

WIZZ AIR

12 HÓNAPOS CÉLÁR: 33,0 GBP

AJÁNLÁS: SEMLEGES

Nincs meglepetés az eredményekben

A Wizz Air rekordnak számító, 642 millió euró nettó veszteséget könyvelt el 1,66 milliárdos bevétel mellett a 2022-es pénzügyi évre vonatkozóan. Ez nagyjából megfelelt mind a konszenzusnak, mind a becsléseinknek, miután a vállalat április elején közzétette az előzetes eredményeket. Az utasok száma 166%-kal nőtt éves szinten a nagyobb hálózatnak köszönhetően, s ez a tendencia a flottabővítés hatására várhatóan a következő hónapokban is folytatódni fog. A Társaság megőrizte erős likviditási pozícióját, mivel a készpénzállomány 1,38 milliárd eurót tett ki március 31-én, ebből 767 millió euró szabad készpénz, 450 millió euró pedig rövid lejáratú készpénzbetét volt.

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

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

Legfontosabb pozitívumok: folytatódott a foglalások növekvő tendenciája, az ukrán személyzetet teljesen átcsoportosították, és már repülnek a Wizz Air hálózatán.

Legfontosabb negatívumok: a kihasználtság elmarad a riválisoktól, a magasabb viteldíjak alig ellensúlyozzák a költségnyomást, az olajfedezetek nem elég hatékonyak, és a Wizz rövidtávon nem versenyképes.

A korábbi kommentárokkal összhangban a Wizz Air az új pénzügyi év első két negyedévére 30% feletti, illetve 40% feletti kapacitásnövekedést tervez, várakozása szerint pedig jövő márciusban 182 repülőgépből álló flottával kíván üzemelni.

A heti bevételi trend fokozatosan javul, így a jegyértékesítések az elmúlt hetekben a 2019-es eladások 150-160%-át tették ki. Ez a hatalmas kapacitásbővítésnek tudható be, és csak közepes egyszámjegyű viteldíj-emelésre utal, ami alig ellensúlyozhatta véleményünk szerint a költségek emelkedését. Érdeemes megjegyezni, hogy a teljes férőhely-kapacitás legalább 50%-kal több a 2019-es naptári bázisidőszakhoz képest. Ugyanakkor, ezen túlmenően a verseny miatt nem tudnak magasabb és vonzóbb jegyárakat kínálni, mivel a kihasználtság elmarad a Ryanairtól.

Ukrán állapot: A Wizz Air négy gépe továbbra is Ukrajnában, de jó állapotban van. A menedzsment arra törekszik, hogy a lehető leghamarabb hazaszállítsa ezeket a repülőgépeket. Ennek a négy repülőgépnek a könyv szerinti értéke együttesen körülbelül 25 millió euró, ez a piaci kapitalizáció kevesebb, mint 1 százaléka.

Kilátások, várakozások:

- Az I. negyedéves foglalások stabilak
- Az áprilistól szeptemberig tartó időszakban a viteldíjak 2019-hez képest magasabbak
- A töltöttségi mutató a második negyedévre visszaállhatnak 90% fölé
- Kedvezőbb feltételekkel az olaj fedezeti pozíciók további felvétele
- Jelenleg nincs pénzügyi iránymutatás erre a pénzügyi évre

Vélemény: Ennek a jelentésnek semleges olvasata volt, de a Wizz részvényei a jelentés reggelét megelőző záróárhoz képest 15%-ot zuhantak Londonban. Az a véleményünk, hogy a szektornak több kihívással is meg kell küzdenie az idei nyáron, így a szektorba vetett hit tovább csillapodhat a befektetők körében. Ráadásul hiába óriási a kereslet, kérdéses, hogy a Wizz Air képes lesz-e profitot termelni ezen a nyáron vagy sem. Egyrészt az Egyesült Királyság és más EU-országok repterei munkaerőhiánytól és fennakadásoktól szenvednek. Sőt, további késések és járattörlések fenyegetik az egész európai szektort, mivel a szakszervezetek (legénység, pilóták, légiirányítók stb.) egyre több országban sztrájkjal fenyegetnek.

A 2022-es pénzügyi év eredményei után semlegesek maradtunk a Wizz Air részvényeire, mivel elsősorban a megugró költségek, a nem hatékony olajfedezeti pozíció és az európai légi forgalom zavarai miatt aggódunk a pénzügyi teljesítmény alakulásán. Az általános, egész iparágat érintő nyomáson (pl. olaj, USD, sztrájkok) túl a Wizz Air ki van téve a kelet-közép-európai devizák leértékelődésének, valamint az orosz-ukrán háborúnak is, amelyek folyamatosan jelentős kockázatot jelentenek.

Mivel a Wizz nem tudott pénzügyi iránymutatást adni, a következő napokban vagy hetekben leminősítési hullámra számítunk, mivel a konszenzus 2023-as pénzügyi évre vonatkozó várakozása jelenleg túl optimistának tűnik.

[EUR millió]	FY22					FQ3/22 E		Különbség			
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Concorde	Konsz	CON	Cons	év/év	n.év/n.év
P&L											
Bevételek	117.9	199.1	681.3	408.3	374.8	377.7	388.3	8%	5%	218%	-8%
EBIT	(147.2)	(112.9)	56.8	(213.6)	(199.8)	(212.0)	(212.5)	1%	1%	36%	-6%
EBITDA	(65.6)	(22.1)	182.2	(87.6)	(95.7)	(87.0)	(92.9)	1%	-6%	46%	9%
Adózás előtti profit	(219.6)	(117.7)	(6.1)	(266.2)	(255.7)	(268.6)	(271.8)	-1%	-2%	16%	-4%
Nettó profit, korrigált	(223.0)	(118.5)	(6.6)	(267.6)	(253.9)	(253.8)	(261.5)	5%	2%	14%	-5%
Riportált nettó profit	(214.5)	(114.2)	(2.0)	(265.0)	(250.4)	(252.8)	(261.5)	5%	1%	17%	-6%
EPS [EUR]	(1.7)	(0.9)	(0.0)	(2.1)	(2.0)	(2.0)	(2.1)	5%	1%	16%	-6%

Legfontosabb mutatók

Átlagos flottaméret	134	137	143	147	152					13%	3%
Repült ülés km [‘000 mn]	5,559	7,391	18,593	16,428	13,239					138%	-19%
Utasszám [millió]	2.3	3.0	9.5	7.8	6.8					199%	-13%
Kapacitás [millió]	3.6	4.6	11.9	10.1	8.0					122%	-21%
Kihasználtság	63%	64%	80%	77%	85%					35%	10%
Ülés km-re jutó bevétel [EUR]	2.70	2.69	3.66	2.49	2.83					5%	14%
Ülés km-re jutó kiadás [EUR]	5.55	4.49	3.47	3.89	4.57					-18%	17%

Jövedelmezőségi mutatók

EBIT marzs	-124.9%	-56.7%	8.3%	-52.3%	-53.3%	-56.1%	-54.7%	3.8%pt		71.5%pt	-1%pt
EBITDA marzs	-55.6%	-11.1%	26.7%	-21.5%	-25.5%	-23.0%	-23.9%	1.6%pt		30.1%pt	-4.1%pt
Nettó profit marzs	-189.1%	-59.5%	-1.0%	-65.5%	-67.7%	-67.2%	-67.4%	1.7%pt		121.4%pt	-2.2%pt

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 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](https://www.con.hu/wp-content/uploads/2016/04/Methodology_concorde_research.pdf?tstamp=201710021038) 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). (<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.