

3Q25 nieco poniżej naszych oczekiwań (lekko negatywnie)

3Q25 w Oponeo wypadł nieco poniżej oczekiwań, ponieważ spółka zwiększyła swój udział w rynku, ale kosztem marży brutto. Jednak sezonowo nie jest to szczególnie istotny kwartał. Dodatkowo wyniki spółki zależnej Dadelo były powyżej naszych oczekiwań. Podtrzymujemy Oponeo jako nasz Top Buy.

mln PLN	3Q24	3Q25	r/r	BM PKO BP 3Q25
Przychody	381.0	450.0	18.1%	451.0
EBITDA	20.4	25.7	26.0%	25.6
EBIT	13.2	15.8	19.7%	17.6
Zysk netto	6.6	3.0	-54.5%	7.2
marża EBITDA	5.4%	5.7%		5.7%
marża EBIT	3.5%	3.5%		3.9%
marża netto	1.7%	0.7%		1.6%

Źródło: BM PKO BP, PAP

Wolumen opon wzrósł o 13,2% r/r. Przychody w segmencie opon wzrosły o 8% – wskazuje to na dość istotną deflację.

Sugeruje to, że spółka zdecydowanie zwiększyła swój udział w rynku. Stało się to kosztem marży. Wyniosła ona 18,2% (bez Dadelo) – o 0,8 p.p. poniżej naszych oczekiwań.

W rezultacie EBIT Oponeo był poniżej naszych oczekiwań i wyniósł 2,5 mln PLN (wobec 6,5 mln PLN rok wcześniej).

Poziom zapasów bije rekordy i wynosi 952 mln PLN (vs 567 mln PLN rok wcześniej) – ale jest to element planu – spółka spodziewa się wprowadzenia ceł na opony z Chin. Finansowane jest to głównie zobowiązaniami handlowymi. To dość ryzykowny ruch, ale powinien się sprawdzić.

Dadelo wcześniej ujawniło swoją sprzedaż (+68% r/r). Dzięki dobrej kontroli kosztów EBIT wyniósł 13,4 mln PLN (powyżej naszych oczekiwań na poziomie 11,9 mln PLN, +99% r/r).

Data publikacji

12 listopada 2025, 21:18

Informacje

Kurs akcji (PLN)	98,00
Upside	22%
Liczba akcji (mln)	11,24
Kapitalizacja (mln PLN)	1 101
Free float	29%
Free float (mln PLN)	323
Free float (mln USD)	89
EV 2025 (mln PLN)	1 315
Dług netto (mln PLN)	214

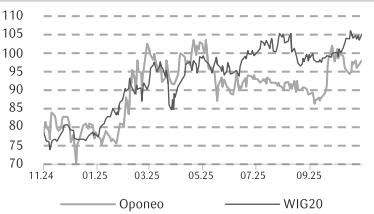
Ranking ESG

ESG	7,5/ 10
-----	---------

Wyniki finansowe i prognozy

mln PLN	2024	2025P	2026P
Przychody	2 114	2 360	2 661
EBITDA	151	159	185
EBIT	124	130	155
Zysk netto	85	86	103
P/E	8,9	12,7	10,7
EV/EBITDA	6,3	8,3	6,3

Kurs akcji



1m 6m 12m	0% -5% 30%
Min Max 52 tyg. (PLN)	70,2 103,5
Średni dzienny obrót (mln PLN)	0,5

Analitik

Piotr Łopaciuk, CFA
+48 666 820 350
piotr.lopaciuk@pkobp.pl

Adres:

BM PKO BP
ul. Świętokrzyska 36
00-116 Warszawa

KONTAKTY

Kamil Kliszczyk	(Zastępca Dyrektora BM)	(+48 22) 521 79 43 / +48 667 770 837	kamil.kliszczyk@pkobp.pl
Biuro Analiz Rynkowych			
Piotr Zybała	(Dyrektor Biura, sektor budowlany, sektor deweloperski)	(+48 22) 521 53 91 / +48 883 370 284	piotr.zybala@pkobp.pl
Jaromir Szortyka	(banki, ubezpieczyciele, sektor finansowy)	(+48 22) 521 48 12 / +48 883 370 529	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(e-commerce, sektor detaliczny, sektor gier)	(+48 22) 521 51 56 / +48 666 820 350	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Robert Brzoza	(energetyka, IT)	(+48 22) 521 79 03 / +48 696 406 592	robert.brzoza@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(sektor paliwowy, sektor wydobywczy, sektor chemiczny)	(+48 22) 521 79 41 / +48 666 820 870	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Adam Milewicz	(sektor ochrony zdrowia, telekomunikacja)	(+48 22) 580 39 47 / +48 721 204 453	adam.milewicz@pkobp.pl
Dawid Górzynski	(sektor paliwowy, sektor wydobywczy, sektor chemiczny)	(+48 22) 521 97 69 / +48 696 407 498	dawid.gorzynski@pkobp.pl
Alicja Marcinkiewicz	(przemysł)	(+48 22) 521 79 17 / +48 785 065 451	alicja.marcinkiewicz@pkobp.pl
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego i Analiz Technicznych			
Emil Łobodziński	(Doradca Inwestycyjny)	(+48 22) 521 89 13 / +48 721 200 704	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Konrad Maślankiewicz	(analityk)	(+48 22) 521 52 04 / +48 666 823 851	konrad.maslankiewicz@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(+48 22) 521 65 73 / +48 785 065 547	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(+48 22) 521 79 10 / +48 785 065 545	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl
Biuro Klientów Instytucjonalnych			
Krzysztof Kubacki	(head of sales trading)	(+48 22) 521 91 33 / +48 666 820 377	krzysztof.kubacki@pkobp.pl
Krzysztof Bodek	(sales trader)	(+48 22) 521 91 40 / +48 785 065 359	krzysztof.bodek@pkobp.pl
Marcin Borciuch	(sales trader)	(+48 22) 521 82 12 / +48 696 406 323	marcin.borciuch@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(+48 22) 521 65 41 / +48 887 060 866	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Szymon Kubka	(sales)	(+48 22) 521 82 10 / +48 668 833 824	szymon.kubka@pkobp.pl
Bartosz Orzechowski	(sales)	(+48 22) 521 82 14 / +48 723 674 106	bartosz.orzechowski@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów BM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez BM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza publikacja została sporządzona na indywidualne zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za wynagrodzeniem. Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przysługują autorskie prawa majątkowe tych raportów.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

BM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie BM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez BM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad BM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

Zastrzeżenia

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA
marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży
marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży
marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży
rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży