

PKD 43.22. WYKONYWANIE INSTALACJI WOD-KAN-GAZ ORAZ HVAC

SYTUACJA W SEKTORZE I PERSPEKTYWY JEGO ROZWOJU

WOJCIECH SZAJNERT, MENEDŻER DS. ANALIZ SEKTOROWYCH
DZIAŁ ANALIZ MAKROEKONOMICZNYCH, ALIOR BANK,
13 LISTOPADA 2026

WSTĘP

W raporcie przedstawiamy analizę sytuacji w **branży PKD 43.22 „Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych i klimatyzacyjnych”.** Szczegółową definicję, jakie firmy zaliczają się do tego sektora, umieściliśmy na końcu raportu.

W momencie publikacji 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 dane finansowe zannualizowane przez 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 43.22 dotyczy **zbiorowości firm zatrudniających 9+ osób**, chyba że w danym miejscu zaznaczono inaczej.

W treści raportu 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

1 CHARAKTERYSTYKA SEKTORA

43.22 TO ŚREDNIEJ WIELKOŚCI BRANŻA, PRACUJĄCA PRAWIE WYŁĄCZNIE DLA ODBIORCÓW KRAJOWYCH

Struktura populacji firm z sektora 43.22 (podmioty 9+)



- Branża 43.21, biorąc pod uwagę liczbę podmiotów w niej działających i ich łączny przychód, to **sektor średniej wielkości.**
- Firmy działające w branży to głównie MŚP* zatrudniające **poniżej 50 osób**. Typowe przedsiębiorstwo z analizowanego sektora osiąga **roczny przychód na poziomie 11 mln zł**** i zatrudnia kilkanaście osób.
- W branży działa **tylko kilka podmiotów z personelem liczącym ponad 250 pracowników.** Zdecydowanie największą firmą zarejestrowaną w sektorze jest Electra M&E Polska Sp. z o.o. (szczegółowe informacje dalej).

Odbiorcy usług branży 43.22

Kluczową grupą klientów dla firm z sektora 43.22, zwłaszcza większych, są **gminy i spółki komunalne odpowiedzialne za wodociągi i kanalizację**, dla których branża buduje oczyszczalnie ścieków i sieci wodociągowe, świadczy usługi serwisowe na sieci wodno-kanalizacyjnej i ciepłowniczej, a także, w relatywnie niewielkim stopniu, buduje instalacje OZE (głównie PV*). Szacujemy, że jest to źródło ok. połowy przychodów sektora.

Drugą ważna grupą odbiorców branży jest **przemysł i inni duzi klienci B2B** (np. operatorzy magazynów, hoteli czy galerii handlowych) dla których sektor buduje instalacje, montuje systemy automatyki budynkowej, instaluje systemy PPOŻ, świadczy usługi utrzymania i serwisu, a także, również w dość niewielkim stopniu, buduje instalacje OZE. Ogólnie rzecz biorąc, **OZE to dziedzina, którą firmy z sektora 43.22 zajmują się w relatywnie niewielkim stopniu**. Jeśli już, to w taką działalność angażują się duże podmioty dążące do dywersyfikacji źródeł przychodu.

Trzecia grupa klientów sektora to **generalni wykonawcy budowlani**, dla których realizuje on prace instalacyjne z zakresu swojej podstawowej działalności, czyli wod-kan-gaz-CO. Duże firmy z branży 43.22 zwykle dążą do uzyskania statusu podwykonawcy odpowiedzialnego za wszystkie prace instalacyjne, co prawdopodobnie pozwala osiągać wyższe marże; takie firmy rozszerzają więc swój zakres działalności też o instalacje elektryczne, zwłaszcza niskoprądowe.

Czwartą grupą są **klienci indywidualni**. Ten segment jest obsługiwany głównie przez lokalnie działające, nieduże podmioty, i w efekcie ma stosunkowo małe znaczenie jako źródło przychodów.

Wreszcie, dla wielu małych firm z sektora 43.22 znaczącym źródłem przychodu jest **praca jako podwykonawca dla większych firm z branży.**

Sektor pracuje **praktycznie tylko dla odbiorców krajowych**: w 2025 udział eksportu w jego przychodach ze sprzedaży wyniósł 6%, a historycznie tylko raz (2022) przekroczył 10%.

