓWNIEM KLIENTÓW KRAJOWYCH. ROZDROBNIONA I KONKURENCYJNA

Struktura zbiorowości firm z sektora 43.21 (firmy 9+)



- Branża 43.21, biorąc pod uwagę liczbę firm w niej działających oraz ich łączny przychód, to **sektor średniej wielkości**.
- Podmioty działające w sektorze to głównie MŚP* zatrudniające **poniżej 50 osób**; tylko kilka firm ma personel liczniejszy niż 250 pracowników. Typowe przedsiębiorstwo z analizowanej branży osiąga **roczny przychód na poziomie 12 mln zł***.
- Branża jest **silnie konkurencyjna**. Nie ma też dominującego lidera: 10 największych podmiotów odpowiada łącznie za ok. jedną piątą jej przychodów.

Odbiorcy usług branży 43.21

Podmioty działające w sektorze realizują zlecenia zarówno **na rzecz klientów B2B, jak i dla odbiorców indywidualnych**. Na wyniki branży jako całości rzutują jednak głównie duże kontrakty, realizowane przez duże i średnie firmy dla **generalnych wykonawców budowlanych, wytwórców energii i operatorów infrastruktury przesyłowej**, a indywidualną klientelę obsługują przede wszystkim małe podmioty. Ponadto, im mniejsza firma, tym większe prawdopodobieństwo, że pracuje ona jako podwykonawca dla innych przedsiębiorstw z sektora 43.21.

Klientem branży jest też **przemysł**, dla którego analizowany sektor realizuje m.in. instalacje budynkowe i wewnętrzną infrastrukturę dystrybucji energii.

Coraz więcej podmiotów z branży 43.21 zajmuje się również **budową instalacji OZE**, zwłaszcza fotowoltaiki**. Inne nabierające popularności pola działalności sektora to zaawansowane instalacje w budynkach (automatyka budynkowa, sieci LAN, itd.), budowa magazynów energii i budowa centrów danych.

Firmy z sektora obsługują **prawie wyłącznie klientów krajowych** (udział przychodów z eksportu w 2026: 6%). Większość podmiotów działających w branży to MŚP, co sprzyja prowadzeniu działalności tylko lokalnie. Możliwość realizacji prac za granicą prawdopodobnie ogranicza też fakt, że elektrotechnika to dziedzina obwarowana koniecznością posiadania uprawnień i certyfikatów uznawanych w danym kraju.

Źródło: opracowanie DAM Alior na podstawie GUS, EMIS, PontInfo, informacji ze spółek i informacji własnych. *Mediana przychodu w 2025 r. **Wyjaśnienia skrótów i terminów znajdują się na końcu raportu.

Firma	Przychód w 2025 (mln zł)	Zysk/strata netto w 2025 (mln zł)	Działalność	WWW
Elektrotim S.A.	585	29	Generalny wykonawca w budownictwie specjalistycznym, m.in. obiekty wojskowe. Budowa linii przesyłowych WN. Inst. elektr. dla przemysłu. Budowa magazynów energii. Notowana na GPW. Ma umowę o współpracy z Polskimi Elektrowniami Jądrowymi.	www.elektrotim.pl
Elektromontaż Rzeszów S.A.	365	11	Wykonawstwo elektroinstalacyjne, produkcja słupów oświetleniowych, produkcja rozdzielnic SN i nN. Budowa sieci elektroenergetycznych, inst. budynkowe BIM, inst. dla data centers, budowa inst. PV.	elektromontaz.com.pl
El Professional Sp. z o.o.	333	56	Budowa linii energetycznych, inst. elektryczne dla farm wiatrowych i PV, instalacje w budynkach, montaż suwnic portowych, wynajem stacji transformatorowych.	elprofessional.pl
Tauron Nowe Technologie S.A.	229*	13*	Montaż oświetlenia ulicznego, budowa stacji ładowania pojazdów EV, budowa elektroenergetycznej w obiektach. Budowa farm PV i instalacji kogeneracyjnych.	nowe-technologie.tauron.pl
Kabarpol7 Sp. z o.o. sp. k.	227	2	Inst. elektryczne, HVAC, teletechniczne i sanitarne, automatyka budynkowa, audyty energetyczne.	www.kabarpol.pl
ELQ Energy S.A.	227*	-48*	Instalacje fotowoltaiczne, instalacja magazynów energii i pomp ciepła.	www.elqenergy.pl
SPIE Elektromontaż Poznań S.A.	225	11	Projektowanie i montaż inst. elektrycznych, automatyki, inst. sanitarnych i HVAC. Produkcja rozdzielnic SN i nN.	elektromontaz.com
Grupa Taurus Sp. z o.o.	212	39	Budowa instalacji telekomunikacyjnych, teletechnicznych, światłowodowych, CaTV.	grupataurus.pl
Solartech Sp. z o.o.	202*	20*	Budowa farm PV, magazynów energii i instalacji do ich obsługi.	solartech.pl
Elektromontaż-Lublin Sp. z o.o.	199	23	Produkcja stacji transformatorowych, rozdzielnic i innych elementów. Usługi elektrotechniczne dla przemysłu i operatorów systemu elektroenergetycznego.	www.elektromontaz-lublin.pl

Największa część przedsiębiorstw z branży ma siedziby w województwie **mazowieckim**, co wiąże się z tamtejszą koncentracją ludności oraz dużą aktywnością gospodarczą i budowlaną, a także **w rejonie pozostałych dużych miast**.

A map of Poland divided into 16 voivodeships, each labeled with a percentage representing the proportion of respondents who believe the COVID-19 pandemic will have a negative impact on the country's economy. The percentages are: 3% (Pomeranian), 8% (Kuyavian-Pomeranian), 2% (Greater Poland), 2% (Łódź), 5% (Masovian), 20% (Świętokrzyskie), 4% (Lesser Poland), 2% (Lower Silesian), 9% (Opole), 12% (Silesian), 2% (Subcarpathian), 4% (Warmian-Masurian), 11% (West Pomeranian), 2% (Poznań), and 5% (Greater Poland).

