

## WIZZ AIR

12 HÓNAPOS CÉLÁR: 31,0 GBP

AJÁNLÁS: VÉTEL

### Csalódást okozott, mégis bizakodó a Wizz Air

#### Részvényelemző

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

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

- A Wizz Air harmadik negyedéves pénzügyi jelentése csalódást okozott, mivel a bevétel, az EBITDA és a nettó eredmény elmaradt a becsléseinktől. Ennek ellenére pozitívum a jelentésben, hogy a Wizz Air nem változtatott a kapacitás várakozásain, és továbbra is várhatóan nagyjából 40 repülőgép nem repülhet majd a hajtóműproblémák miatt március végétől. A Wizz Air ráadásul nagyobb meglepetésre továbbra is 350-400 millió eurós nettó profitot vár a márciussal záruló 2024-es pénzügyi évben, amit a pozitív foglalási trendek és az operációban lévő flotta magasabb kihasználtsága magyaráz. Emellett a Pratt & Whitney-től származó jelentős, számításaink szerint akár 100 millió eurót is megközelítő kompenzáció is hozzájárulhat majd a negyedik negyedéves eredményekhez.
- A bevételek összesen közel 1,1 milliárd eurót tettek ki a negyedév során, míg az EBITDA 19 millió euró volt. Az operatív veszteség 180 millió euró lett, ami mélyen alulmúlta -100 millió eurós várakozásunkat. A részvényeseknek tulajdonítható nettó veszteség viszont mindössze 114 millió eurót tett ki, mivel a dollár gyengülése miatt bizonyos mérlegtételek átértékelésének hatására a cég 88 millió euró árfolyamnyereséget is elkönyvelt a riportálási időszakra.
- A gyengébb eredményeket alapvetően az magyarázta, hogy az egységbevétel 8 százalékkal csökkent a várt 5 százalékkal szemben, hiszen a kapacitásnövekedés és az izraeli háború miatt a kereslet-kínálat viszonyok ár nyomáshoz vezettek. Ez ráadásul a kiegészítő bevételek alakulására is rányomta a bélyegét. A vezérigazgató hozzátette, hogy a jegyár környezet a negyedik negyedév elején jobb volt az előző évhez képest, miközben a töltöttség hasonló a tavalyihoz. A turbina problémák ellenére a negyedik negyedévre 15 százalékos kapacitásbővülést ütemezett be a cég.
- Öröm az örömben továbbá, hogy a 2025-ös pénzügyi évre a Wizz Air jó úton halad, hogy piaci részesedését fenntartsa a közel egy évre kieső repülőgépek ellenére is, hiszen a jelenleg futó 2024-es pénzügyi évhez hasonló kapacitással számol az áprilissal induló pénzügyi évre. Továbbá a likviditás miatt sem kell aggódnunk meglátásunk szerint, mivel a Wizz Air jelenlegi likviditása megközelíti az 1,2 milliárd eurót jelenleg.
- Úgy gondoljuk, hogy a piaci szereplők talán jogosan kérdőjelezhetik meg, hogy a Wizz képes-e teljesíteni a 2024-es pénzügyi évre vonatkozó iránymutatást, mivel ehhez durván 60 millió euró profitot kéne elérni az utolsó negyedévben. Ha valóban képes a cég megugrani ezt a magas lécezt, akkor nagy valószínűséggel a legrosszabb periódus már mögöttünk állhat. Mi konzervatívan a 2024-es pénzügyi évre 336 millió eurós nettó nyereségre számítunk, ami 4 százalékkal elmarad a menedzsment várakozás tartományának aljától. Összeségében véleményünk szerint a csütörtöki negatív árfolyamreakciót követően érdemes pozíciót építeni a részvényekből.
- Intézményi ajánlásunk továbbra is vétel, míg a 12 havi célárunk 31 font részvényenként.

[EUR millió]	FY23			FY24			YoY	Várt Conc.	vs. Conc.
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3			
<b>Eredménykimutatás</b>									
Bevételek	1,385	912	790	1,237	1,816	1,065	17%	1,097	-3%
EBIT	221	-156	(247)	80	443	(180)	16%	(100)	81%
EBITDA	372	-3	(80)	237	642	19	n.m.	92	-80%
Adózás előtti profit	61	37	(211)	67	383	(118)	n.m.	(87)	36%
Nettó profit, korrigált	68	34	(184)	61	340	(106)	n.m.	(77)	38%
Riportált nettó profit	78	38	(186)	63	342	(114)	n.m.	(76)	50%
EPS [EUR]	0.6	0.3	(1.5)	0.5	3.5	(0.6)	-	-	0%
<b>Jövedelmezőségi mutatók</b>									
EBIT marzs	15.9%	-17.1%	-31.3%	6.5%	24.4%	-16.9%	0.1%pt	-9.1%	-7.9%pt
EBITDA marzs	26.9%	-0.3%	-10.2%	19.1%	35.3%	1.8%	2.1%pt	8.4%	-6.7%pt
Nettó profit marzs	4.9%	3.7%	-23.3%	4.9%	18.7%	-10.0%	-13.7%pt	-7.0%	-3%pt
<b>Legfontosabb mutatók</b>									
Átlagos flottaméret	156	171	178	179	182	181	6%		
Repült ülés km ['000 mn]	25,634	24,422	24,381	29,544	32,649	31,002	27%		
Útas szám [millió]	14.3	12.4	12.2	15.3	17.7	15.1	22%		
Kapacitás [millió]	16.1	14.2	13.5	16.7	18.9	17.3	22%		
Kihasználtság	89%	87%	90%	91%	94%	88%	0%		
Ülés km-re jutó bevétel [EUR]	5.40	3.73	3.24	4.19	5.56	3.43	-8%		
Ülés km-re jutó kiadás [EUR]	4.66	4.50	4.36	4.02	4.27	4.10	-9%		

Forrás: Wizz Air, Concorde Elemzés

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 10százalék(-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](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 Ltd. (registered seat: 1054 Budapest, Szabadság tér 7. Platina torony I. ép. IV. emelet; 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 50., 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.