

ČEZ: výsledky hospodaření za 3Q 2024 (+komentář analytika)

12.11.2024 - Jan Raška | FXstreet

ČEZ navyšuje výhled EBITDA, i díky začlenění společnosti GasNet do skupiny ČEZ, z rozmezí 118 - 122 mld. Kč na 126 - 130 mld. Kč.

ČEZ dnes ráno oznámil výsledky hospodaření za 3Q 2024, resp. 9M 2024.

Výsledky hospodaření za 3Q 2024

mld. Kč

3Q 2024

Konsensus trhu*

3Q 2023

y/y

Výnosy

82,4

76,4

76,8

7,3 %

EBITDA

30,9

27,8

32,6

-5,2 %

EBIT

19,6

18,2

21,8

-10,1 %

Čistý zisk

3,7

6,0

9,0

-58,9 %

Zisk na akcii (Kč)

6,9

-

16,8

-58,9 %

*průměr podle průzkumu ČEZ

Pozn.: Čistý zisk a zisk na akcii jsou očištěné o mimořádné nehotovostní vlivy

Letošní výhled očištěného čistého zisku je mírně upraven z 25 - 30 mld. Kč na 26 - 30 mld. Kč.

Komentář analytika:

ČEZ vykázal za 3Q 2024 velmi slušnou provozní úroveň hospodaření. EBITDA ve výši 30,9 mld. Kč (-5,2 % y/y) překonává jak náš odhad 27,8 mld. Kč, tak průměrný odhad trhu, jenž byl totožný s naší predikcí. Příspěvek GasNet do provozní ziskovosti činil v souladu s naším očekáváním 0,7 mld. Kč. Bez GasNet tak EBITDA dosáhla úrovně 30,2 mld. Kč, zatímco naše prognóza počítala s hladinou 27,1 mld. Kč.

ČEZ neočekávaně zaúčtoval výnos ze soudního sporu se Správou železnic ve výši 1,3 mld. Kč, který se týkal roku 2010. I bez tohoto mimořádného vlivu by organická EBITDA činila slušných 28,9 mld. Kč, což je stále nad naším odhadem. Potěšil nás zejména výrobní a těžební segment. Ve výrobě se nad očekávání projevuje cenový vliv, tedy meziročně vyšší prodejní ceny silové elektřiny (meziroční pozitivní dopad do EBITDA cca +3,5 mld. Kč, což je na kvartální bázi výrazné číslo). Příznivě se projevila i meziročně vyšší výroba z jaderných elektráren (+1,6 mld. Kč, náš odhad +1,3 mld. Kč). V těžebním segmentu se sice nepříznivě projevuje pokles cen a objemů prodeje, nicméně dosažená provozní ziskovost 2,2 mld. Kč překonává náš odhad 1,5 mld. Kč. ČEZ v tomto segmentu vykázal úspory v provozních nákladech. Mírně lepší organickou ziskovost pozorujeme i v tuzemské distribuci (4,9 mld. Kč vs. naše predikce 4,5 mld. Kč).

Nad očekávání dobrá provozní úroveň hospodaření se nicméně plně neprojevila do očištěného čistého zisku. Ten činil 3,7 mld. Kč, což bylo prakticky v souladu s naším očekáváním 3,9 mld. Kč. Tržní konsensus byl v průměru posazen na hladinu 6 mld. Kč. Finanční část výsledovky byla podle našeho prvního pohledu zatížena zejména vyšší běžnou daní z příjmu.

Letošní celkový výhled EBITDA (tzn. akviziční a organický) v rozmezí 126 - 130 mld. Kč hodnotíme na horní hraně intervalu pozitivně. Naše aktuální predikce je totiž posazena na úrovni 126,5 mld. Kč. Výhled očištěného čistého zisku byl nicméně mírně navýšen jen na spodní hranici intervalu (o 1 mld. Kč na 26 mld. Kč). Hlavní příčinou jen mírné úpravy predikce čisté ziskovosti je podle našeho názoru to, že ČEZ zvýšil odhad celoročních organických odpisů (vliv zrychlení odpisů uhelných aktiv) o cca 2

mld. Kč.

Zejména za velmi slušnou provozní úroveň hospodaření hodnotíme dnešní výsledkový report mírně pozitivně.

Akcie ČEZ (BAACEZ) na trhu pražské burzy včera uzavřely na 900 Kč, na trhu RM-SYSTÉM uzavřely na 902,5 Kč.

<https://www.fxstreet.cz/zpravodajstvi-168891.html>