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

W BRANŻY DZIAŁA OK. 500 FIRM O ZNACZĄCEJ SKALI DZIAŁANIA

Największe firmy działające w sektorze 43.22

Firma	Przychód w 2025 (mln zł)	Zysk netto w 2025 (mln zł)	Działalność	WWW
Electra M&E Polska Sp. z o.o.	954*	35*	Wykonawstwo i projektowanie instalacji przemysłowych, wod-kan, HVAC i elektrycznych, głównie jako główny wykonawca prac instalacyjnych pracujący na zlecenie generalnych wykonawców. Techniczne zarządzanie obiektami. Należy do międzynarodowej grupy Electra.	www.electra.co.pl
TKT Engineering Sp. z o.o.	345	2	Wykonawstwo i projektowanie instalacji M&E, tj. sanitarnych, HVAC, teletechnicznych, elektroenergetycznych itp. jako główny wykonawca instalacji pracujący na rzecz generalnych wykonawców budowlanych. Należy do międzynarodowej grupy IGO Industries.	www.tkt.pl
Euroklimat Sp. z o.o.	330	8	Projektowanie i wykonawstwo instalacji w obiektach usługowo-biurowych, użyteczności publicznej, mieszkalnych, przemysłowych, produkcyjnych itp. Część międzynarodowej grupy kapitałowej Elevion.	www.euroklimat.pl
Honeywell Sp. z o.o.	310	24	Część międzynarodowego koncernu Honeywell. Projektuje i realizuje m.in. systemy sterujące dla przemysłu, systemy BMS, PPOŻ, instalacje HVAC w budynkach, systemy automatyki budynkowej.	www.honeywell.com.pl
Instalnika Sp. z o.o.	264	15	Wykonywanie i usuwanie awarii instalacji wodociągowych oraz kanalizacyjnych na rzecz gmin i miejskich podmiotów komunalnych, budownictwo drogowe, generalne wykonawstwo obiektów kubaturowych (mieszkaniowych, magazynowych itp.).	instalnika.pl
Polonez Plus Sp. z o.o.	195	5	Wykonawstwo i projektowanie instalacji M&E, tj. HVAC, wod-kan i technicznych w budynkach i obiektach przemysłowych. Producent elementów systemów HVAC, np. rur, kształtek, przewodów. Spółka z kapitałem polskim.	www.polonez-plus.com.pl
Instbud Sp. z o.o.	181	18	Prace wodno-kanalizacyjne na rzecz gmin, roboty ogólnobudowlane, prace techniczne i drogowe. Budowa pojazdów specjalistycznych. Firma prowadzi też hurtową sprzedaż artykułów wod-kan-gaz.	www.instbud.eu
SPIE Stangl Technik Sp. z o.o.	157	2	Należy do międzynarodowej grupy SPIE. Projektuje i wykonuje wszystkie typy instalacji budynkowych, w tym HVAC, wod-kan, elektroenergetyczne, a także systemy oświetlenia ulicznego i sygnalizacji drogowej. Pracuje jako wyspecjalizowany wykonawca instalacji dla generalnych wykonawców budowlanych.	www.stangl-technik.pl
Metrolog Sp. z o.o.	153	5	Generalny wykonawca budowlany w dziedzinie budownictwa kubaturowego (np. obiekty użyteczności publicznej) i specjalistycznego (głównie instalacje wod-kan i ciepłownictwo). Produkcja elementów instalacji CO oraz wod-kan. Handel hurtowy produktami wod-kan-CO.	www.metrolog.com.pl
Grupa Ekoenergia Sp. z o.o.	150	10	Generalny wykonawca obiektów edukacyjnych, sportowych, medycznych i mieszkaniowych. Modernizacje budynków obejmujące instalacje kogeneracyjne, PV, magazyny energii, systemy BMS, instalacje wod-kan.	grupaekoenergia.com.pl

Populacja firm w sektorze

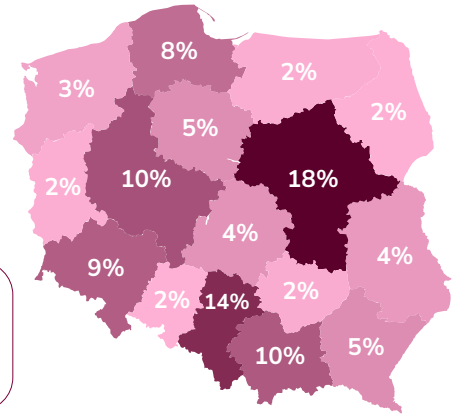
W branży 43.22 działa ok. 2700 firm z przychodem powyżej 200 tys. zł rocznie, około 450 z przychodem powyżej 10 mln zł rocznie i **560 zatrudniających min. 10 osób. Liczba przedsiębiorstw w sektorze rośnie**, prawdopodobnie w efekcie rozwoju mikrofirm i ich przechodzenia do segmentu 9+. Łączną liczbę podmiotów w branży, razem z mikrofirmami, szacujemy na 30 tysięcy.

Liczba firm 9+ w sektorze PKD 43.22**

CAGR 2019-25: 2,4%



Udziały województw w ogólnej liczbie firm z sektora 43.22***



Najwięcej podmiotów ma siedziby w woj. mazowieckim i śląskim.

*Źródło: DAM Alior na podstawie GUS, EMIS, BIK, informacji ze spółek i informacji własnych. *Dane za 2024 r. **Dane na temat liczby podmiotów to dane na koniec roku kalendarzowego. ***Udziały obliczono na podstawie danych o siedzibie ok. 2,7 tys. podmiotów, które przesłały wyniki finansowe do KRS i osiągnęły przychód >200 tys. zł.*