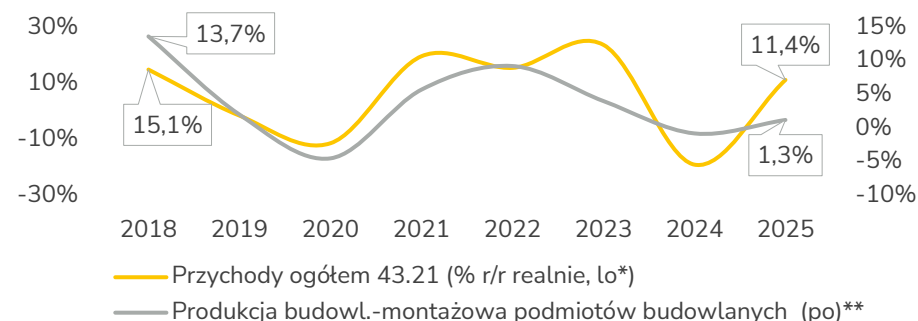
5

TRANSFORMACJA ENERGETYCZNA, MEGAINWESTYCJE I POSTĘP TECHNICZNY SPRZYJAJĄ POPYTOWI NA USŁUGI SEKTORA

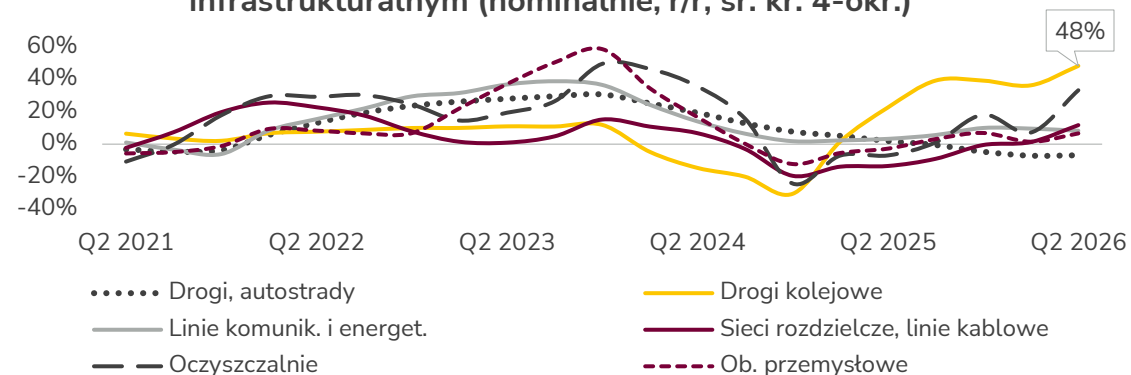
Czynniki rzutujące na kondycję branży 43.21

Rozbudowa infrastruktury energetycznej, źródeł OZE, sieci przesyłowych	Megainwestycje zawierające duży komponent elektryczny: elektrownia jądrowa, morskie farmy wiatrowe, KDP, Port Polska (dawniej CPK)
Dostępność funduszy UE na transformację energetyczną	Rozwój infrastruktury ładowania dla pojazdów EV
Automatyzacja przemysłu	Ocieplenie klimatu zwiększające popyt na instalacje AC
Rosnące koszty zatrudnienia specjalistów	Rozwój technologiczny, modernizacja instalacji w budynkach
Termomodernizacje budynków i obiektów, automatyka budynkowa	Popyt na infrastrukturę data centers
Modernizacja infrastruktury wojskowej	

Porównanie dynamiki przychodów branży 43.21 z dynamiką produkcji budowlano-montażowej



Zmiana produkcji budowlano-montażowej w budownictwie infrastrukturalnym (nominalnie, r/r, śr. kr. 4-okr.)



- Na kondycję branży znacząco rzutuje **koniunktura w krajowym budownictwie** – przychody sektora fluktuują w podobnym rytmie, jak produkcja budowlana.
- Sektorowi sprzyja polityka klimatyczna UE** i związana z nią transformacja energetyczna. Pociągają one za sobą m.in. rozwój OZE, budowę sieci ładowarek do pojazdów EV, inwestycje kolejowe, a także przebudowę sieci przesyłu energii. **Zmianę priorytetu z drogownictwa na kolejnictwo już widać w danych o produkcji budowlanej**; przyspieszenie w budowach energetycznych dopiero się zaczyna.
- W najbliższych latach rozpędu mają też nabrać **megainwestycje infrastrukturalne** z dużym komponentem elektrycznym, np. budowa elektrowni jądrowej. Powinno to przełożyć się na dodatkowy popyt na usługi sektora 43.21.

Źródło danych o produkcji budowlanej i przychodach sektora: DAM Alior na podstawie danych GUS. *Dynamika realna deflowana wskaźnikiem cen dla sektora PKD 43 za odpowiedni okres. **Dane dla wszystkich podmiotów budowlanych.

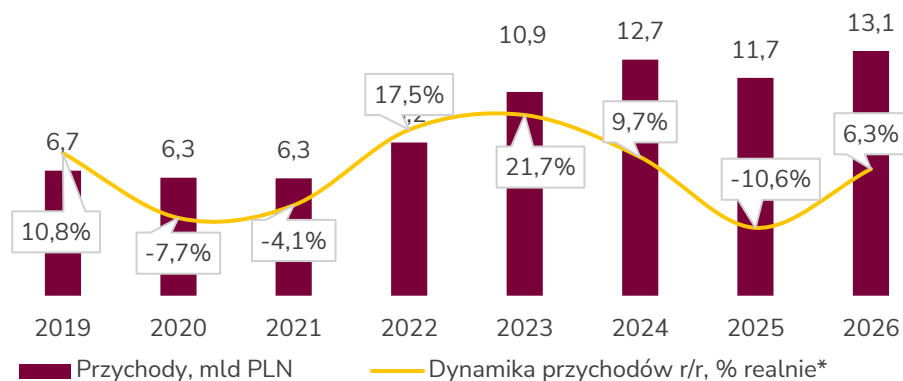


ALIOR
BANK

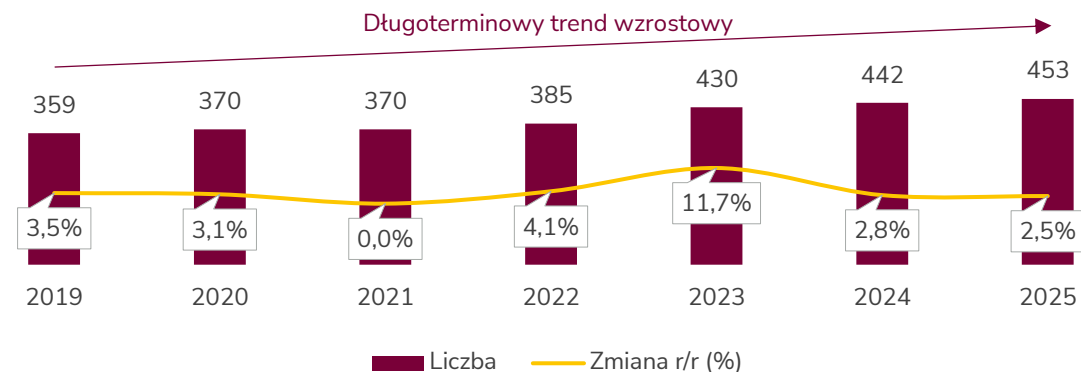
2 WYNIKI FINANSOWE SEKTORA

PRZYCHODY, ZATRUDNIENIE I LICZBA PODMIOTÓW W SEKTORZE ROSNĄ

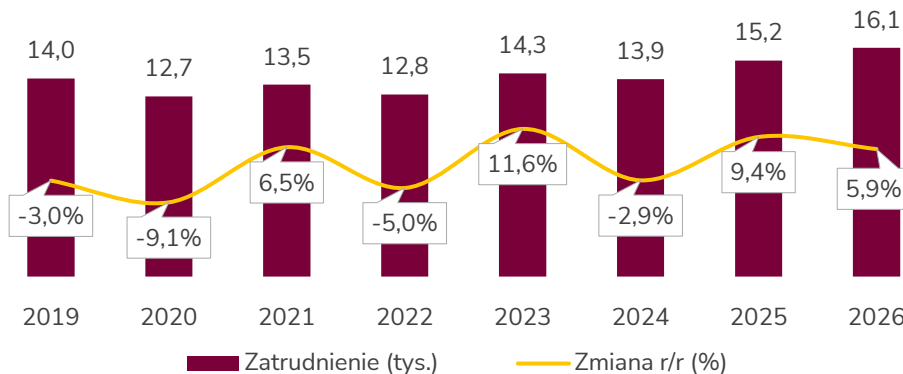
Przychody sektora PKD 43.21 (firmy 9+, dane do 1H 2026)



Liczba firm 9+ w sektorze PKD 43.21 (EOP)



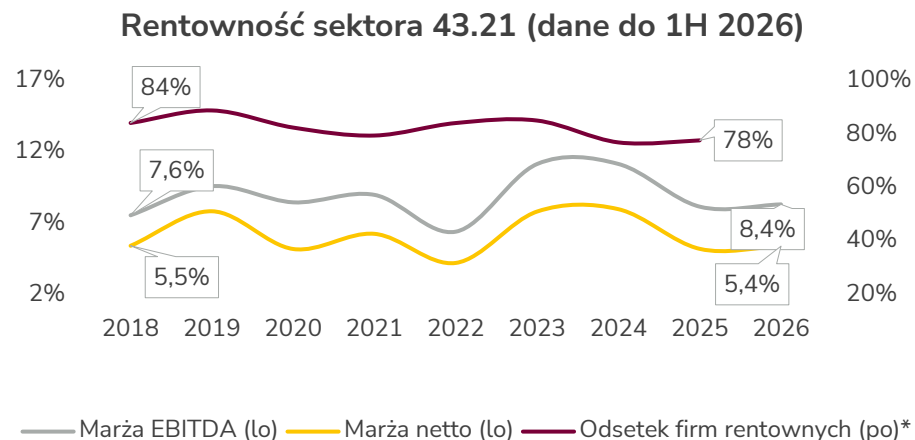
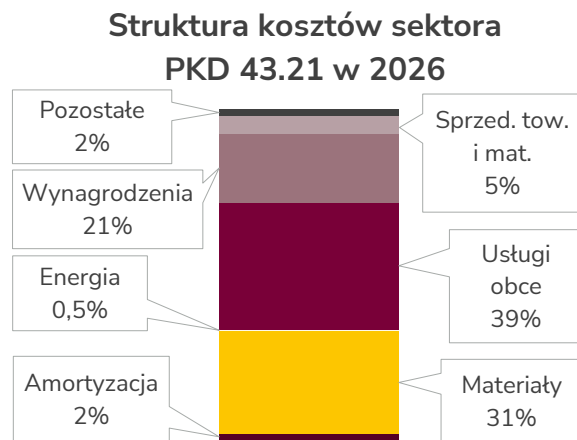
Zatrudnienie w sektorze 43.21 (firmy 9+, dane do 1H 2026)



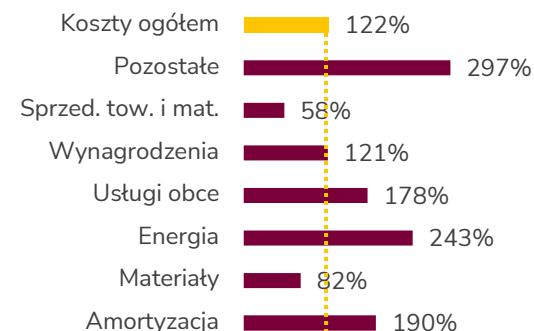
- **Przychody sektora wzrosły w 2018-26 realnie o 46%**, po drodze fluktuując w rytm koniunktury w budownictwie. Podobne tendencje widać w dziedzinie zatrudnienia w branży.
- Wzrost przychodów sektora w znacznej mierze wynika z **rosnącej liczby obecnych w nim firm** (od 2019 zwiększyła się o ok. jedną trzecią), choć nie tylko: w 2018-26 przeciętny podmiot z branży realnie zwiększył przychody o ok. 10%. **Wbrew rosnącej konkurencji firmom udaje się więc poprawiać wyniki finansowe, choć w tempie wyraźnie wolniejszym, niż rośnie cały rynek.**
- Rosnące przychody, liczba podmiotów oraz zatrudnienie sugerują, że **sektor znajduje się w fazie rozwoju.**

Źródło: DAM Alior na podstawie danych GUS. Dane dotyczące przychodów i zatrudnienia opisane na wykresach jako „2026” to dane za 12 miesięcy obejmujących 1H 2026 i 2H 2025; analogicznie zagregowane są dane dla lat poprzednich. Dane na temat liczby podmiotów to dane na koniec roku kalendarzowego. *Dynamiki realne deflowane wskaźnikiem cen produkcji budowlano-montażowej dla PKD 43 w odpowiednim okresie.

STABILNA RENTOWNOŚĆ, WYNAGRODZENIA GŁÓWNA KATEGORIĄ KOSZTOWĄ



Zmiana wartości kosztów sektora w 2018-26 (% nominalnie)

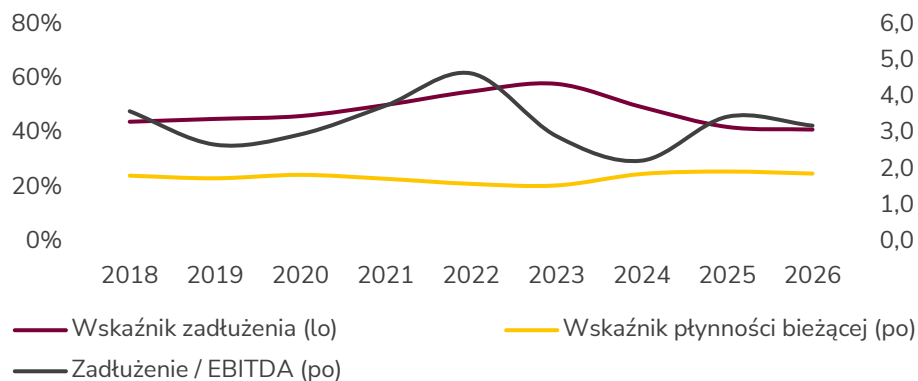


- **Rentowność EBITDA branży w ostatnich latach była dość stabilna, oscylując w okolicach 8%.** Jednocześnie jednak powoli **spada odsetek podmiotów osiągających zysk netto**, co sugeruje, że sektor rozwarstwia się. Uważamy, że dobre wyniki osiągają głównie firmy umiennie wykorzystujące trendy rozwojowe występujące w sektorze (np. OZE, magazyny energii), słabiej radzą sobie natomiast podmioty wykonujące tylko proste instalacje, i prawdopodobnie mniejsze.
- **Największą kategorią kosztów sektora są wynagrodzenia personelu:** fundusz płac i usługi obce odpowiadają łącznie za ok. 60% kosztów operacyjnych. Dodatkowo, udział usług obcych w ostatnich latach rósł (w 2018: 31%), co wiążemy z przechodzeniem pracowników etatowych na działalność gospodarczą. To z kolei jest naszym zdaniem konsekwencją wysokich wynagrodzeń w branży (w 1H 2026 szacunkowo 11 000 zł brutto miesięcznie). Ekspozycja na koszt płac, przy jednoczesnej ewolucji rynku w stronę bardziej zaawansowanych usług (co prawdopodobnie jeszcze zwiększy koszt pracy), sugerują, że **w przyszłości koszt wynagrodzeń może wywierać presję na rentowność sektora.**
- Innym ryzykiem dla marż może być **wrażliwość na ceny surowców i komponentów** (31% kosztów), np. miedzi czy elementów instalacji PV sprowadzanych z Chin. W razie wystąpienia szoków podażowych koszt zakupu tych materiałów mogłyby wzrosnąć. Zważywszy jednak dobre perspektywy popytowe branży, uważamy że powinna ona być w stanie skompensować ewentualny wzrost kosztów przez podwyżki cen. **Oba ww. ryzyka uznajemy więc za umiarkowane.**

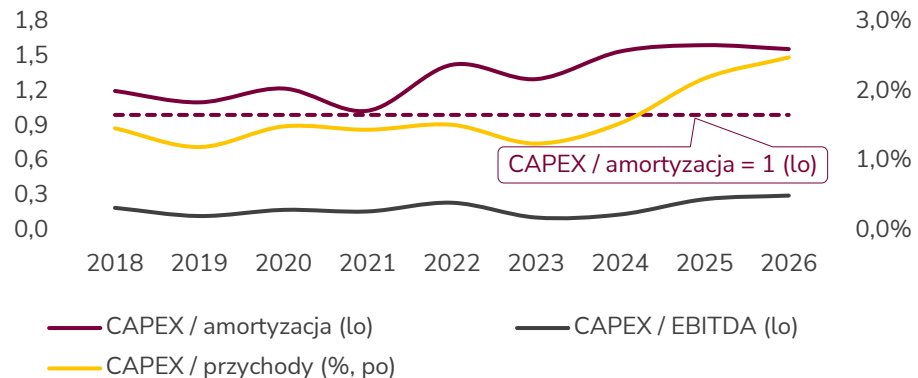
Źródło: opracowanie DAM Alior na podstawie danych GUS. Dane opisane na wykresach jako „2026” to dane za 12 miesięcy obejmujących 1H 2026 i 2H 2025; analogicznie zagregowane są dane dla lat poprzednich. *Dane o odsetku firm rentownych podano na koniec danego roku kalendarzowego.

INWESTYCJE POWOLI ROSNĄ. W BRANŻY JEST PRZESTRZEŃ DO ZWIĘKSZENIA ZADŁUŻENIA

Zadłużenie i płynność branży PKD 43.21 (dane do 1H 2026)



Stopa inwestowania w sektorze 43.21 (dane do 1H 2026)



- Płynność sektora w ostatnich latach pozostaje na stabilnym i bezpiecznym poziomie.
- Wskaźniki zadłużenia branży po 1H 2026 były poniżej długoterminowych średnich, a także poniżej maksimów z 2022-23 r., co sugeruje **potencjał zwiększenia przez nią zadłużenia**. Za istnieniem takiego potencjału przemawia też rosnąca liczba podmiotów 9+ w sektorze – nowe firmy będą potrzebowały kredytów.
- Wskaźnik zadłużenie / EBITDA fluktuował w ostatnich latach głównie ze względu na wahania wartości EBITDA (duży wzrost zwłaszcza w 2023 r.). Wskaźnik zadłużenia ogólnego jest dość stabilny.
- **Inwestycje w sektorze od 2024-25 są w trendzie wzrostowym.** Stosunek nakładów inwestycyjnych do amortyzacji w 2026 był wyraźnie powyżej 1, tj. poziomu odnawiania zasobów, a relacje CAPEX/EBITDA i CAPEX/przychody były po 1H 2026 na najwyższych poziomach w całym analizowanym okresie, tj. od 2018 r. Z jednej strony sugeruje to **optymistyczne nastawienie graczy rynkowych względem przyszłej koniunktury i perspektyw rynkowych; z drugiej, wywołuje pytanie, czy inwestycje w sektorze mają jeszcze duży potencjał wzrostu.**
- Z punktu widzenia popytu kredytowego oznacza to naszym zdaniem, że struktura udzielanych sektorowi kredytów prawdopodobnie nie zmieni się znacząco: udział kredytów inwestycyjnych w rynku prawdopodobnie pozostanie niewielki, a dominację utrzymają produkty płynnościowe.

Źródło: opracowanie DAM Alior na podstawie danych GUS. Dane opisane na wykresach jako „2026” to dane za 12 miesięcy obejmujących 1H 2026 i 2H 2025; analogicznie zagregowane są dane dla lat poprzednich.

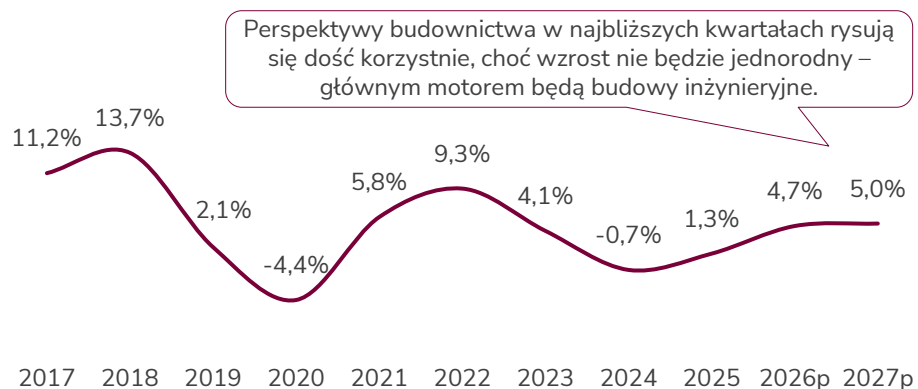


ALIOR
BANK

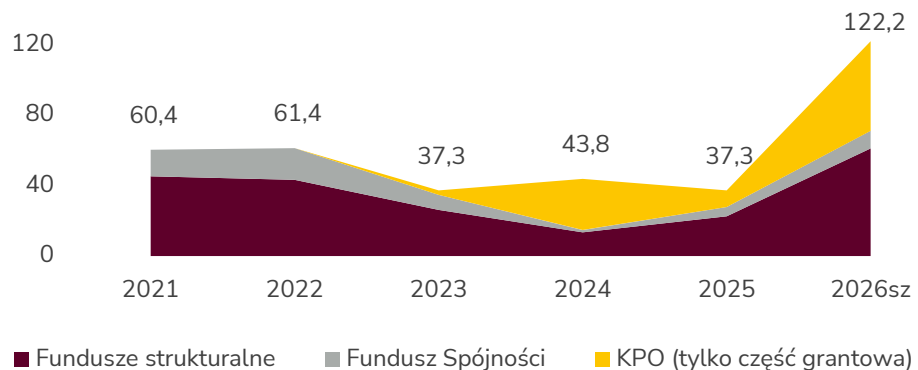
3 PERSPEKTYWY ROZWOJU BRANŻY

PERSPEKTYWA KRÓTKOTERMINOWA: WZROST W ŚLAD ZA UMIARKOWANYM OŻYWNIEM W BUDOWNICTWIE

Dynamika r/r produkcji budowlano-montażowej* – prognoza



Napływ wybranych funduszy UE do Polski (mld zł)



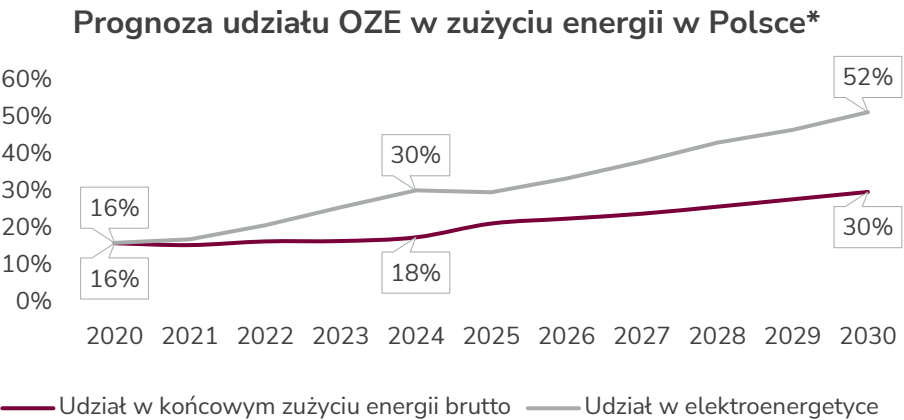
- Spodziewamy się, że produkcja budowlana zakończy 2026 z realnie dodatnim wynikiem, a perspektywy na 2027, zakładając brak zewnętrznych szoków np. w sferze geopolityki, rysują się nawet korzystniej. W związku z korelacją wyników analizowanego sektora z dynamiką produkcji budowlano-montażowej, **w 2026-27 spodziewamy się więc ożywienia także w branży 43.21.**
- Dla ożywienia w budownictwie kluczowa jest **rozpędzająca się konsumpcja funduszy UE do Polski**, która dostarczy paliwa zwłaszcza sektorowi inżynieryjnemu, odpowiedzialnemu za ok. 60% krajowej produkcji budowlano-montażowej.
- **W najbliższych latach spodziewamy się zmiany profilu inwestycji infrastrukturalnych w Polsce.** Dominacja drogownictwa zostanie zastąpiona prymatem budów kolejowych i elektroenergetycznych, w których komponent prac elektroinstalacyjnych jest większy. Według KPEIK, w drugiej połowie bieżącej dekady nakłady inwestycyjne na budowę i modernizację infrastruktury produkcji i przesyłu energii mają realnie wzrosnąć o 73% w porównaniu do lat 2021-25, a szczególnie duży wzrost ma nastąpić w dziedzinie budowy infrastruktury przesyłu energii. **Będzie to sprzyjało popytowi na usługi sektora 43.21.**
- Z kolei w budownictwie kubaturowym spodziewamy się co najwyżej umiarkowanych wzrostów produkcji; niektóre segmenty będą prawdopodobnie radzić sobie wręcz słabo (np. budownictwo biurowe), więc motorem rozwoju rynku w najbliższych kwartałach powinno pozostać budownictwo inżynieryjne. **W branży 43.21 może to premiować duże firmy, zdolne do realizacji dużych kontraktów jako generalni wykonawcy lub kluczowi podwykonawcy.**

