

VÁLLALATELEMZÉS

AutoWallis Nyrt.

Ajánlás: Vétel

Célár: 202 forint

Részvényár (2026. május 20.): 150,5 forint

Elemző:

Nagy András

+361-235-5151

info@ersteinvestment.hu

Javuló üzleti eredmény ellenére veszteségbe forduló adózott eredmény

Az AutoWallis első negyedéves árbevétele 2,3%-kal csökkent. Ennek oka, hogy a nagykereskedelmi üzletág árbevétele 9,9%-kal esett vissza, ami összhangban van azzal, hogy a teljeskörűen konszolidált társaságok esetében 9,6%-kal kevesebb gépkocsit értékesítettek, elsősorban a tavalyi első negyedévben eladott tűzkáros autók értékesítésének bázishatása miatt.

A kiskereskedelmi üzletág esetében az árbevétel a volumennél kisebb mértékben nőtt, ami az átlagár csökkenésére utal. Ennek részben az összetétel hatás az oka, másrészt pedig a csoporton belüli értékesítés nagyobb aránya.

A mobilitási szolgáltatások árbevétele 23,4%-kal növekedett, felülmúlva a flotta méret (+5,4%) és a bérleti napok számának (+12,2%) növekedését is.

Az eladott áruk beszerzési értéke az árbevételnél nagyobb mértékben (4%-kal) csökkent, ami magasabb értékesítési marzsot jelent. A nagykereskedelmi szegmens bruttó marzsa 18% volt, ami 2021 óta a legmagasabb marzs, és 3,8 százalékpontos javulást jelent az előző év azonos időszakához képest. A kiskereskedelmi szegmens bruttó marzsa 19% volt, ami átlagosnak tekinthető, de ezzel együtt is 1,8 százalékpontos javulást jelent év/év alapon.

A jobb bruttó marzsok köszönhetően a működési eredmény 11%-kal, az EBITDA 13%-kal bővült év/év alapon.

A nettó pénzügyi veszteség 610 millió forinttal 1.427 millió forintra romlott, elsősorban a negatív árfolyamhatások miatt. A pénzügyi átértékelés nagysága jelentősen függ a számlák befogadásának időpontjától, nem csak a negyedév/negyedév közti árfolyam mozgástól, erre alapozva a fordulónap utáni árfolyam hatások kedvezőek lehetnek a következő időszak eredményére a menedzsment megítélése szerint.

A tavalyi első negyedévi 324 millió forint nyereség helyett az idei első negyedévben 264 millió forintos veszteség volt a közös vezetésű vállalkozások hozzájárulása a csoportszintű eredményhez. Az 577 milliós eredmény romlás jelentősen hozzájárult a csoport gyengébb negyedéves eredményéhez. Ennek fő oka az XPENG márka átmeneti induló költségei és hosszabb ideig tartó felfutása, valamint a Nissan romániai értékesítésének indulásához kapcsolódó költségek. A menedzsment megítélése szerint egy-egy új márka felfuttatása 1-1,5 évet vesz igénybe, ezen időszak alatt viszont veszteséget termelhetnek.

AutoWallis

Konzolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2026. I.	Publikált 2025. I.	év/év
Nagykereskedelmi üzletág	44.151	49.018	-9,9%
Kiskereskedelmi üzletág	58.257	56.284	3,5%
Mobilitási szolgáltatások üzletág	2.419	1.960	23,4%
Árbevétel	104.827	107.262	-2,3%
EBITDA	3.688	3.260	13,1%
EBIT	1.724	1.548	11,4%
Adózás előtti eredmény	33	1.044	-96,8%
Adózott eredmény	-509	639	n.é.
Anyavállalat tulajdonosaira jutó nettó eredmény	-639	322	n.é.
EBITDA marzs	3,5%	3,0%	
Nettó marzs	-0,5%	0,6%	

Forrás: AutoWallis

Véleményünk: Az üzemi eredmény és a működési marzsok javulását pozitívnak értékeljük, miközben az eredményt lehúzó tényezőket (közös vezetésű vállalatok vesztesége, negatív FX hatások) átmenetinek tartjuk, melyek együttesen csaknem 1,2 milliárd forinttal rontották az adózott eredményt.

A megnövekedett EURHUF volatilitás miatt a következő negyedévekben nagyobb kilengések várhatóak a pénzügyi eredmény tekintetében. A bevételek közel kétharmada exportból származik, így a működést tekintve az erős forint alapvetően inkább negatív a társaság számára, még úgy is, ha az alacsonyabb EURHUF árfolyamnak marzs növelő hatása lehet a magyar operáció esetében.

