

WIZZ AIR

12 HÓNAPOS CÉLÁR: 22,1 GBP (korábbi: GBP 25.0)

AJÁNLÁS: VÉTEL

Javuló bevételi trend a sok kihívás közepette

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

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

A Wizz Air 2025. január 30-án fogja közzétenni 2025-ös pénzügyi évének harmadik negyedéves eredményeit. A várakozások szerint a nettó veszteség 206 millió euróra fog rúgni, amit egy jelentős, 200 millió eurós devizaárfolyam-átértékelési veszteség okozhat az amerikai dollár erősödése miatt. Az EBIT várhatóan 4 millió euróra emelkedik a pénzügyi harmadik negyedévben, ami 184 millió eurós növekedést jelent az előző évhez képest, köszönhetően a RASK (egységbevétel) javulásának és az üzemanyagköltségek csökkentésének. A célárunkat 2026 márciusára görgetjük tovább, és 22,1 fontban határozzuk meg részvényenként. Ajánlásunk továbbra is Vétel.

Figyelendő tényezők: A menedzsment elveszíthette a hitelességét a közelmúlt profitfigyelmeztetései vagy azok hiánya miatt. A Wizz Air a pénzügyi évre vonatkozó profitvárakozását változatlanul 350-450 millió euró között hagyta, amikor közzétette az első féléves eredményeket. Figyelembe véve az amerikai dollár jelentős árfolyamemelkedését az euróval szemben 2024 utolsó negyedévében, valamint a korábban vártnál magasabb üzemanyag nélküli CASK növekedést, a menedzsmentnek várhatóan újra kell értékelnie előrejelzéseit és csökkentenie kell a várakozásokat. Jelenleg a konszenzusos számok az EBIT-re és nettó jövedelemre még mindig magasak, mivel a pénzügyi harmadik negyedévre, illetve a teljes 2025-ös pénzügyi évre (2024. ápr – 2025. márc.) vonatkozó bevételi előrejelzések nem tükrözik az erős dollár hatását.

2025-ös kilátások: A Wizz Air számos kihívással néz szembe, de 2025 valódi fordulópontra lehet számára. A menedzsment októberben hangsúlyozta, hogy 2025-ben a közép-kelet-európai piacokra kíván fókuszálni, ahol a márkaismertség viszonylag magasabb és a piac érettebb. A Wizz kisebb versennyel nézhet szembe a piacbővülés terén, mivel a Ryanair és az easyJet várhatóan közepes egyszámjegyű kapacitásnövekedést ér majd el a következő két évben a flottanövekedési előrejelzéseik alapján. A Wizz legutóbbi megjegyzései alapján az árkörnyezet és foglalási görbe tekintetében valószínűleg tovább nőnek majd az árak és az üzemeltetési árak. Ez hasonló környezetet sugall, mint ami 2019-ben volt megfigyelhető.

A pénzügyi negyedik negyedév korai jelei is azt sugallják, hogy a kihasználtság és az árazási erő éves szinten tovább javulhatnak. Érdekes megjegyezni, hogy idén áprilisban lesz Húsvét, így március relatív gyengébben, április relatív erősebben sikerülhet tavalyhoz képest, de a javuló trend várakozásunk szerint megmarad a reálbérek emelkedése miatt.

A tőzsdéken megfigyelhető szezonális minták kedvezőek a légiszektor számára a naptári első negyedévben, azonban az utóbbi hetekben lendületüket veszítették a részvények az olajárak emelkedése miatt. A Wizz esetében azonban a fedezeti politika megóvhatja a nyári nyereségeket emelkedő olajárkörnyezetben is, mivel az üzemanyag és az EURUSD árfolyam körülbelül 50 százalékban fedezett voltak a következő 12 hónapra az október 25-ei állapot szerint.

A konszenzus alapján a 2026-ra vonatkozó bevételi előrejelzés jóval alatta van becslésünknek, mivel alacsonyabb kapacitásbővüléssel és az ideihez hasonló RASK-kal számol jelenleg. Mi ezt pesszimistának tartjuk. A Wizz Air RASK-ja átlagosan körülbelül 10 százalékkal alacsonyabb volt a Ryanairhez képest a COVID előtt, de ez a különbség mostanra 15 százalékra nőtt főként a Wizz Air új piacokra való belépése miatt. Várakozásaink szerint a Wizz Air meglepően erős bevételi számokat fog a következő pénzügyi évben generálni, mivel még mindig van lehetőségük felzárkózni a Ryanairhez az árak tekintetében.

Eredménykimutatás [EUR mn]	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
Bevételek	3,896	5,073	5,461	6,679	7,877
Jegybevételek	2,025	2,804	3,053	3,731	4,375
Kiegészítő bevételek	1,871	2,269	2,408	2,948	3,502
Költségek	-3,761	-3,880	-4,174	-4,693	-5,605
Személyi ráfordítások	-374	-508	-560	-634	-749
Üzemanyag ráfordítás	-1,954	-1,856	-1,782	-1,912	-2,147
Egyéb költségek	-1,433	-1,516	-1,831	-2,147	-2,708
EBITDA	134	1,193	1,287	1,986	2,273
ÉCS + Amortizáció	-601	-755	-976	-1,207	-1,422
EBIT	-467	438	311	779	850
Nettó pénzügyi eredmény	-98	-97	-278	-221	-314
Adóráfordítás	30	25	-2	-84	-80
Riportált nettó profit	-535	366	31	474	456
Kisebbségi részesedés, egyszeri tételek	12	11	7	5	0
Nettó profit (részvényesekre jutó)	-523	377	38	479	456
EPS [EUR]	-4.1	2.9	0.3	3.8	3.6

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.

REPRODUCTION OR REBROADCAST OF ANY PORTION OF THIS RESEARCH REPORT IS STRICTLY PROHIBITED WITHOUT THE WRITTEN PERMISSION OF CONCORDE SECURITIES LTD.

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.