

# Alert

## Oponeo

BBG: OPN PW Equity | Reuters: OPN.WA  
Rekomendacja: Kupuj, 120 PLN (28 sierpnia 2025)

### Zaskakująco mocne wyniki (pozytywne)

Oponeo opublikowało wyniki za 1Q26, osiągając zaskakująco mocne rezultaty napędzane solidnym wzrostem sprzedaży opon (+28% r/r), pomimo sygnałów o płaskim rynku w Polsce. Oznacza to bardzo mocny początek roku, mimo podwyższonego poziomu zapasów oraz braku ceł antydumpingowych (które miały wspierać wyniki w 2026 r.).

Rekomendacja Kupuj zostaje podtrzymana – akcje wyglądają na silnego Top Buy'a.

mln PLN	1Q 2025	1Q 2026	r/r	BM PKO BP 1Q26	różn.	Kons.	różn.
Przychody	385.0	543.3	41%	465.0	17%	469	16%
EBITDA	9.1	31.9	251%	13.6	135%	18	81%
EBIT	1.4	21.5	1436%	2.8	668%	7	231%
Zysk netto	0.0	9.3	-	-5.5	-	-3	-
marża EBITDA	2.4%	5.9%		2.9%		3.8%	
marża EBIT	0.4%	4.0%		0.6%		1.4%	
marża netto	0.0%	1.7%		-1.2%		-0.6%	

Źródło: BM PKO BP, PAP

Główną niespodzianką jest bardzo silny wzrost sprzedaży opon (wolumeny +28% r/r, sprzedaż +35% r/r). Zgodnie z raportem rynek opon w Polsce w tym samym okresie pozostał zasadniczo płaski. Pomimo wysokiego poziomu zapasów spółce udało się utrzymać zdrowe ceny i marże (płasko r/r w segmencie opon na poziomie 18,7%).

Koszty SG&A w segmencie opon rosły wolniej niż sprzedaż (o 31% r/r).

Spółka zależna Dadelo wcześniej opublikowała swoje wyniki, wykazując silną dynamikę sprzedaży (+72% r/r) oraz solidną marżę brutto (31,9%, +1,3 p.p. r/r). Zysk netto wyniósł 8,3 mln PLN (5 mln PLN przypisane Oponeo).

Spółka nadal buduje zapasy (obecnie na bardzo wysokim poziomie 890 mln PLN, +59% r/r), prawdopodobnie w oczekiwaniu na wprowadzenie ceł w połowie 2026 r. Choć poziom zapasów budzi pewne obawy, wyniki za 1Q przedstawiają to w bardziej pozytywnym świetle.

Bardzo mocny start roku. Rekomendacja Kupuj podtrzymana; akcje wyglądają na silnego Top Buy'a.

#### Data publikacji

28 maja 2026, 07:46

#### Informacje

Kurs akcji (PLN)	90,20
Upside	33%
Liczba akcji (mln)	11,24
Kapitalizacja (mln PLN)	1 013
Free float	29%
Free float (mln PLN)	297
Free float (mln USD)	82
EV 2025 (mln PLN)	1 227
Dług netto (mln PLN)	214

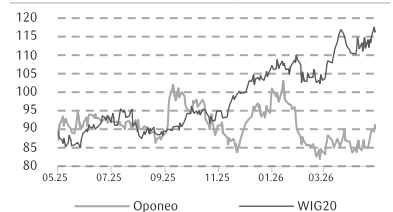
#### Ranking ESG

ESG -/ 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	11,7	9,8
EV/EBITDA	6,3	7,7	5,8

#### Kurs akcji



1m | 6m | 12m 4% | -1% | -2%  
Min | Max 52 tyg. (PLN) 82,0 | 103,0  
Średni dzienny obrót (mln PLN) 0,9

#### Analitik

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

#### Adres:

BM PKO BP  
ul. Świętokrzyska 36  
00-116 Warszawa

# Zastrzeżenia

## KONTAKTY

### Biuro Analiz Rynkowych

Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Konrad Maślankiewicz	(analityk)	(022) 521 52 04	konrad.maslankiewicz@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(sektor detaliczny, e-commerce)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl

### Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczeńko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@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.

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.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem 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 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% pakietu 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

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