Elemzés disclaimer

A jelen befektetési elemzést (a továbbiakban: Dokumentum) az Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.; tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002; tőzsdetagság: BÉT Zrt.; a továbbiakban: Társaság) készítette. A Társaság felügyeleti szerve a Magyar Nemzeti Bank (1054 Budapest, Szabadság tér 9., Tel.: +36 (1) 428 2600, E-mail: info@mnk.hu, Levélcím: Magyar Nemzeti Bank, 1850 Budapest, honlap: www.mnk.hu)

Jelen Dokumentum befektetési elemzésnek minősül, amelyet a Társaság befektetési elemzéssel foglalkozó részlege az alkalmazandó törvények által biztosított kereteken belül készítette és amelynek elkészítéséért a Társaság a kibocsátó Vállalattól díjazásban részesült. A Társaság vagy vele azonos csoportba tartozó más személy a kibocsátó Vállalat nyilvános kibocsátásának vezető szervezője vagy társ-vezetőszervezője volt az előző 12 hónapban. Jelen Dokumentum terjesztése előtt a Társaság a Vállalat részére kizárólag annak ajánlás és irányár nélküli tervezetét juttathatta el.

Jelen Dokumentum tekintetében a Társaság által az összeférhetlenségek megelőzésére és elkerülésére létrehozott hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásai, valamint információs korlátok leírása a Társaság Összeférhetlenség elkerülésével kapcsolatos összefoglaló rendelkezések című dokumentumában olvashatók, amely az Üzletszabályzat mellékleteként elérhető az [Erste Market Dokumentumok – Erste Market](#) oldalon. Jelen Dokumentumot a Társaság abból a célból készítette, hogy az elemzésnek alávetett egy vagy több vállalatról (a továbbiakban: Vállalat) további gazdasági információt szolgáltatson. A Dokumentum a Társaságnak a Dokumentum előállításáért felelős elemzője által a Dokumentum keltének időpontjában birtokolt ésszerű ismeretein alapul, és időről időre külön értesítés nélkül helyesbíthető.

A jelen Dokumentum célja kizárólag nem kötelező jellegű információk nyújtása, és nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen Dokumentum nem minősül továbbá ajánlattételnek vagy bármely értékpapír jegyzésére vagy vásárlására való biztatásnak, ilyenek nem képezi részét, és nem is értelmezendő ilyenként; sem a jelen Dokumentum, sem annak bármely részlete nem szolgálhat alapjául szerződéskötésnek vagy egy értékpapír vagy pénzügyi eszköz kereskedési stratégiába való belefoglalásának, ilyenrel kapcsolatban nem lehet rá támaszkodni, és ilyenre való ösztönzéseként sem szerepelhet. A Dokumentumban szereplő valamennyi információ, elemzés és következtetés általános természetű. A jelen Dokumentum nem szándékozik átfogó áttekintést adni bármely befektetésről és annak potenciális kockázatairól és eredményeiről, továbbá nem veszi számításba a befektetők egyéni igényeit az értékpapír vagy pénzügyi eszköz hasznáival, adóügyi vonatkozásaival, kockázataival és megfelelő voltával kapcsolatban. Ezért a jelen Dokumentum nem pótolja a befektetőkre és befektetésre vonatkozó értékelést, sem az átfogó kockázatelemzést; ugyanis minden értékpapírnak vagy pénzügyi eszköznek más a kockázati szintje. Felhívjuk szíves figyelmét arra, hogy a múltbeli teljesítmények, illetve jövőbeli becslések nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve, és az értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe való befektetés kockázatos és spekulatív természetű lehet. Minél gyengébb egy vállalat hitelképessége, annál magasabb lesz egy befektetés kockázata. Nem minden befektetés alkalmas minden befektető számára. Ezért a befektetőknek minden befektetési döntés előtt ki kell kérniük tanácsadóik (főleg jogi és adótanácsadóik) véleményét annak biztosítása érdekében, hogy – a jelen Dokumentumban nyújtott tájékoztatásra való tekintet nélkül – az értékpapír vagy pénzügyi eszköz tervezett megvásárlása valóban megfeleljen a befektetők igényeinek és szándékának, valamint hogy a befektetők megértsék az összes kockázatot, valamint alapos vizsgálat után döntsenek a befektetés mellett, és legyenek olyan helyzetben, hogy képesek legyenek vállalni a befektetés gazdasági kimenetelét.

Felhívjuk szíves figyelmét arra, hogy a részvényekkel és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal kapcsolatos kutatási jelentésekben szereplő vélemények különbözhetnek. A részvénybe fektető befektetők érdekei különbözhetnek a hiteloldali befektetők érdekeitől, hiába kapcsolódik mindkettő ugyanahhoz a kibocsátóhoz. A Társaság (beleértve annak elemzőit, képviselőit és alkalmazottait) sem kifejezetten, sem hallgatólagosan nem vállal garanciát vagy felelősséget a jelen Dokumentum tartalmának naprakész, teljes és helyes voltaért.

