VÁLLALATELEMZÉS

AutoWallis Nyrt.

Ajánlás: Felhalmozás

Célár: 145 forint

Részvényár (2026. november 18.): 114 forint

Elemző:
Nagy András
+361-235-5151
info@ersteinvestment.hu

Gyenge eredmény, nagy pénzügyi veszteséggel tetézve

Az AutoWallis árbevétele 14,8%-kal esett vissza a harmadik negyedévben év/év alapon. A nagykereskedelmi üzletág bevétele 25,7%-kal, a kiskereskedelmi üzletágé pedig 6,4%-kal csökkent, míg a mobilitási üzletág tovább folytatta növekedését és 25,0%-os árbevétel bővülésről számolt be. A nagykereskedelem esetében az Opel és a KGM márkák értékesítése csökkent, amit nem volt képes kompenzálni az újonnan indult kínai márkák értékesítése sem. Mindkét márka esetében a menedzsment által vártnál későbbre tolódik a pozitív fordulat. A kisker szegmens esetében az értékesítési darabszám emelkedett, így a bevétel csökkenését a forintban kifejezett kisebb értékesítési átlagár csökkenése okozta. A mobilitási szegmens pedig a flottaméret és a bérleti napok számának emelkedéséből profitált.

A gyenge árbevétel ellenére a konszolidált árrés tömeg csak kismértékben csökkent (-215 millió forint) az előző évhez képest, mivel a mobilitási szegmens (+570) növekedése nagyrészt ellensúlyozni tudta a nagykereskedelmi (-663) és kiskereskedelmi szegmens (-152) árrés tömegének csökkenését, negyedév/negyedév alapon pedig javult az árrés. Az előző negyedévhez hasonlóan továbbra is a nagykereskedelmi üzletágat sújtja leginkább a negatív iparági környezet.

A csökkenő árrés, a 764 millió forinttal növekvő anyagköltség, a csökkenő egyéb bevétel és növekvő egyéb ráfordítások mind negatívan befolyásolták az üzemi eredményt. Ezek együttes hatásaként az EBIT mintegy 60%-kal zuhant a harmadik negyedévben.

A negyedév során a társaság jelentős, 1,6 milliárdos negatív deviza árfolyamhatást szenvedett el, emiatt és a társult leányvállalatoktól származó 606 milliós veszteség okán az adózás előtti eredmény 2,2 milliárdos veszteséget mutatott.

AutoWallis

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2026. III.	Publikált 2025. III.	év/év	Publikált 2026. I-III.	Publikált 2025. I-III.	év/év
Nagykereskedelmi üzletág	42.128	56.680	*-25,7%*	134.946	168.546	*-19,9%*
Kiskereskedelmi üzletág	54.234	57.950	*-6,4%*	175.761	177.030	*-0,7%*
Mobilitási szolgáltatások üzletág	3.970	3.175	*25,0%*	9.550	7.646	*24,9%*
Árbevétel	100.332	117.805	*-14,8%*	320.257	353.222	*-9,3%*
EBITDA	3.211	4.505	*-28,7%*	8.827	12.608	*-30,0%*
EBIT	973	2.391	*-59,3%*	2.544	6.935	*-63,3%*
Adózás előtti eredmény	-2.202	1.822	*n.m.*	-1.136	5.430	*n.m.*
Adózott eredmény	-2.620	1.133	*n.m.*	-2.448	3.589	*n.m.*
Anyavállalat tulajdonosaira jutó nettó eredmény	-2.620	-1.133	*131,2%*	-2.448	3.584	*n.m.*
EBITDA marzs	*3,2%*	*3,8%*		*2,8%*	*3,6%*	
Nettó marzs	*-2,6%*	*1,0%*		*-0,8%*	*1,0%*	

Forrás: AutoWallis

Az új üzletek negatív hatásaként 3,5 milliárd forint költséget vár a társaság az idei évben, melyből 1,6 milliárd a negyedik negyedévet fogja terhelheti. A menedzsment tervei szerint a jövő évben is folytatódni fognak az új üzletfejlesztési lépések, az idei évhez hasonló nagyságrendű beruházási igénnyel.

A menedzsment megítélése szerint a verseny jelenlegi szintje hosszútávon fenntarthatatlan. A jelenlegi roppant agresszív versenyben potenciálisan enyhülést jelenthetnek a kínai hibrid autókra december elejétől életbe lépő európai kvóták.

Véleményünk: Ismét gyenge negyedéves eredményt mutatott az AutoWallis, bár operatív szinten az előző negyedévi mélyponthoz képest már felfedezhető némi javulás, például a nagykereskedelmi üzletág EBITDA eredménye ismét pozitív lett. Ez a fordulat azonban lényegesen lassabb, mint arra számítottunk, a társaság várhatóan operatív szinten sem, adózott eredmény tekintetében pedig különösen nem lesz képes teljesíteni 2026-os eredmény előrejelzésünket. A készletek 17,7 milliárd forinttal emelkedtek, a készletek feltorlódása is visszaigazolja a nehéz piaci körülményeket.

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@mnb.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 összeférhetetlenségek megelőzésére és elkerülésére létrehozott hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásai, valamint információs korlátok leírása a Társaság Összeférhetetlenség elkerülésével kapcsolatos összefoglaló rendelkezések című dokumentumában olvashatóak, 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 szolgáltasson. 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 ösztönzésként 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 hasznával, 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 továbbítása, valamint a benne ismertetett pénzügyi eszközök, termékek értékesítése bizonyos jogrendszerekben 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%
Csökkentés	-10% < célár < 0%
Eladás	< -10% célár

Célárainkat a részvények fair értékének meghatározásával alakítjuk ki, úgy hogy figyelembe veszünk 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.