KONDYCJA BRANŻY ZALEŻY OD WYDATKÓW SAMORZĄDÓW ORAZ OD KONIUNKTURY W BUDOWNICTWIE I PRZEMYŚLE

Czynniki rzutujące na kondycję branży 43.22

- Budżety samorządów na inwestycje i utrzymanie oczyszczalni ścieków, wodociągów, sieci ciepłowniczej itp.
- Koniunktura w sektorze budowlanym / dynamika produkcji budowlanej
- Postępujący proces termomodernizacji budynków, w tym przebudowa instalacji, CO, wentylacyjnych klimatyzacyjnych, itp.
- Koniunktura w przemyśle
- Ocieplenie klimatu zwiększające popyt na instalacje klimatyzacyjne
- Rosnące koszty zatrudnienia w sektorze, związane m.in. z niedoborem pracowników
- Transformacja energetyczna, pociągająca za sobą inwestycje w OZE, sieci przesyłowe itp. (dotyczy głównie dużych podmiotów z sektora)
- Rozwój technologiczny, pociągający za sobą inwestycje w nowoczesne instalacje w budynkach, automatykę budynkową i automatykę przemysłową
- Dofinansowania w ramach programu Czyste Powietrze i podobnych rozwiązań

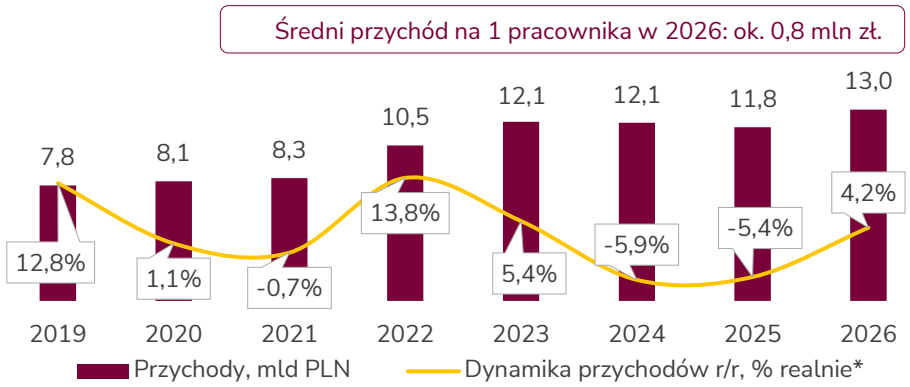
Źródło: analiza DAM Alior.

- **Kluczowymi klientami sektora są samorządy i instytucje komunalne, zamawiające w firmach z branży 43.22 usługi utrzymania infrastruktury wod-kan oraz ciepłowniczej.** Dostępność tego typu infrastruktury można uznać za dobro podstawowe, więc uważamy, że niezależnie od sytuacji gospodarczej, ta część popytu na usługi analizowanej branży pozostanie stabilna.
- **Kolejni istotni odbiorcy to branża budowlana i przemysł.** Perspektywy dla tych dwóch gałęzi gospodarki są w najbliższych latach umiarkowanie pozytywne, co powinno przekładać się na analogiczne perspektywy popytu na usługi sektora 43.21.
- Trendem, na którym korzysta sektor, jest też **termomodernizacja budynków**, która zwykle obejmuje też systemy HVAC, instalacje solarne, montaż pomp ciepła czy systemy rekuperacji energii. Inwestycje termomodernizacyjne są częściowo finansowane z państwowych programów Czyste Powietrze, Ciepłe Mieszkanie itp.
- Patrząc od strony podażowej, czynnikiem, który rzutuje i będzie rzutował na kondycję analizowanej branży jest **poziom wynagrodzeń.** Dostępność instalatorów wod-kan-gaz jest w kraju niska, co sprzyja wzrostowi wynagrodzeń i wywiera presję na rentowność sektora.
- Ze względu na minimalną zależność od popytu zagranicznego, a także od importu, **sektor uważamy za relatywnie odporny na globalne szoki podażowe i geopolityczne.**

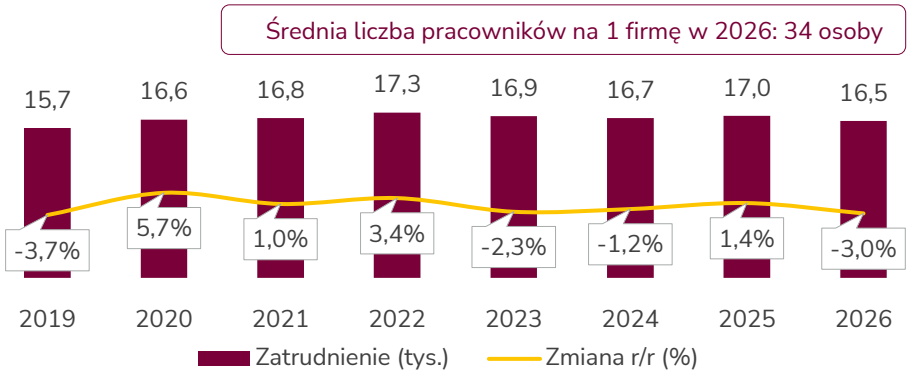
2 WYNIKI FINANSOWE SEKTORA

PRZYCHODY ROSNĄ. LICZEBNOŚĆ ETATOWEGO PERSONELU SIĘ ZMNIEJSZA

Przychody sektora PKD 43.22 (firmy 9+, dane do 1H 2026)



Zatrudnienie w sektorze 43.22 (dane do 1H 2026)



- W latach 2023-2025 sektor pozostawał praktycznie w stagnacji – przychody kurczyły się i nominalnie, i realnie. Dopiero **w 2026 widać symptomy poprawy koniunktury** – przychody realnie wzrosły rok do roku. Wiążemy to ze stopniowym ożywianiem się krajowego sektora budowlanego, co jest pokłosiem m.in. rosnącego wykorzystania funduszy unijnych pochodzących z KPO i aktualnej perspektywy budżetowej UE.

