

Polski rynek GPW: Perspektywiczne spółki micro-cap i small-cap poniżej 20 zł

Rynek GPW przeżywa okres rekordowych wyników z napływem środków UE osiągającym 2,7% PKB w 2024 roku. (ING Think +3) Małe spółki mogą szczególnie skorzystać z transformacji energetycznej, napływu funduszy europejskich i strukturalnych zmian w gospodarce.

TOP REKOMENDACJE - SPÓŁKI O NAJWYŻSZYM POTENCJALE

1. MIRBUD (MRB) - Lider sektora budowlanego ★★★★★

Obecna cena: 14,18 zł (biznesradar)

Kapitalizacja: 1,56 mld zł

Rating: AA+ (Najwyższa stabilność finansowa)

Dlaczego może wzrosnąć:

- **Gigantyczny backlog:** 7,82 mld zł zabezpiecza przychody do 2026, (Biznes PAP) cel 10 mld zł do końca 2025 (Biznes PAP)
- **Solidne wyniki:** 3,252 mld zł przychodów w 2024, zysk netto 121 mln zł (Biznes PAP)
- **Beneficjent funduszy UE:** 40+ mld zł z KPO będzie napędzać inwestycje infrastrukturalne
- **Zdywersyfikowana działalność:** przemysł, użyteczność publiczna, drogi, mieszkalnictwo (BiznesRadar)

Historia dywidend: Rekomendacja 0,09 zł na akcję za 2024, (Biznes PAP) stabilna polityka dywidendowa

Główne ryzyka: Wahania cen materiałów budowlanych, niedobory siły roboczej, zależność od zamówień publicznych

Potencjał wzrostu 1-3 lata: 40-60% - szczyt cyklu inwestycyjnego w 2025-2026

2. AILLERON (ALL) - Technologiczny czempion z eksportem ★★★★★

Obecna cena: 19,18 zł

Kapitalizacja: ~580 mln zł

Sektor: FinTech, rozwój oprogramowania

Dlaczego może wzrosnąć:

- **Dynamiczny wzrost:** 557 mln zł przychodów (+23% r/r), 77% z eksportu (Strefa Inwestorów)
- **Portfel prestiżowych klientów:** PKO, Santander, ING, BNP Paribas, Standard Chartered (FXMAG)
- **Dwa silne segmenty:** Software Mind (478,5 mln zł) i FinTech (78,9 mln zł) (Strefa Inwestorów)
- **Trend cyfryzacji:** Banki intensywnie inwestują w AI/ML i automatyzację

Historia dywidend: Brak dotychczas, planowane w przyszłości po stabilizacji wzrostu

Główne ryzyka: Zależność od kursów USD/EUR, konkurencja w outsourcingu IT, rotacja talentów

Potencjał wzrostu 1-3 lata: 50-80% - beneficjent rewolucji AI w finansach

3. GRENEVIA (GEA) - Transformacja energetyczna w czynie ★★★★★

Obecna cena: 2,725 zł

Kapitalizacja: ~800 mln zł

Sektor: Zielona transformacja, OZE

Dlaczego może wzrosnąć:

- **Spektakularna transformacja:** Z producenta maszyn górniczych w holding zielonej energii
- **Dynamiczne wyniki:** 1,149 mld zł przychodów (+34% r/r), zysk netto 154 mln zł (+120% r/r)
(ZWC Group)
- **Cztery segmenty:** FAMUR (górnictwo), Solartech (PV), IMPACT (baterie), Elgór+Hansen (automatyka) (Famur)
- **Megatrend OZE:** Polska cel 29,8% udziału OZE do 2040 (Gramwzielone)

Historia dywidend: Brak z uwagi na intensywne inwestycje w transformację

Główne ryzyka: Konkurencja z Chin w PV, zmienność regulacji OZE, wysokie nakłady R&D

Potencjał wzrostu 1-3 lata: 100-150% - specjalistyczny gracz w eksplodującym sektorze

4. ATENDE (ATD) - Niedowartościowany lider cyberbezpieczeństwa ★★★★★

Obecna cena: 3,40 zł

Kapitalizacja: ~130 mln zł

Sektor: Integracja IT, cyberbezpieczeństwo

Dlaczego może wzrosnąć:

- **Silna pozycja gotówkowa:** 51,8 mln zł środków pieniężnych (+75% r/r) (Itreseller)
- **Stabilne przepływy:** 54,6 mln zł z działalności operacyjnej (+47% r/r) (Itreseller)
- **Cyberbezpieczeństwo:** Atende Security Suite w dobie rosnących zagrożeń (GPW)
- **Niedowartościowanie:** P/E ~13 przy kapitalizacji zaledwie 130 mln zł

Historia dywidend: Potencjał wypłaty przy obecnej sytuacji finansowej

Główne ryzyka: Problemy spółek zależnych A2CC, cykliczność wydatków IT w sektorze publicznym

Potencjał wzrostu 1-3 lata: 80-120% - klasyczna sytuacja value z katalizatorami wzrostu

5. POLIMEX-MOSTOSTAL (PXM) - Spektakularna odbudowa ★★★★★

Obecna cena: 4,64 zł

Kapitalizacja: 1,16 mld zł

Sektor: Budownictwo przemysłowe

Dlaczego może wzrosnąć:

