



a cikk dátuma 2026. május 21. 15:49

- [a cikk kategóriája](#) Elemzés
- [AutoWallis](#)
- [Gyorsjelentés](#)
- [Puzsár József](#)

Az AutoWallis 2026 első negyedévében érdemi operatív javulást ért el, ugyanakkor a nettó eredmény jelentősen romlott, és veszteségessé vált. A javuló árreakciók és hatékonyság ellenére a negatív árfolyamhatás, az emelkedő lízingköltségek és a növekedési stratégiához kapcsolódó új márkák és piacok beindítása átmenetileg rontják a profitabilitást. A kérdés az, hogy milyen hosszú lesz ez az átmeneti időszak.

Kettősség rajzolódik ki az AutoWallis első negyedéves teljesítményét illetően. Az biztató, hogy az operatív eredményesség javulni tudott, ugyanakkor a nettó eredmény veszteségbe fordult, és kérdés, hogy ez valóban csak átmeneti lesz-e, vagy hogy meddig tart ez az időszak. Az már **az áprilisi értékesítési beszámoló**ból kiderült, hogy különösen a nagykereskedelmi szegmensben nehezen indult az év, és emiatt csoportszinten is kevesebb autót sikerült értékesíteni.

A 2026Q1-es árbevétel a nagykereskedelemben 10 százalékkal esett vissza, amiben a KGM márka gyengeségének kiemelt szerepe volt. A kínai márkák árversenye ugyanis nagy nyomást jelent, amire a KGM újrapozicionálással reagált, ennek pozitív hatásait a menedzsment a második negyedévtől várja. Emellett a Daciánál egész Európában visszaesés volt látható, főleg logisztikai és gyártási okok miatt, ebben is javulást vár az AutoWallis az év hátralévő részében.

Mindenesetre operatív szinten (bruttó árreakció, EBITDA) javult a szegmens eredménye, de a nettó eredmény a negatív árfolyamhatás és a közös vezetésű vállalkozások romló eredménye miatt csökkent. A romlást főként az XPENG márka induló költségei és lassabb felfutása, valamint a Nissan romániai operációjának vesztesége magyarázta.

A kiskereskedelmi üzletág árbevétele 4%-kal, 58,3 milliárd forintra nőtt. Az újgépjármű-eladás 7%-kal bővült, miközben a használtautó-eladás 1,4%-kal csökkent, utóbbit a társaság erős bázishatással magyarázta. A hazai piacon a kiskereskedelmi üzletág 6%-kal

több járművet értékesített, Szlovéniában 24%-kal, Csehországban pedig 13%-kal emelkedtek az eladások.

A divízió EBITDA-ja lényegében stagnált, míg az EBITDA marzs kicsit csökkent a volumenmárkák nagyobb súlya, és a debreceni kereskedés induló költségei miatt. Az adózás előtti eredményt pedig részben a magasabb készletállományhoz és bérelt ingatlanokhoz kapcsolódó kamatráfordítások, részben szintén a közös vezetésű vállalatok negatív eredménye csökkentette.

A mobilitási szolgáltatások árbevétele 23 százalékkal emelkedett, gyakorlatilag minden alszegmens jól teljesített, de az eredménytermelés itt visszafogottabb volt. A növekedést a nagyobb flotta és a flottakezelési ügyfélbázis bővülése támogatta, viszont az eredményességet az előző évhez képest több káresemény és az erősebb forint húzta vissza.

A pénzügyi sor 610 millió forinttal romlott éves alapon, amit főleg a nem realizált árfolyamveszteség okozott az erős forint miatt, de a lízingekből származó pénzügyi ráfordítások is emelkedtek a flottabővülés és az új ingatlanok miatt.

A növekedési stratégiát a korábban mondottaknak megfelelően hajtja végre a menedzsment, ugyanakkor a piac vélhetően akkor fogja ezt majd beárazni, ha ez a nettó profittermelésben is visszatükröződik majd, és ritkulnak az egyszeri negatív tételek. A korábbi, **198 forintos célárunkat és vételi ajánlásunkat** egyelőre fenntartjuk.

AutoWallis fontosabb eredményszámok (mFt)			
	2026Q1	2025Q1	Vált.
Árbevétel	104 827	107 262	-2,3%
Nagykereskedelem	44 151	49 018	-9,9%
Kiskereskedelem	58 257	56 284	3,5%
Mobilitási szolgáltatás	2 419	1 960	23,4%
EBITDA	3 688	3 260	13,1%
<i>EBITDA marzs</i>	3,5%	3,0%	
Működési eredmény	1 724	1 548	11,4%
Pénzügyi eredmény	-1 427	-817	
Adózás előtti eredmény	33	1 044	
Nettó eredmény	-509	639	-

Forrás: AutoWallis, OTP Multi-Asset Elemzés

[Global Markets - AutoWallis: Sok pénzt emészt fel a növekedési stratégia](#)