- Jednocześnie **zatrudnienie w analizowanej branży od czasu pandemii COVID-19 wykazuje tendencję spadkową.** Wiążemy to jednak nie tyle z rzeczywistym kurczeniem się liczby osób zatrudnionych w sektorze, a z ich przechodzeniem na rozliczenie przez jednoosobową działalność gospodarczą. Jest to korzystne zarówno dla pracowników (wyższe wynagrodzenie netto), jak i dla ich pracodawców (większa elastyczność kosztowa).

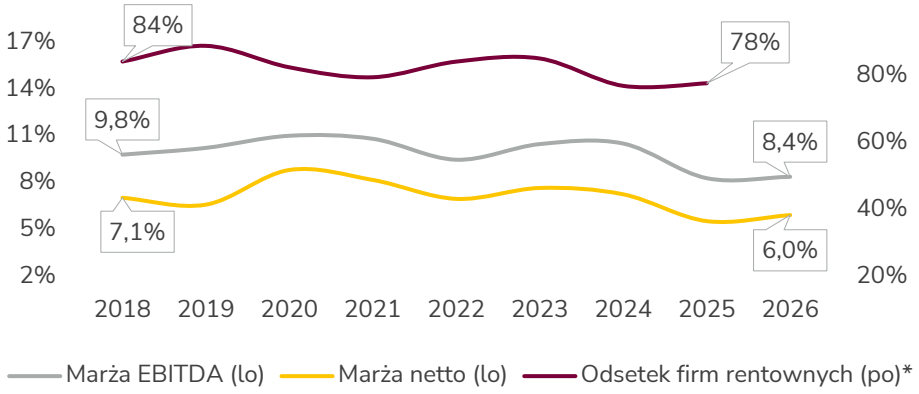
- **Średni roczny przychód na pracownika w sektorze to niespełna 1 mln zł**, przy czym w dużych firmach wartość ta jest zwykle wyższa.

- Przeciętna firma z branży zatrudniała w 2026 r. 34 osoby, jednak ta średnia wartość pozostaje pod silnym wpływem nielicznych, największych firm. ***Gros* podmiotów z sektora to małe przedsiębiorstwa, zatrudniające kilkanaście osób.**

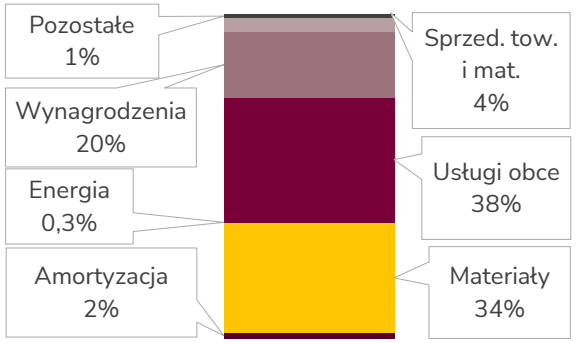
*Źródło: DAM Alior na podstawie danych GUS. Dane dotyczące przychodów i zatrudnienia opisane na wykresach jako „2026" to dane za 12 miesięcy obejmujących 1H 2026 i 2H 2025; analogicznie zagregowane są dane dla lat poprzednich. *Dynamiki realne deflowane wskaźnikiem cen produkcji budowlano-montażowej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

RENTOWNOŚĆ SEKTORA SPADA. WYNAGRODZENIA GŁÓWNĄ KATEGORIĄ KOSZTÓW I GŁÓWNYM RYZYKIEM

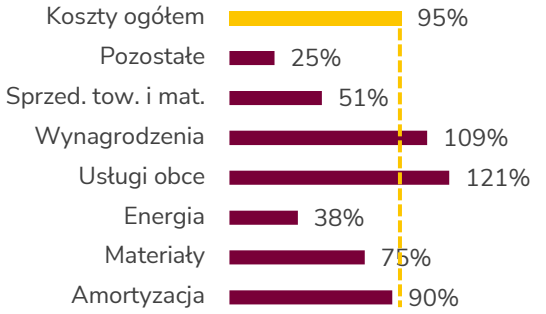
Rentowność sektora 43.22 (dane do 1H 2026)



