Alert

Oponeo

BBG: OPN PW Equity | Reuters: OPN.WA
Rekomendacja: Kupuj, 126 PLN (10 czerwca 2026)

Biuro Maklerskie

3Q26 – wyraźnie lepsze wyniki dzięki niższym kosztom sprzedaży i zarządu (pozytywnie)

Wyniki za 3Q26 powyżej naszych oczekiwań. Przychody były zbliżone do prognoz, natomiast rentowność okazała się istotnie lepsza. EBITDA wyniosła 41,1 mln PLN (+23% vs. nasza prognoza), a EBIT 29 mln PLN (+35% vs. prognoza). Za pozytywne zaskoczenie odpowiadała przede wszystkim bardzo dobra kontrola kosztów w Oponeo, gdzie koszty sprzedaży i zarządu wyniosły 104 mln PLN wobec prognozowanych 111 mln PLN, oraz lepsze wyniki segmentu oponowego. Dadelo wypadło słabiej od naszych oczekiwań – EBIT segmentu wzrósł jedynie o 2,2 mln PLN r/r (+16%). Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 10,1 mln PLN, o 55% powyżej naszych szacunków. Podtrzymujemy spółkę na liście Top Buys.

mln PLN	3Q 2025	3Q 2026	y/y	BM PKO BP 3Q 2026	Różn.	Kons.	Różn.
Przychody	450.1	549.6	22%	549.1	0%	544.3	1%
EBITDA	25.7	41.1	60%	33.5	23%	30.4	35%
EBIT	15.8	29.0	83%	21.5	35%	19.2	51%
Zysk netto	3.0	10.1	237%	6.0	68%	4.6	120%
Marża EBITDA	5.7%	7.5%		6.1%		5.6%	
Marża EBIT	3.5%	5.3%		3.9%		3.5%	
Marża netto	0.7%	1.8%		1.1%		0.8%	

Źródło: BM PKO BP, PAP

- Wolumen sprzedaży opon zbliżony do naszej prognozy, przy przychodach z ich sprzedaży o 6% wyższych od szacunków. Marża brutto na sprzedaży bez Dadelo wyniosła 20%, zgodnie z naszymi założeniami.
- Przychody Dadelo wzrosły o 43% r/r do 191,8 mln PLN, ale były o 9% niższe od naszej prognozy. Marża brutto wyniosła 27,1% wobec oczekiwanych 32,5%, a EBIT segmentu wzrósł jedynie o 2,2 mln PLN r/r (+16%).
- Bardzo dobra kontrola kosztów w Oponeo – koszty sprzedaży i zarządu wyniosły 104 mln PLN wobec prognozowanych przez nas 111 mln PLN, wspierając lepsze od oczekiwań wyniki EBITDA i EBIT.
- Koszty finansowe netto były wyższe od oczekiwań (8 mln PLN wobec prognozowanych 7 mln PLN). Efektywna stopa podatkowa również okazała się wyższa od zakładanej (28% wobec 24%), częściowo ograniczając pozytywny efekt lepszych wyników operacyjnych.
- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 90,1 mln PLN w 3Q26 (przy wsparciu ze strony spadku zapotrzebowania na kapitał obrotowy) wobec -11,9 mln PLN w 3Q25.
- Nakłady inwestycyjne wyniosły 10,1 mln PLN w 3Q26 wobec 6,2 mln PLN w 3Q25.

Data publikacji

18 listopada 2026, 08:02

Informacje

Kurs akcji (PLN)	102,20
Upside	23%
Liczba akcji (mln)	11,24
Kapitalizacja (mln PLN)	1 148
Free float	29%
Free float (mln PLN)	337
Free float (mln USD)	84
EV 2026 (mln PLN)	1 234
Dług netto (mln PLN)	86

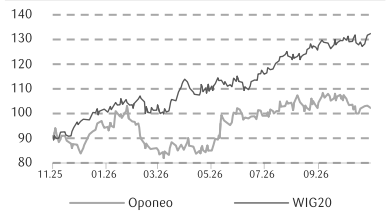
Ranking ESG

ESG	-/ 10

Wyniki finansowe i prognozy

mln PLN	2025	2026P	2027P
Przychody	2 371	2 985	3 323
EBITDA	136	219	231
EBIT	100	174	182
Zysk netto	52	108	114
P/E	19,8	10,7	10,1
EV/EBITDA	9,5	5,6	5,3

Kurs akcji



1m | 6m | 12m	-5% | 20% | 10%
Min | Max 52 tyg. (PLN)	82,0 | 108,4
Średni dzienny obrót (mln PLN)	1,0

Analityk

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

Adres:

BM PKO BP
ul. Świętokrzyska 36
00-116 Warszawa

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

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 Wyszomirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszomirski@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 indywidulane 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 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 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
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