WIZZ AIR

12 HÓNAPOS CÉLÁR: 20,0 GBP (változatlan)
AJÁNLÁS: VÉTEL

Elemzési üzletágvezető
Bukta Gábor
+361 489 2272
g.bukta@con.hu

Alkotás utca 55-61,
Budapest
www.con.hu

Megverte a vártat a Wizz Air, jöhet a fordulat?

A Wizz Air a működési kihívások ellenére a vártnál jobb eredményeket jelentett a 2026-os pénzügyi év második negyedévére. A bevételek bár kis mértékben elmaradtak a konszenzustól köszönhetően a RASK 1 százalékos romlásának, ennek ellenére az EBITDA 681 millió euró lett. A nettó eredmény a várakozásokat felülmúlva 288 millió euró volt szemben a 262 millió eurós konszenzussal. A nettó eredményt egy többlet halasztott adó is terhelte, miközben operatív szinten, elsősorban a költségek terén jelentős javulás volt látható éves összehasonlításban. A részvények a jelentést követően közel 20%-kal ugrottak csütörtökön napközben, ugyanakkor ennek durván felét azóta ledolgozta az árfolyam.

A Wizz Air az év második felére ~10% körüli kapacitásnövekedést jelez ASK-ban és ~13%-ot ülésben, ami jóval alacsonyabb a korábban tartott szinteknél – ez kedvező fejlemény. A kihasználtság (load factor) az év második felében alacsony egyjegyű növekedést mutathat, ugyanakkor a menedzsment konzervatív a RASK-kal kapcsolatban, és a további piaci stimulálás miatt alacsony egyjegyű csökkenést vár. Ezt a következő évre átcsúszó húsvéti időszak, illetve az ebből fakadó magasabb bázishatás is magyaráz. Az üzemanyag nélküli költségek (ex-fuel) magas egyjegyű növekedése H2-ben némileg aggasztó, de összhangban áll a várakozásokkal. A flotta optimalizálása érdekében a Wizz Air a második félévben 14 darab A320ceo repülőgépet ad vissza, a visszaadás előtt ezek a gépek pedig magas karbantartási költséget igényelnek.

A elemzői konferenciahívás során a menedzsment több kulcstémát részletezett. A Wizz Air pontossága bár ~50%-ról ~60%-ra javult, ezzel jelentős utaskompenzációt megtakarítva, de továbbra is az iparági középmezőnyben van. A cég a nyári csúcsban továbbra is a bevételi lehetőségek és az operatív ellenállóképesség közti egyensúlyt kereste, miközben az ellátási lánc (légiirányítók, egyéb kontraktorok) még érzékelhetően akadozott az idei év/év javulás ellenére is. A középtávú növekedési pálya évi 10–12% lehet, ugyanakkor jövőre a flotta idei elkerülhetetlen bővülése miatt a kapacitásnövekedés közelebb lehet a 20%-hoz. Ezt negatívan fogadhatta a piac, ugyanakkor a menedzsment szerint ez már nem fogja tovább rontani a költségszerkezetet. Földrajzilag a fókusz változatlanul a KKE régió lesz, mely a kapacitások 70-75%-át teheti ki, míg Olaszország és London erős nyugat-európai kitettségek maradhatnak.

A jelentést követően a részvény megítélése vegyesre sikeredett, hiszen több elemzői célár csökkentés, valamint emelés is érkezett. Mi nem látjuk annak az okát, hogy a részvényeknek ennyire depresszív árazáson kellene lenniük, hiszen a menedzsment elmozdult abba a stratégiai irányba, melyet a befektetők és elemzők évek óta követeltek. A jelentést megelőzően már körvonalazódott, hogy idei évi várakozásainkat le kell vágnunk a -50 - 0 millió eurós sávba, így a most futó 2026-os pénzügyi évre nem várunk profitot a várhatóan masszívan veszteséges második félév miatt. Ezt ugyanakkor a piac nagyjából beárazhatta.

Szeptember 30-án a teljes készpénzállomány 1 985 millió euró volt, negyedéves összevetésben változatlan, míg a nettó adósság enyhén emelkedve 4,8 milliárd euróra nőtt. A társaság várakozásai szerint a januárban lejáró 500 millió eurós kötvényt saját készpénzállományából törleszti majd a cég, ami újabb pozitív jel a piac számára, hogy nincs likviditási probléma és látni a fényt az alagút végén.

Előrejelzéseink némi finomhangolása ellenére célárunkat változatlanul hagytuk..

Eredménykimutatás [millió EUR]	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
Bevételek	**5 073**	**5 268**	**5 733**	**6 827**	**7 793**
Jegybevételek	2 804	2 917	3 169	3 621	4 150
Kiegészítő bevételek	2 269	2 351	2 564	3 206	3 643
Költségek	**-3 880**	**-4 133**	**-4 485**	**-5 047**	**-5 807**
Személyi ráfordítások	-508	-565	-647	-683	-710
Üzemanyag ráfordítás	-1 856	-1 798	-1 792	-1 880	-2 150
Egyéb költségek	-1 516	-1 771	-2 047	-2 484	-2 947
EBITDA	**1 193**	**1 134**	**1 248**	**1 780**	**1 987**
ÉCS + Amortizáció	-755	-967	-1 142	-1 269	-1 409
EBIT	**438**	**168**	**106**	**511**	**577**
Nettó pénzügyi eredmény	-97	-148	-93	-240	-243
Adóráfordítás	25	194	-61	-41	-50
Riportált nettó profit	**366**	**214**	**-48**	**231**	**284**
Kisebbségi részesedés, egyszeri tételek	11	12	7	0	0
Nettó profit (részvényesekre jutó)	**377**	**226**	**-41**	**231**	**284**
EPS [EUR]	**2,9**	**1,8**	**-0,3**	**1,8**	**2,2**

Forrás: Wizz Air, Concorde

Concorde Securities Ltd. does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interests that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision. For analysts' certification and other important disclosures, please refer to the "Disclaimer" section at the end of this report.

DISCLAIMER I.

This research report has been prepared by Concorde Securities Ltd., a full-service Hungarian investment banking, investment management and brokerage firm. Concorde Securities Ltd. is under the supervision of the National Bank of Hungary in its capacity as financial supervisory authority.

Concorde Securities Ltd. is registered in Hungary and does not have any subsidiaries, branches or offices outside of Hungary. Therefore we are not allowed to provide direct investment banking services to US investors and restrictions may apply to our potential investment banking services according to your country's jurisdiction.

Our salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions that are their own and may be contrary to the opinions expressed in our research products, and our proprietary trading and investing businesses may make investment decisions that are inconsistent with the recommendations expressed by our analysts or traders.

Our research, sales and trading professionals are paid based on the profitability of the respective divisions of Concorde Securities Ltd., which from time-to-time may include revenues from the firm's capital market activity. Concorde Securities Ltd. does not prohibit analysts, salespeople and traders from maintaining a financial interest in the securities or futures of any companies that they cover or trade on their clients' behalf in strict compliance with the Hungarian Capital Markets Act.

ANALYSTS CERTIFICATION

The research analysts undersigned and responsible for the preparation of this report hereby certify that (i) the views expressed in this research report accurately reflect their personal views about any and all of the securities or issuers referred to in this research report; (ii) no part of the analysts' compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendation or views expressed in this report and (iii) no part of their compensation is tied to any specific investment transactions performed by Concorde Securities Ltd.

Name and job title of individuals involved in the production of this report are disclosed at the end of this report.

Concorde Securities Ltd. is a leading manager and underwriter of Hungarian equity offerings. We have investment banking and other business relations with a substantial percentage of the companies traded on the Budapest Stock Exchange and covered by our research department. Concorde Securities Ltd, its directors and employees may have a position in these securities, which may change at any time.

Concorde Securities Ltd. acted as Lead Manager of the private and public share placement of the shares of FHB in 2003, Masterplast in 2012 and Duna House in 2016. Concorde Securities Ltd. acted as the Co-lead Manager of Gedeon Richter's exchangeable bond issue in September 2004. Concorde Securities Ltd. has provided financial advice to Magyar Telekom.

EXPLANATION OF RATINGS AND METHODOLOGY

Rating	Trigger
Buy	Total return is expected to exceed 20% in the next 12 months
Accumulate	Total return is expected to be in the range of 10-20%
Neutral	Total return is expected to be in the range of 10% - (-10%)
Reduce	Total return is expected to be in the range of (-10%) - (-20%)
Sell	Total return is expected to be lower than -20%
Under Revision	The stock is put Under Revision if the covering analyst considers new information may change the valuation materially and if this may take more time.
Coverage in transition	Coverage in transition rating is assigned to a stock if there is a change in analyst.

Securities prices:

Prices are taken as of the previous day's close on the home market unless otherwise stated.

Valuations and risks:

Analysis of specific risks to set stock target prices highlighted in our investment case(s) are outlined throughout the report. For details of methodologies used to determine our price targets and risks related to the achievement of the targets referred to in the main body of the report or at Rating Methodology on our website, visit (https://www.con.hu/wp-content/uploads/2016/04/Methodology_concorde_research.pdf?tstamp=201710021038)

Research disclosures:

Concorde Securities Ltd. may have published other investment recommendations in respect of the same securities/instruments recommended in this report during the preceding 12 months. Disclosure of previous investment recommendations produced by Concorde Securities Ltd. in the previous 12 months can be found at Rating history. (https://www.con.hu/wp-content/uploads/2016/04/Rating-history.pdf?tstamp=201710021038)

GENERAL

This report is provided for information purposes only and does not represent an offer for sale, or the solicitation of any offer to buy or sell any securities.

The information, and any opinions, estimates and forecast have been obtained from sources believed by us to be reliable, but no representation or warranty, express or implied is made by us as to their accuracy or completeness. The information, opinions, estimates and forecasts may well be affected by subsequent changes in market conditions. This document may not be reproduced in whole or in part, or published for any purpose.

DISCLAIMER II.

This research/commentary was prepared by the assignment of Budapest Stock Exchange Plc. (registered seat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 55. ; company registration number: 01-10-044764, hereinafter: BSE) under the agreement which was concluded by and between BSE and Concorde Securities Ltd. (registered seat: H-1123 Budapest Alkotás utca 55-61., company registration number: 01-10-043521, hereinafter: Investment Service Provider)

BSE shall not be liable for the content of this research/commentary, especially for the accuracy and completeness of the information therein and for the forecasts and conclusions; the Service Provider shall be solely liable for these. The Service Provider is entitled to all copyrights regarding this research/commentary however BSE is entitled to use and advertise/spread it but BSE shall not modify its content.

This research/commentary shall not be qualified as investment advice specified in Point 9 Section 4 (2) of Act No. CXXXVIII of 2007 on Investment Firms and Commodity Dealers and on the Regulations Governing their Activities. Furthermore, this document shall not be qualified as an offer or call to tenders for the purchase, sale or hold of the financial instrument(s) concerned by the research/commentary.