Struktura kosztów operacyjnych sektora PKD 43.22 w 2026



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

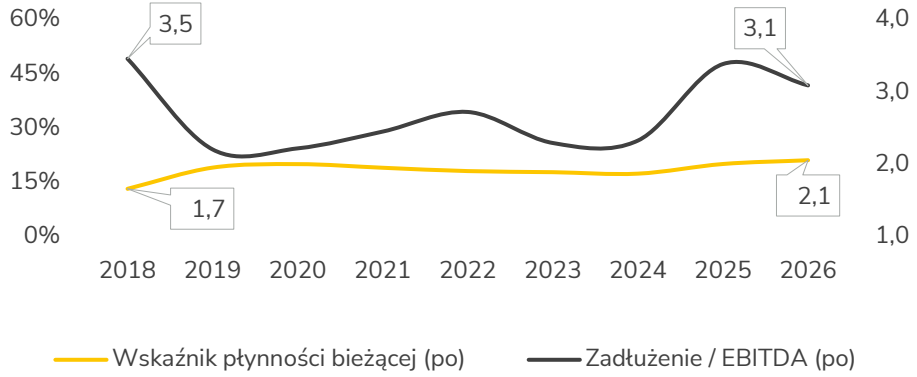


- **Rentowność branży długoterminowo spada,** niezależnie od zastosowanej miary, choć 2026 przyniósł chwilowe wyhamowanie trendu. Rentowność podkopały stagnujące w 2024-25 przychody, ale **głównym czynnikiem stojącym za spadającymi marżami są rosnące wynagrodzenia** (a także koszty usług obcych, co w realiach branży zazwyczaj *de facto* oznacza to samo, tylko w tym przypadku koszt pracy ma charakter rozliczeń z pracownikiem prowadzącym jednoosobową działalność gospodarczą). Obie te kategorie łącznie odpowiadają za prawie 60% wydatków operacyjnych sektora, i są jedynymi ich składnikami, które rosły w 2018-26 szybciej od przychodów.
- Zważywszy wyhamowanie dynamiki wynagrodzeń w gospodarce, a także poprawiającą się nieco koniunkturę w budownictwie, spodziewamy się, że w 2026-27 sektor będzie w stanie nieznacznie poprawić rentowność, ale **powrót w okolice długoterminowej średniej (ok. 10% marży EBITDA) może okazać się trudny w związku z ekspozycją branży na koszty pracy.** Wzrost wynagrodzeń stanowi więc czynnik ryzyka dla sektora. Według Barometru Zawodów, deficyt monterów instalacji budowlanych utrzymuje się w Polsce od lat; w związku z ożywieniem w budownictwie należy spodziewać się, że może się on tylko zaostrzyć, sprzyjając szybszemu od ogólnopolskiej średniej wzrostowi wynagrodzeń.

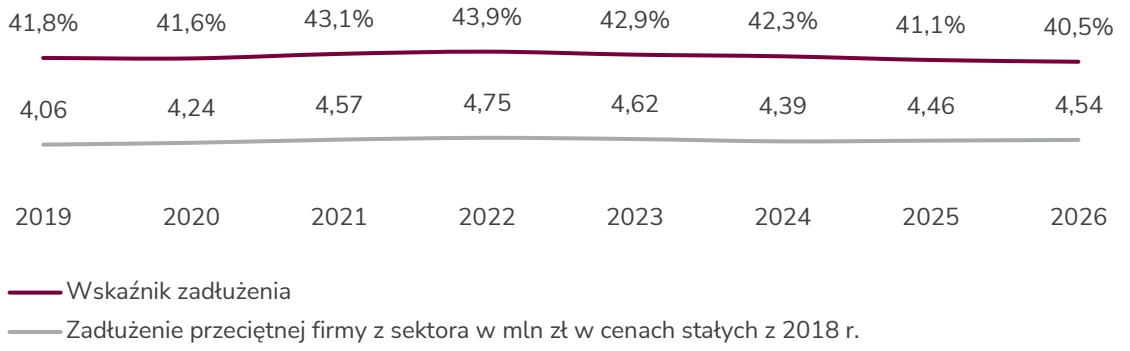
*Źródło: opracowanie DAM Alior na podstawie danych GUS i Barometru Zawodów. Dane opisane na wykresach jako „2026" to dane za 12 miesięcy obejmujących 1H 2026 i 2H 2025; analogicznie zagregowane są dane dla lat poprzednich. *Dane o odsetku firm rentownych podano na koniec roku kalendarzowego.*

INWESTYCJE, PŁYNNOŚĆ I ZADŁUŻENIE POKAZUJĄ OBRAZ STABILNEJ BRANŻY PRZECHODZĄCEJ CZASOWE TRUDNOŚCI

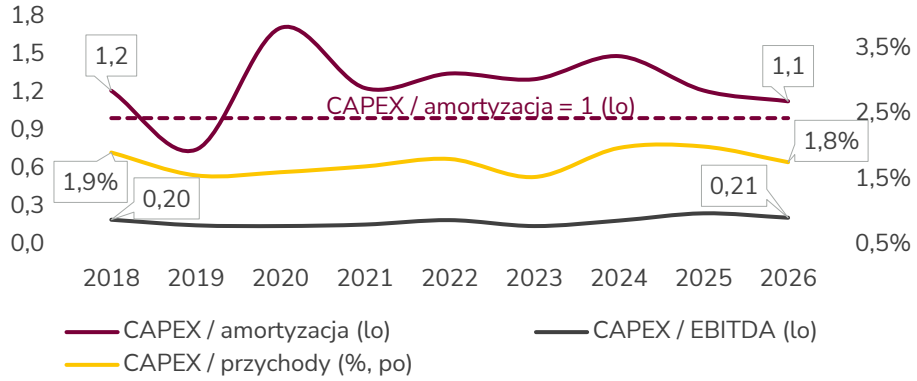
Zadłużenie i płynność branży PKD 43.22 (dane do 1H 2026)



Zadłużenie sektora 43.22 (dane do 1H 2026)



Stopa inwestowania w sektorze 43.22 (dane do 1H 2026)



- Wartość zadłużenia sektora od 2019 wzrosła, ale w związku z równoległym wzrostem liczby firm, **zadłużenie przeciętnej firmy pozostaje realnie podobne.**
- **Stopa inwestowania w 2025-26 spadła** i obecnie tylko trochę przewyższa poziom odnawiania zasobów. Uważamy to za konsekwencję obniżonej rentowności sektora i trudnej sytuacji w budownictwie w ostatnich latach.
- **Płynność branży od czasu pandemii jest podwyższona** (wskaźnik płynności bieżącej w 2015-18 wynosił 1,4). Utrzymywanie przez firmy większego zapasu gotówki to naszym zdaniem **konsekwencja spadku marż oraz utrzymywania się zatorów płatniczych w budownictwie.**

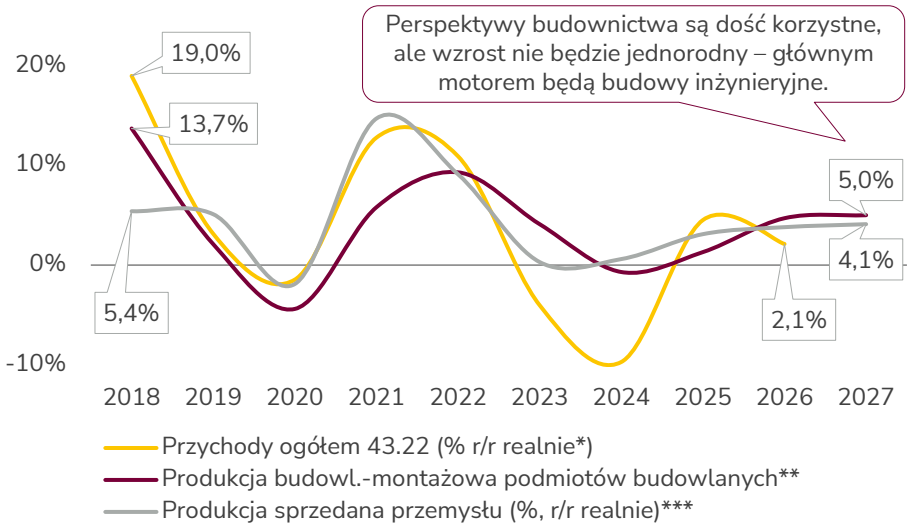
*Źródło: opracowanie DAM Alior na podstawie danych GUS, BIK i BIG InfoMonitor. Dane opisane na wykresach jako „2026" to dane za 12 miesięcy obejmujących 1H 2026 i 2H 2025; analogicznie zagregowane są dane dla lat poprzednich. *Dynamiki realne deflowane wskaźnikiem cen produkcji budowlano-montażowej dla PKD 43 w odpowiednim okresie.*

ALIOR BANK

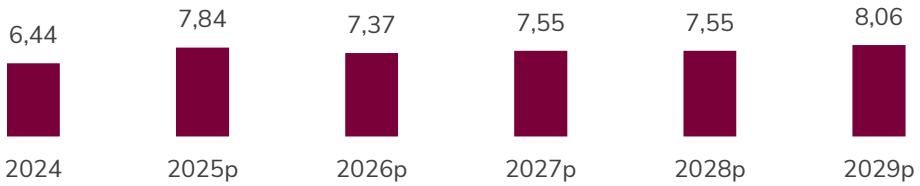
3 PERSPEKTYWY ROZWOJU BRANŻY

W NAJBLIŻSZYCH LATACH W SEKTORZE SPODZIEWAMY SIĘ NIEDUŻYCH WZROSTÓW; BRANŻA ZACHOWA STABILNOŚĆ

Porównanie dynamiki przychodów branży 43.22 z dynamiką produkcji budowlanej i przemysłowej



Planowane wydatki na program „Czyste Powietrze”***



- Ze względu na strukturę popytu na usługi branży 43.22, w najbliższych latach **dynamika jej przychodów będzie zależeć głównie od sytuacji w budownictwie i przemyśle oraz od skali termomodernizacji budynków.** W przypadku dwóch pierwszych dziedzin, w 2026-27 spodziewamy się jednocyfrowych realnych wzrostów r/r. Natomiast nakłady na termomodernizację (m.in. z programu „Czyste Powietrze”) powinny pozostać stabilne przynajmniej do końca dekady.
- Uważamy przy tym, że **branża tylko nieznacznie skorzysta na inwestycjach w energetykę, OZE, itd. które mają napędzać krajowe budownictwo w najbliższych latach**. Tylko duże firmy z branży 43.22 będą bowiem w stanie tak zdywersyfikować działalność, by wykorzystać popyt na usługi elektroinstalacyjne.
- Z drugiej strony uważamy, że **branża w najbliższych latach skorzysta na stabilnym popycie ze strony samorządów** na usługi utrzymania sieci wod-kan-CO, już teraz odpowiadające za *gros* jej przychodu.
- **W efekcie w sektorze w najbliższych latach spodziewamy się stabilnej, ale tylko umiarkowanie dodatniej dynamiki przychodów.** W 2011-25 wyniosła ona średnio 6% (r/r nominalnie) i naszym zdaniem brak podstaw, by spodziewać się, że teraz okaże się wyższa. **Szansę rosnąć szybciej mają raczej tylko duże firmy, dzięki ww. większym możliwościom dostosowawczym.**
- **Rentowność EBITDA sektora w najbliższych latach powinna utrzymać się na poziomie podobnym do 2025-26 lub nieznacznie go przekroczyć**. Powrotowi do długoterminowej średniej (10,0%) zapobiegnie naszym zdaniem presja płacowa wynikająca m.in. z niedoboru pracowników.

