

Selvita (Kupuj, 41,00 PLN)

Rekomendacja z dnia : 11 września 2025 r.

18 września 2025 r

Konferencja: zarząd pozostaje ostrożny; przy P/E'2 rządu 20-30x widzimy dalszy potencjał wzrostu (pozytywnie)

Pomimo dzisiejszego wzrostu kursu akcji, nadal dostrzegamy potencjał do wzrostu kursu. Po pierwsze, ogłoszone dziś oszczędności kosztowe powinny same w sobie obniżyć wskaźnik P/E na 2026 r. do poziomu 20-30x, a odbudowa rynku to kwestia czasu (naszym zdaniem bardzo prawdopodobny scenariusz na 2026 r.). Po drugie, mimo już dostosowanego zatrudnienia, uważamy, że wzrost zysków po 2026 r. nadal będzie napędzany pozytywną dźwignią operacyjną wynikającą z dobrze wyposażonej powierzchni laboratoryjnej oraz potencjalnej poprawy cen w branży. Zarząd utrzymuje ostrożne nastawienie wobec II poł. 2025 r., ale uważamy, że dalsze zachowanie kursu akcji będzie zależało od postępów w pozyskiwaniu finansowania przez klientów z branży biotechnologicznej. Widzimy solidne fundamenty do poprawy w tym obszarze. (pozytywne)

Poniżej przedstawiamy najważniejsze wnioski z konferencji z zarządem Selvity po publikacji wyników za 2Q25:

Otoczenie rynkowe:

- Niepewność na rynku biofarmaceutycznym pozostaje znacząca.
- Większość kontraktów obecnie podpisywana jest na 5-6 miesięcy (podczas gdy w 2024 r. nadal popularne były kontrakty roczne, zwłaszcza od firm farmaceutycznych).
- Finansowanie biotechnologii (VC, IPO, prywatny dług), a także indeksy biotechnologiczne, wyraźnie odbiły w sierpniu-wrześniu.
- Ostatnie zmiany regulacyjne w USA negatywnie wpływają na cykl życia leków, ale czynią opłacalne CRO jeszcze bardziej atrakcyjnym wyborem.
- Popyt z UE jest obecnie wyższy niż z USA.

Portfel zamówień i perspektywy:

- EBITDA w 2Q25 była nadal wspierana przez wysoki poziom kontraktacji na przełomie 2024/25.
- Obecny portfel zamówień na II poł. 2025 r. jest o 7% niższy r/r, choć ostatnie trendy w pozyskiwaniu kontraktów są pozytywne (dynamika portfela zamówień w maju wynosiła -22% r/r, a w czerwcu była jeszcze niższa).
- Osiągnięcie pozytywnej dynamiki przychodów w II poł. 2025 r. byłoby dużym osiągnięciem.
- Grudzień 2025/styczeń 2026 będzie kluczowym okresem dla budowy portfela zamówień i budżetowania kosztów na 2026 r.
- Obecna powierzchnia laboratoryjna nadal pozwala niemal podwoić

Analitik

Dawid Gorzyński
+48 22 521 97 69
dawid.gorzynski@pkobp.pl

Adres:

PKO BP Securities
ul. Świętokrzyska 36
00-116 Warszawa

przychody, ale w zakresie zatrudnienia jest niewielka rezerwa.

Oszczędności kosztowe:

- Reorganizacja rozpoczęła się w kwietniu 2025 r. i została już zakończona.
- Pozytywny wpływ na II poł. 2025 r. w wysokości 2 mln PLN to wartość netto po uwzględnieniu jednorazowych kosztów reorganizacji (~5,2 mln PLN łącznie).
- Ponad 50% planowanych oszczędności kosztowych dotyczy kosztów wynagrodzeń.
- Zmniejszono powierzchnię laboratoryjną w Poznaniu (chemia) i w mniejszym stopniu w Krakowie.
- W zakresie kosztów marketingowych Selvita będzie stawiać na bezpośrednie kontakty z klientami zamiast konferencji/wydarzeń.

Zmiany w ofercie:

- Wobec silniejszej konkurencji cenowej z Chin w zakresie usług podstawowych, Selvita koncentruje się na wybranych zintegrowanych kontraktach o wysokiej marży.
- Selvita zakłada, że znaczna część klasycznych usług chemicznych nie wróci do Europy i skupia się na nowych modalnościach (np. TPD, makrofagi).

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Kontakt dla klientów indywidualnych

Emil Łobodziński	(Doradca Inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Konrad Maślankiewicz	(analityk)	(022) 521 52 04	konrad.maslankiewicz@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Analitycy wydający raporty w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego

Piotr Łopaciuk	(e-commerce, sektor detaliczny, sektor gier)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(energetyka, IT)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Dawid Górzynski	(sektor ochrony zdrowia, telekomunikacja)	(022) 521 97 69	dawid.gorzynski@pkobp.pl
Alicja Marcinkiewicz	(przemysł)	(022) 521 79 17	alicja.marcinkiewicz@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczeńko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wysomirski		(022) 521 78 39	ewald.wysomirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów BM PKO BP.

Niniejsza publikacja została sporządzona na indywidualne zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za wynagrodzeniem. Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przysługują autorskie prawa majątkowe tych raportów.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

BM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r.

Podmiotem sprawującym nadzór nad BM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży