

VÁLLALATELEMZÉS

AutoWallis Nyrt.

Ajánlás: Felülvizsgálat alatt

Célár: Felülvizsgálat alatt

Részvényár (2026. augusztus 24.): 141,5 forint

Elemző:

Nagy András

+361-235-5151

info@ersteinvestment.hu

Kihívásokkal teli környezet, nagyot eső eredmény

A vártnál is gyorsabban változó autóiipari környezet jelentős kihívás elé állította az AutoWallist is, melynek hatására a második negyedéves és az első féléves eredmény is jelentős visszaesést mutatott. Az újonnan indított kínai márkák (Farizon, Nio, Firefly, Geely) érdemben egyelőre nem járultak hozzá a bevételhez, viszont átmenetileg magasabb költséget eredményeznek.

A második negyedéves árbevétel 10,2%-kal, az EBITDA 60,2%-kal esett vissza, a működési eredmény pedig veszteségbe fordult át. Az adózás előtti eredmény, az adózott eredmény és az anyavállalat tulajdonosaira jutó nettó eredmény is egyaránt 60% körüli mértékben esett vissza.

A visszaesés fő oka a romló bruttó árrés, mivel a növekvő verseny jelentős árrés tömeg csökkenést eredményezett. Míg az árbevétel 13 milliárd forinttal esett vissza a második negyedévben év/év alapon, addig az eladott áruk beszerzési értéke csak 10,9 milliárd forinttal mérséklődött. Az árrés csökkenése főként a nagykereskedelmi szegmenst terhelte, 2,3 milliárd forintos visszaeséssel. Ezt a negatív hatást némileg tompította, hogy 2 milliárd forint fölötti árfolyamkülönbözetből származó eredmény keletkezett, ami 1,6 milliárd forintos javulás az előző év azonos időszakához képest.

AutoWallis

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2026. II.	Publikált 2025. II.	év/év	Publikált 2026. I-II.	Publikált 2025. I-II.	év/év
Nagykereskedelmi üzletág	48.667	62.848	-22,6%	92.818	111.866	-17,0%
Kiskereskedelmi üzletág	63.270	62.796	0,8%	121.527	119.080	2,1%
Mobilitási szolgáltatások üzletág	3.161	2.511	25,9%	5.580	4.471	24,8%
Árbevétel	115.098	128.155	-10,2%	219.925	235.417	-6,6%
EBITDA	1.928	4.843	-60,2%	5.616	8.103	-30,7%
EBIT	-153	2.996	n.m.	1.571	4.544	-65,4%
Adózás előtti eredmény	1.033	2.564	-59,7%	1.066	3.608	-70,5%
Adózott eredmény	681	1.817	-62,5%	172	2.456	-93,0%
Anyavállalat tulajdonosaira jutó nettó eredmény	681	1.805	-62,3%	172	2.451	-93,0%
EBITDA marzs	1,7%	3,8%		2,6%	3,4%	
Nettó marzs	0,6%	1,4%		0,1%	1,0%	

Forrás: AutoWallis

A szegmensek tekintetében a nagykereskedelmi üzletág bevétele 22,6%-kal esett vissza, miközben az értékesítési volumen mindössze 1,8%-os csökkenést mutatott. A nagy arányú árbevétel visszaesés oka részben a bázishatás (visszahívási kampányok miatt – 2,5 milliárd forintos aftersales területen elért árbevétel a tavalyi évben), részben az értékesítési mix kedvezőtlen változása, részben pedig az árhatás. Számításaink alapján a szegmens által értékesített autók átlagára 21%-kal csökkent év/év és 18%-kal negyedév/negyedév alapon. A szegmens EBITDA szinten 960 millió forintos veszteséget szenvedett el a második negyedévben. A menedzsment az év második felére javuló értékesítési volument vár a KGM és Opel márkáktól is.

A kiskereskedelmi üzletág negyedéves árbevétele 0,8%-kal bővült, ami összhangban van a volumen adatok alakulásával. A bruttó marzs és az EBITDA marzs egyaránt kismértékben erodálódott.

A mobilitási szolgáltatások üzletág ezúttal is jelentős, 25,9%-os árbevétel bővülésről számolt be, meghaladva a bérleti napok számának 19,0%-os növekedését.

Az iparági kihívásokra a menedzsment a következő lépésekkel igyekszik reagálni:

- A működési hatékonyság további javítása, ami magában foglalja a beszerzési, támogató és adminisztratív folyamatok további racionalizálását, az alternatív logisztikai és raktározási lehetőségek vizsgálatát és a szervezeti működés egyszerűsítését.
- Portfólió optimalizáció, melynek eredményeként sor kerülhet a portfólió egyes elemeinek átalakítására, átrendezésére.
- Új növekedési platformok erősítése, ami elsősorban új márkák sikeres piaci bevezetését és felfuttatását takarja.
- A stratégia végrehajtásának felülvizsgálata: a megváltozott piaci környezet indokoltá teszi a stratégia végrehajtás prioritásainak, valamint a növekedési és tőkeallokációs fókuszterületek felülvizsgálatát.

A hatékonyságjavító lépések egy része június végével lezárult, így a második félévben már eredményjavító hatásuk lehet.

Véleményünk: Az iparági környezet változása a vártnál nagyobb kihívást jelent az AutoWallis számára, ami az eredményesség jelentős visszaesését okozza. A féléves eredmény fényében szükségesnek látjuk modellünk és célárunk felülvizsgálatát, ezért a részvényt felülvizsgálat alá helyezzük.

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@mnbb.hu, Levélcím: Magyar Nemzeti Bank, 1850 Budapest, honlap: www.mnb.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, ilyennek 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, ilyennel kapcsolatban nem lehet rá támaszkodni, és ilyenre való ösztönzésnek 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 használatával, adóügyi vonatkozásaival, kockázataival és megfelelő voltával kapcsolatban. Ezért a jelen Dokumentum nem pótolja a befektetőkre és befektetésre vonatkozó értékelést, sem az átfogó kockázatfeltárást; 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 legyen 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 voltáért.

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 alapulvételéből 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 továbbítja, 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 átvető 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%
Csökkentés	-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

Összeférhetetlenségi szabályok:

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

Összeférhetetlenségi 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.