*Źródło: DAM Alior na podstawie danych GUS, IPAG, Bloomberg i MF. *Dynamiki realne deflowane wskaźnikiem cen produkcji budowlano-montażowej dla PKD 43 w odp. okresie; dane oznaczone jako „2026” w tym przypadku oznaczają dane za 12-miesięczny okres obejmujący 1H 2026 i 2H 2025; analogicznie zagregowane są dane dla lat poprzednich. **Prognoza dla prod. budowl.: IPAG. Prognoza dla prod. sprzedanej przemysłu: konsensus Bloomberga z 19.10.2026. ***Raport z przeglądu wydatków na priorytetowy program „Czyste Powietrze”, Ministerstwo Finansów, lipiec 2025.*

4 PODSUMOWANIE I ZESTAWIENIE DANYCH

PODSUMOWANIE RAPORTU

- Branża 43.21 to sektor średniej wielkości. Działa w nim **około 500 firm** zatrudniających 9+ osób, z czego najwięcej na Mazowszu i Śląsku. Sektor jest **zdominowany przez MŚP**; liczba podmiotów w nim zarejestrowanych powoli rośnie.

- Ponad 90% przychodu branży generowana jest w kraju, co czyni ją relatywnie odporną na zewnętrzne szoki. **Główne grupy odbiorców sektora to samorządy lokalne, przemysł, generalni wykonawcy budowlani** i – w wartościowo niewielkim stopniu – gospodarstwa domowe. Wiele firm, zwłaszcza małych, pracuje też jako **podwykonawca dla większych graczy.**

- Największą część przychodu sektora generują usługi utrzymania infrastruktury wod-kan-CO świadczone gminom i odbiorcom B2B. Ponieważ sprawność i dostępność infrastruktury tego rodzaju można uznać za dobro podstawowe, dobrze wróży to **stabilności przychodów sektora w najbliższych latach.**

- W 2023-25 przychody sektora realnie skurczyły się w związku ze spowolnieniem w budownictwie. Dopiero w 2026 widać symptomy poprawy koniunktury, wraz z powolnym rozpędzaniem się budownictwa. **W najbliższych latach w branży spodziewamy się umiarkowanie dodatniej dynamiki przychodów.**

- W sektorze widoczne jest **rozwarstwienie: lepiej radzą sobie duże podmioty, podczas gdy drobnica prosperuje słabiej.** Duże firmy są w stanie pracować jako generalny wykonawca prac instalacyjnych, co pozwala im osiągać wyższe marże; mają też większą zdolność do zdywersyfikowania działalności i skorzystania z rosnącego popytu na usługi elektroinstalacyjne (te ostatnie są dość odległe od zasadniczej działalności branży i w związku z tym wymagają zatrudnienia dodatkowego personelu, co dla małych podmiotów jest trudniejsze). Te trendy będą naszym zdaniem kontynuowane najbliższych latach.

- Rentowność sektora w ostatnich latach pogarszała się w wyniku spowolnienia w budownictwie i rosnących kosztów wynagrodzeń. W 2026-27 powinna się poprawić, ale nie spodziewamy się, by wróciła do poziomu długoterminowej średniej. **Wzrost kosztów wynagrodzeń to główne źródło ryzyka dla sektora.**

- Sektor 43.22 uważamy za **dojrzałą branżę, której największą zaletą jest stabilność.** Nasza ogólna ocena jej kondycji jest umiarkowanie pozytywna. Uważamy, że w najbliższych latach będzie ją cechować **raczej jednocyfrowy wzrost przychodów i rentowność na akceptowalnym poziomie, lecz nieco poniżej długoterminowej średniej.** Lepsze wyniki powinny osiągać duże w skali sektora firmy, które będą w stanie skapitalizować trendy rozwojowe związane z transformacją energetyczną. Mniejsze podmioty prawdopodobnie będą radzić sobie słabiej.

Źródło: analiza DAM Alior.

DANE NT. BRANŻY 43.22 „WYKONYWANIE INSTALACJI WODNO-KANALIZACYJNYCH, CIEPLNYCH, GAZOWYCH I KLIMATYZACYJNYCH”

	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)	495	480	485	508	492	522	530	545	560	480
Zatrudnienie (tys., EOP)	17,3	17,4	17,7	18,2	17,9	18,6	18,1	17,8	18,1	16,5
Przeciętna liczba pracowników przypadająca na 1 firmę	35	36	36	36	36	36	34	33	32	34
Przychody ogółem (mld zł)	6,2	7,6	8,0	8,1	9,4	11,6	12,2	11,6	12,5	13,0
Dynamika przychodów (r/r, nominalnie)	bd	21,7%	6,0%	0,8%	16,7%	23,3%	4,8%	-4,6%	7,8%	10,1%
Dynamika przychodów (r/r, realnie*)	bd	19,0%	3,1%	-1,5%	12,8%	10,9%	-4,0%	-9,7%	4,5%	4,2%
Przychody ze sprzedaży (mld zł)	6,1	7,4	7,9	7,9	9,2	11,5	12,0	11,4	12,2	12,7
Marża EBITDA	8,5%	10,4%	10,6%	11,2%	10,7%	10,1%	11,5%	7,9%	9,2%	8,4%
Marża zysku netto	5,6%	7,3%	7,9%	8,5%	8,1%	7,2%	8,5%	5,2%	6,4%	6,0%
Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży	3%	6%	4%	5%	10%	10%	4%	4%	6%	6%
Wskaźnik zadłużenia	53%	50%	41%	42%	42%	43%	38%	41%	40%	41%
Zadłużenie/EBITDA	4,7	3,1	2,4	2,6	2,6	2,6	2,0	3,5	3,2	3,1
CAPEX/amortyzacja	1,38	1,15	1,08	1,17	1,28	1,32	1,47	1,34	1,16	1,13
Wskaźnik płynności bieżącej	1,61	1,76	1,99	2,03	2,03	1,94	2,21	2,00	2,08	2,06
Wartość kredytów udzielonych firmom z sektora (mln zł)	bd	bd	753	612	1146	1016	1138	1367	1656	1951

*Źródło: opracowanie DAM Alior na podstawie GUS i BIK. Dane dotyczą firm 9+ (z wyjątkiem danych o kredytach, które dotyczą ogółu podmiotów) i są podane za lata kalendarzowe (z wyjątkiem ostatniej kolumny). *Dynamiki realne deflowane wskaźnikiem cen produkcji budowl.-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.*

5 DEFINICJA SEKTORA, WYJAŚNIENIA TERMINÓW I SKRÓTÓW

UWAGI METODOLOGICZNE

Jakie firmy zaliczają się do branży 43.22?

- Wg klasyfikacji PKD 2007, podklasa 43.22.Z obejmuje **wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych i klimatyzacyjnych w budynkach i budowlach**, w tym systemów grzewczych, pieców, przeciwpożarowych systemów zraszających, instalacji sanitarnych, instalacji wentylacyjnych itp.
- Należy jednak pamiętać, że deklarowany kod PKD określający „główną działalność" nie musi pokrywać się z faktycznym profilem działalności operacyjnej danej firmy. W efekcie, **w obrębie analizowanego sektora funkcjonują podmioty, których faktycznie dominująca działalność jest inna, a także takie, które zajmują się szerokim wachlarzem działalności dodatkowych.**
- W szczególności, niektóre przedsiębiorstwa zarejestrowane w sektorze PKD 43.22 zajmują się też **innymi typami instalacji budynkowych**, np. elektrycznymi, teletechnicznymi czy automatyką budynkową. Dotyczy to przede wszystkim firm dużych, które dążą do posiadania kompletnej oferty w zakresie wszystkich instalacji M&E. Inne spotykane rodzaje działalności dodatkowych obejmują generalne wykonawstwo budowlane, produkcję elementów instalacji HVAC (np. rury, kształtki), a w przypadku małych i średnich firm, także sprzedaż hurtową komponentów instalacji budowlanych.
- Ponadto niektóre firmy, które *de facto* zajmują się działalnością zdefiniowaną przez kod 43.22Z, mogą formalnie być zarejestrowane w innych branżach.
- Większość danych dotyczących sektora 43.22, 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*, metodyka projektowania budynków, gdzie projekt jest zbiorem powiązanych obiektów 3D

BMS – *building management system*, system zarządzania automatycznymi funkcjami budynku, np. zasilaniem, klimatyzacją, instalacją alarmową itp.

CAGR – *compound annual growth rate*, średnia roczna stopa wzrostu w okresie wieloletnim

CPK – Centralny Port Komunikacyjny (aktualnie Port Polska)

EOP – *end of period*, na koniec okresu

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

instalacja solarna – wykorzystuje energię Słońca do ogrzewania ciepłej wody użytkowej (w odróżn. od fotowoltaiki, która przekształca tę energię w prąd)

KDP – kolej dużych prędkości

KE – Komisja Europejska

KPEIK – Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu

KPO – Krajowy Plan Odbudowy

lo – lewa oś

M&E – *mechanical & electrical*, skrót oznaczający komplet inst. budynkowych, w tym wod-kan, HVAC, elektryczne, itd.

MŚP – małe i średnie firmy

nd – nie dotyczy

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/drugi kwartał itd.

r/r – rok do roku

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 obaczone 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, NBP, media finansowo-ekonomiczne oraz branżowe.

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