Sem a Társaság bármely vállalata, sem annak bármely ügyvezető igazgatója, felügyelőbizottsági tagja, igazgatótanács-tagja, igazgatója, tisztviselője vagy egyéb alkalmazottja nem tehető semmilyen módon felelőssé semmiféle költségért, veszteségért vagy kárért (beleértve a közvetlen vagy közvetett károkat és a haszon elmaradását), amely bármilyen módon a jelen Dokumentum használatából vagy alapulvételeiből adódik. A Társaság, annak vállalatai, képviselői és alkalmazottai a törvények által lehetővé tett mértékben a Vállalat értékpapírjaiban pozícióval (vagy a Vállalattal kapcsolatos opciókkal, warrantokkal vagy jogokkal, vagy a Vállalat pénzügyi eszközeiben vagy más értékpapírjaiban érdekeltséggel) rendelkezhetnek. Továbbá a Társaság, annak társult vállalatai, képviselői és alkalmazottai befektetési banki szolgáltatásokat ajánlhatnak fel a Vállalatnak, vagy vezetői funkciót tölthetnek be a Vállalatban.

A jelen Dokumentum továbbítása, valamint a benne ismertetett pénzügyi eszközök, termékek értékesítése bizonyos jogrendszerben korlátozás vagy tilalom alá esik. Ezen korlátozások be nem tartása ezen egyéb jogrendszerek törvényeinek megsértését jelentheti. Azok a személyek, akiknek a jelen Dokumentum a birtokába kerül, kötelesek tájékozódni ezen korlátozásokról és betartani azokat. A jelen Dokumentum elfogadása révén az átvevő a fenti korlátozásokat magára nézve kötelezőnek fogadja el, és beleegyezik az alkalmazandó szabályozások betartásába. A jelen Dokumentum és a benne szereplő információk, elemzések, magyarázatok és következtetések szerzői jog védelme alatt állnak. A Társaság fenntartja magának a jogot a jelen Dokumentumban foglalt bármely vélemény és információ bármikor, előzetes értesítés nélkül való módosítására. Az Társaság továbbá fenntartja magának a jogot, hogy ne frissítse a jelen Dokumentumban foglalt valamely információt, vagy hogy teljes mértékben megszüntesse a frissítéseket. A jelen Dokumentumban foglalt valamennyi információ nem kötelező érvényű az esetleges elírásokért Társaság nem vállal felelősséget.

A Dokumentumban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. További részletek a [www.ersteinvestment.hu](#) oldalon, illetve Társaság „Az Erste Befektetési Zrt. által nyújtott szolgáltatásokról az ügylet előtti tájékoztatás keretében” elnevezésű hirdetményében.

Erste Group értékelési definíciók

Vétel	> +20% célárig
Felhalmozás	+10% < célár < +20%
Tartás	0% < célár < +10%
Csökkenés	-10% < célár < 0%
Eladás	< -10% célár

Célárainkat a részvények fair értékének meghatározásával alakítjuk ki, úgy hogy figyelembe vesszünk egyéb fundamentális faktorokat is és a részvényárat befolyásoló híreket is (pl. M&A tevékenységet, várható jelentősebb részvényügyletet, pozitív / negatív részvényhangulatot, híreket) és a célár 12 hónap távlatában értendő. Minden ajánlást a részvények jelenlegi alapvető értékeléséhez viszonyítva kell érteni. Az ajánlás nem a szektor vagy egyéb referencia "benchmark"-hoz való relatív elmozdulásra vonatkozik.

Az elmúlt 12 hónapra vonatkozó ajánlásokat az alábbi linken lehet megtalálni:

https://www.erstemarket.hu/files/vallalatelemzesek_kovetese.pdf?1710322769

További információk

Összeférhetlenségi szabályok:

<https://www.erstemarket.hu/fajl/c055e6f3c59efe99e3f969abb1f7402a8b549382-675d4c5109f810CF759C0-AC70-4675-9B1D-96FB1D6E7160>

Összeférhetlenségi esetek:

<https://www.erstegroup.com/de/disclosure>

Az elemzés készítése során használt módszertan:

<https://www.erstemarket.hu/oldalak/elemzesi-hirdetmeny>

Az ajánlások megoszlása:

https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/en/research/documents/legal/Recommendations_Distribution.pdf

Az ajánlás aktualizálása

A Dokumentumban szereplő célár a Dokumentum közzétételének napjától kezdődő 12 hónapos időtávra értendő. A célárat és az ajánlást általában az időközi beszámolók publikálásakor vagy amikor szükséges, akkor vizsgáljuk felül.

A rendszeres időközönként megjelenő Dokumentumok nevében szerepel, hogy azokat milyen időközönként frissítjük (pl. negyedéves jelentés). Az ezekben szereplő ajánlásokat is ugyanilyen időközönként frissítjük, kivéve, ha azt másként jelöljük. A 12 hónapos célárat nem frissítjük havonta, még akkor sem, ha havi rendszerességgel megjelenő Dokumentumban szerepel.