- **Turnaround w działaniu:** 27,5 mln zł zysku w Q1 2025 vs 12,5 mln zł straty rok wcześniej Rzeczpospolita
- **Ogromny backlog:** 7,4 mld zł zabezpiecza przychody na lata Polimex-mostostal
- **Specjalizacja:** Projekty naftowo-gazowo-chemiczne, cel 4 mld zł przychodów w 2025 Rzeczpospolita
- **Nowa strategia:** Plan na lata 2025-2033 ma być ogłoszony wkrótce

Historia dywidend: Brak w okresie restrukturyzacji, potencjał powrotu po stabilizacji

Główne ryzyka: Historia problemowych projektów, zależność od dużych kontraktów, ryzyko wykonawcze

Potencjał wzrostu 1-3 lata: 120-200% - wysokie ryzyko, ale potencjał spektakularnych zwrotów

DODATKOWE OKAZJE SPEKULACYJNE

6. RELPOL (RLP) - Beneficjent boomu OZE ★★★★★

Obecna cena: 5,20 zł

Kapitalizacja: ~130 mln zł

Sektor: Przekazniki, automatyka przemysłowa

Dlaczego może wzrosnąć:

- **Dynamiczny wzrost:** 45,4 mln zł przychodów (+22% r/r), eksport +38% r/r FXMAG
- **Beneficjent OZE:** Rosnący popyt na przekazniki w instalacjach fotowoltaicznych
- **Poprawa rentowności:** Marża brutto 22% vs 17% rok wcześniej FXMAG
- **Automatyzacja:** Inwestycje w nowoczesną produkcję

Historia dywidend: Sporadyczne wypłaty, zależne od wyników

Główne ryzyka: Konkurencja z Azji, cykliczność inwestycji przemysłowych

Potencjał wzrostu 1-3 lata: 60-100%

7. LSI SOFTWARE (LSI) - Dywidendowa perełka z robotami ★★★★★

Obecna cena: 19,20 zł

Kapitalizacja: ~62 mln zł

Sektor: Oprogramowanie HoReCa

Dlaczego może wzrosnąć:

- **Stabilna rentowność:** EBITDA 11,24 mln zł, marża 16,19% [TradingView](#)
- **Innowacyjność:** Dystrybutor robotów Pudu Robotics, [FXMAG](#) rozwój SaaS
- **Automatyzacja gastronomii:** Niedobór pracowników wymusza robotyzację
- **Dywidendy:** Regularne wypłaty, rekomendacja 0,31 zł za 2024 [BiznesRadar](#)

Historia dywidend: Regularnie płaci dywidendy, stabilna polityka

Główne ryzyka: Ograniczony rynek (głównie Polska), konkurencja międzynarodowa

Potencjał wzrostu 1-3 lata: 40-70%

8. TRAKCJA (TRK) - Koleje przyszłości ★ ★ ★

Obecna cena: 2,13 zł

Kapitalizacja: 982,89 mln zł

Sektor: Infrastruktura kolejowa

Dlaczego może wzrosnąć:

- **Megatrend kolejowy:** 2000 km linii wysokich prędkości, linia "Y"
- **Kontrola PKP:** 82,75% udziałów zapewnia dostęp do kontraktów
- **Projekty strategiczne:** Metro warszawskie, linia Szczecin-Police
- **Fundusze UE:** Masowe inwestycje w transport kolejowy

Historia dywidend: Minimalne z uwagi na inwestycje

Główne ryzyka: Zależność od inwestycji państwowych, konkurencja przetargowa

Potencjał wzrostu 1-3 lata: 80-150%

KLUCZOWE TRENDY WSPIERAJĄCE WZROST

Transformacja energetyczna: Polska musi osiągnąć 29,8% udziału OZE do 2040 roku, co oznacza inwestycje w setki miliardów złotych. [Gramwzielone](#)

Napływ środków UE: Rekordowe 2,7% PKB w 2024, w tym 59,8 mld EUR z KPO i 5,1 mld EUR z RePowerEU. [ING Think](#) [Economy and Finance](#)

Infrastruktura: Największy cykl inwestycyjny w nowoczesnej historii Polski - drogi, koleje, energia. [Economy and Finance](#)

Cyfryzacja: Obligatoryjna digitalizacja administracji publicznej i wzrost wydatków na cyberbezpieczeństwo. [ITwiz](#)

GŁÓWNE RYZYKA

Makroekonomiczne: Stagnacja w Niemczech, rosnące koszty pracy, ryzyko powrotu inflacji

Economy and Finance

euronews

Sektorowe: Konkurencja z Chin (szczególnie w OZE), niedobory kadr, wahania cen materiałów

Regulacyjne: Zmiany w prawie pracy IT, niestabilność przepisów OZE

STRATEGIA INWESTYCYJNA

Portfel podstawowy (60%): MIRBUD, AILLERON, GRENEVIA - najwyższa jakość, najlepsze perspektywy

Portfel wzrostowy (30%): ATENDE, POLIMEX-MOSTOSTAL - wyższe ryzyko, potencjał spektakularnych zwrotów

Portfel spekulacyjny (10%): RELPOL, LSI SOFTWARE, TRAKCJA - niszowe okazje z wysoką zmiennością

Rekomendowane podejście to stopniowe budowanie pozycji z koncentracją na spółkach o najsilniejszych fundamentach, następnie dodawanie bardziej spekulacyjnych pozycji w miarę wzrostu zaufania do rynku.