Źródło: DAM Alior na podstawie GUS, KE, MF, MFiPR, ETO, BGK, CUPT i IPAG. Dane nt. napływu funduszy UE dla 2026 to estymacja oparta na założeniach, że napływ środków z Funduszu Spójności i funduszy strukturalnych będzie w 2H 2026 proporcjonalny do ich napływu w 1H 2026, a środki z KPO zostaną wykorzystane w 85%. Dane dla KPO dotyczą transferu środków z UE do Polski, co nie musi być równoznaczne z terminem ich absorpcji w gospodarce. *Prognoza produkcji budowlano-montażowej: DAM Alior na podstawie IPAG. **Prognoza makroekonomiczna DAM Alior z 3.09.2026

PERSPEKTYWA DŁUGOTERMINOWA RÓWNIEŻ WYGLĄDA OPTYMISTYCZNIE, CHOĆ PEWNE RYZYKA ISTNIEJĄ

Planowane nakłady inwestycyjne w sektorze wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej (mld PLN*)

	2021-2025	2026-2030	Wzrost 2026-30 vs 2021-25
Wytwarzanie (elektrownie, magazyny energii itp.)	154,1	213,7	39%
Sieci przesyłowe i dystrybucyjne	24,0	95,3	296%
Ogółem	178,1	309,0	73%



- Sektor 43.21 powinien w najbliższych latach korzystać też z **dobrej koniunktury w dziedzinie OZE, budowy magazynów energii i rozwoju sieci ładowarek do pojazdów EV**, napędzanych przez politykę klimatyczną UE. Przeciągający się kryzys irański, windujący ceny węglowodorów, może te tendencje dodatkowo wzmocnić. **Perspektywom branży sprzyjają też plany realizacji w najbliższych 10-15 latach wielkich inwestycji infrastrukturalnych** z dużym komponentem elektrycznym, m.in. Portu Polska, kolei dużych prędkości, czy elektrowni jądrowej.
- **Znacząca zależność sektora od planowanych inwestycji publicznych to też ryzyko.** O ile finansowanie z UE raczej nie jest zagrożone, o tyle, przy rosnącym zadłużeniu polskiego sektora finansów publicznych, pod koniec dekady może się okazać, że realizacja megaprojektów finansowanych z kasy państwa się opóźnia. Mogłoby to osłabić popyt na usługi branży, negatywnie wpłynąć na jej marże i zaostriżyć i tak silną już konkurencję. Trudno jednak ocenić ryzyko wystąpienia takiego scenariusza.
- Oczekujemy też **dalszego wzrostu liczby firm zatrudniających 9+ osób w branży.** W efekcie **rozszerzy się grono potencjalnych nabywców usług bankowych**, ale jednocześnie nasili konkurencja; wzrosty rynku rozłożą się też na większą liczbę podmiotów.
- Uwzględniając wymienione za i przeciw uważamy, że bilans szans i ryzyk wypada na korzyść szans. Sektor nie jest całkiem wolny od ryzyk, ale mają one głównie hipotetyczny charakter, ewentualnie powinny być możliwe do skompensowania przez podwyżkę cen. **Perspektywy branży w najbliższych latach rysują się więc korzystnie.**

Źródło danych o produkcji budowlano-montażowej: DAM Alior na podstawie GUS. *Scenariusz referencyjny WEM z KPEIK, wersja z 8.06.2026. Wartości pieniężne w cenach stałych z 2024 r., przeliczone z EUR na PLN wg średniorocznego kursu NBP za dany rok. Źródło danych o inwestycjach i OZE: DAM Alior na podstawie Ministerstwa Energii i ARE.



**ALIOR
BANK**

4 **PODSUMOWANIE I ZESTAWIENIE DANYCH**

PODSUMOWANIE RAPORTU



Sektor 43.21 „Wykonywanie instalacji elektrycznych” to branża średniej wielkości. Zalicza się do niej ogółem ok. 25 tys. podmiotów gospodarczych, w większości mikrofirmy. W sektorze działa około 5 tys. przedsiębiorstw z przychodem powyżej 200 tys. zł. Firm 9+ natomiast jest w branży około 450. **Liczba podmiotów działających w sektorze w ostatnich latach wyraźnie rośnie.**



Sektor działa **prawie wyłącznie na rzecz odbiorców krajowych** – są to przemysł, generalni wykonawcy budowlani, operatorzy infrastruktury energetycznej, a w przypadku małych firm, także gospodarstwa domowe. Uniezależnia to popyt na usługi branży od zewnętrznych szoków.



Sytuacja finansowa sektora nie budzi zastrzeżeń. Rentowność jest stabilna, rosną przychody. Z drugiej strony, gros wzrostu przychodu branży w ostatnich latach skonsumował wzrost liczby firm w niej działających, a statystyczny podmiot zwiększył obrót tylko umiarkowanie. **Przyrost liczby graczy rynkowych ogranicza więc dynamikę ich wyników finansowych, i uważamy, że taki trend utrzyma się w najbliższych latach.**



Przed branżą rysują się liczne długoterminowe szanse, związane z transformacją energetyczną polskiej gospodarki. Przynależą tu np. rosnące nakłady na kolej, przebudowę sieci przesyłowych czy OZE. Za dobrą krótkookresową perspektywą przemawia też poprawa sytuacji w budownictwie.



Sektor jest też narażony na ryzyka kosztowe, związane z konkurencją oraz polityczno-gospodarcze. Główne ryzyko kosztowe to wzrost wynagrodzeń, które już obecnie są w branży wysokie i prawdopodobnie będą dalej zwiększać; ryzyko to sektor powinien jednak być w stanie skompensować podwyżkami cen. Z kolei napływ nowych firm będzie nasilał konkurencję, co może ograniczyć dynamikę przychodów i marże uczestników rynku. Wreszcie, przyszła koniunktura w sektorze zależy od wydatków publicznych; zważywszy szybko rosnące zadłużenie polskiego sektora finansów publicznych, w najbliższych latach istnieje ryzyko opóźnień w megaprojektach takich, jak np. CPK, a to mogłoby osłabić popyt na usługi sektora 43.21. Prawdopodobieństwo takich opóźnień jest jednak trudne do oszacowania. **Bilans szans i zagrożeń wypadła naszym zdaniem na plus, a perspektywy branży w najbliższych latach oceniamy jako korzystne.**



Warto jednocześnie pamiętać, że dwa główne źródła prawdopodobnych przyszłych wzrostów sektora, czyli przebudowa sieci przesyłowych oraz OZE, nie należą do podstawowego zakresu działalności branży, a są dla firm w niej działających działalnością dodatkową. Oznacza to po pierwsze, że w tych dwóch najsilniej rosnących dziedzinach **sektor 43.21 będzie miał konkurencję** ze strony firm formalnie zarejestrowanych w innych PKD (które też będą chciały wykroić dla siebie kawałek tortu); i po drugie, odpowiednio dostosować profil swojej działalności będą w stanie głównie **firmy duże i średnie. Takie podmioty prawdopodobnie najbardziej zyskają na nadchodzących trendach rynkowych.** Natomiast podmioty małe, zwłaszcza te realizujące zlecenia z zakresu podstawowej elektryki i niezdolne do dywersyfikacji źródeł przychodu, mogą w najbliższych latach radzić sobie słabiej.

Źródło: analiza DAM Alior.

GŁÓWNE DANE NA TEMAT SEKTORA 43.21 „WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH”

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Rok obejmujący 2H 2025-1H 2026 (najnowsze dostępne dane dla firm 9+)
Liczba podmiotów gospodarczych (EOP)	352	347	359	370	370	385	430	442	453	406
Zatrudnienie (tys., EOP)	14,5	15,6	14,7	14,0	14,3	14,2	15,9	14,9	16,0	16,1
Przeciętna liczba pracowników przypadająca na 1 firmę	41	45	41	38	39	37	37	34	35	40
Przychody ogółem (mld zł)	5,5	6,5	6,6	6,0	7,4	9,6	12,9	11,1	12,7	13,1
Dynamika przychodów (r/r, nominalnie)	bd	17,7%	1,4%	-9,1%	24,0%	28,6%	35,3%	-14,2%	14,8%	12,4%
Dynamika przychodów (r/r, realnie*)	bd	15,1%	-1,3%	-11,2%	19,8%	15,7%	23,9%	-18,8%	11,4%	6,3%
Przychody ze sprzedaży (mld zł)	5,4	6,4	6,5	5,8	7,2	9,4	12,7	10,9	12,5	12,9
Marża EBITDA	8,5%	8,9%	7,4%	8,5%	8,4%	9,3%	12,2%	8,3%	9,0%	8,4%
Marża zysku netto	6,0%	7,5%	4,1%	5,9%	6,2%	6,2%	8,8%	5,4%	6,1%	5,4%
Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży	7%	6%	7%	4%	2%	3%	5%	5%	6%	6%
Wskaźnik zadłużenia	43%	46%	50%	49%	50%	55%	62%	47%	43%	41%
Zadłużenie/EBITDA	3,8	3,5	4,2	4,0	3,8	3,8	3,0	3,7	3,3	3,2
CAPEX/amortyzacja	1,24	1,07	1,21	0,92	1,32	1,60	1,30	1,51	1,85	1,57
Wskaźnik płynności bieżącej	1,94	1,76	1,67	1,77	1,77	1,56	1,46	1,99	1,90	1,90

Źródło: opracowanie DAM Alior na podstawie GUS. Dane dotyczą firm 9+ i są podane za lata kalendarzowe (z wyjątkiem ostatniej kolumny). *Dynamiki realne deflowane wskaźnikiem cen produkcji budowlano-montażowej dla PKD 43 w odp. okresie. Dynamiki za 2H 2025-1H 2026 obliczono w por. do 2H 2024-1H 2025. Wyniki finansowe firm na koniec 1H danego roku nie są bezpośrednio porównywalne z całorocznymi ze względu na różnice w populacji podmiotów raportujących i wahania sezonowe.



**ALIOR
BANK**

5 DEFINICJA SEKTORA, WYJAŚNIENIA TERMINÓW I SKRÓTÓW

UWAGI METODOLOGICZNE

Jakie firmy zaliczają się do branży 43.21?

- Wg klasyfikacji PKD 2007, podklasa 43.21.Z „Wykonywanie instalacji elektrycznych” obejmuje **wykonywanie instalacji elektrycznych w budynkach i budowlach**, w tym instalacji CaTV, telekomunikacyjnych, oświetleniowych (włączając oświetlenie ulic, sygnalizację świetlną i oświetlenie pasów startowych), ogrzewania podłogowego, przeciwpożarowych, przeciwwłamaniowych, światłowodowych, a także budowę strukturalnych sieci komputerowych i montaż anten satelitarnych. Podklasa ta **nie obejmuje natomiast budowy linii telekomunikacyjnych, elektroenergetycznych i rozdzielczych**, sklasyfikowanych w dziale PKD 42.2.
- Należy jednak pamiętać, że deklarowany kod PKD określający „główną działalność” nie musi pokrywać się z faktycznym profilem działalności operacyjnej danego przedsiębiorstwa. W efekcie, **w obrębie analizowanego sektora istnieją podmioty, których faktycznie dominująca działalność jest inna, a także takie, które zajmują się szerokim wachlarzem działalności dodatkowych**.
- W szczególności, wiele firm zarejestrowanych w PKD 43.21 zajmuje się pracami formalnie należącymi do PKD 42.2, tj. budową linii elektroenergetycznych. Wiele firm działa też w dziedzinie budowy farm OZE i magazynów energii, budowy centrów danych, wykonywania instalacji HVAC i instalacji elektronicznych w obiektach wojskowych.
- Ponadto **niektóre firmy, które de facto zajmują się działalnością zdefiniowaną przez kod 43.21Z, mogą formalnie być zarejestrowane w innych branżach**.
- Większość danych dotyczących sektora 43.21, które zamieszczono w raporcie, dotyczy **zbiorowości firm zatrudniających 10 lub więcej osób**, chyba że w danym miejscu zaznaczono inaczej.

Źródło: DAM Alior.

Skróty i wyjaśnienia pojęć używanych w raporcie

1H, 2H, 12M – dane za pierwszą/drugą połowę roku, 12 miesięcy, itd.

bd – brak danych

BIM – *building information modelling*, nowoczesna metodyka projektowania budynków, w której projekt jest zbiorem powiązanych obiektów 3D, co pozwala skuteczniej zarządzać budynkiem w całym cyklu życia

BMS – *building management system*, automatyka budynkowa (system zarządzania automatycznymi funkcjami budynku, np. zasilaniem, klimatyzacją, instalacjami alarmowymi itp.

CaTV – *cable TV*, telewizja kablowa

CPK – Centralny Port Komunikacyjny (aktualnie Port Polska)

dual-use – obiekty podwójnego zastosowania, cywilnego i wojskowego

EOP – *end of period*, na koniec okresu

HVAC – *heating, ventilation and air conditioning*, ogrzewanie, wentylacja i klimatyzacja

KDP – kolej dużych prędkości

KE – Komisja Europejska

KPEIK – Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu

KPO – Krajowy Plan Odbudowy

lo – lewa oś

nd – nie dotyczy

NN – instalacje najwyższego napięcia (>100kV)

nN – instalacje niskiego napięcia (<1kV)

OZE – odnawialne źródła energii

p – prognoza

PKD – Polska Klasyfikacja Działalności

po – prawa oś

PV – *photovoltaics*, fotowoltaika

Q1, Q2 itd. – dane za pierwszy kwartał, drugi kwartał, itd.

r/r – rok do roku

SAFE – *Security Action for Europe*, mechanizm finansowy UE zawierający pożyczki na inwestycje w obronność

SN – instalacje średniego napięcia (1kV-100 kV)

śr.kr. – średnia krocząca

WEM – *with existing measures*, scenariusz referencyjny w KPEIK

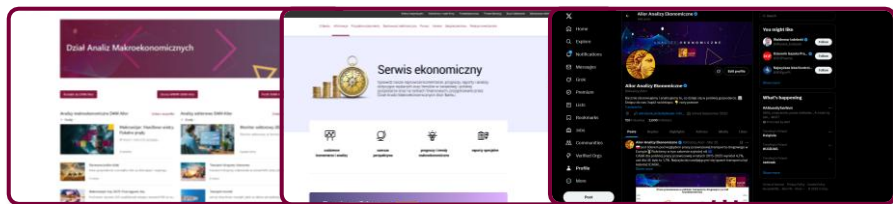
WN – instalacje wysokiego napięcia (>1 kV)

INFORMACJA PRAWNA, DAM ALIOR

Informacja prawna

Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna, adres siedziby ul. Chmielna 69 00-801 Warszawa. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione. Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego. Alior Bank S.A. podjął starania aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością. Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału. Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu. Podejmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych. Źródłem danych są m.in. GUS, media finansowo-ekonomiczne oraz branżowe.

Gdzie nas znaleźć

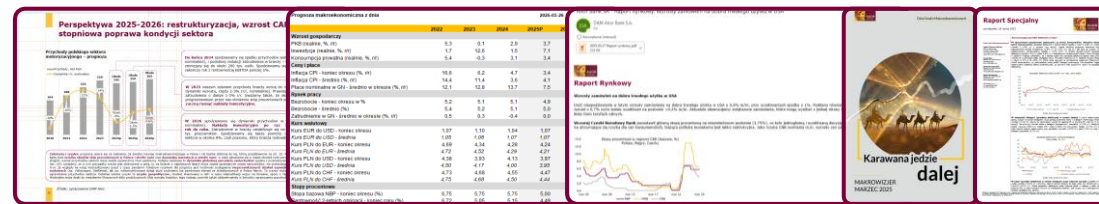


Intranet

WWW

X

Inne opracowania DAM Alior



Raporty sektorowe

Prognozy
makroekonomiczne

Codzienny raport
makroekonomiczny

„Makrowizjer”,
komentarze specjalne



ALIOR
BANK

DZIAŁ ANALIZ **MAKROEKONOMICZNYCH**

AGATA FILIPOWICZ-RYBICKA
DYREKTOR DZIAŁU ANALIZ MAKROEKONOMICZNYCH
GŁÓWNY EKONOMISTA

JAKUB SZCZEPANIEC
MENEDŻER DS. ANALIZ DANYCH EKONOMICZNYCH

MARTA SKRZYPCZYŃSKA
EKSPERT DS. ANALIZ DANYCH EKONOMICZNYCH

MARCIN BOGUSZ
EKSPERT DS. ANALIZ DANYCH EKONOMICZNYCH

BARTOSZ BARTOSZUK
EKSPERT DS. ANALIZ SEKTOROWYCH

WOJCIECH SZAJNERT
MENEDŻER DS. ANALIZ SEKTOROWYCH