

Volkswagen reportoval lepší než očekávané výsledky, dodávky vozidel byly taženy dolů Čínou

11.3.2025 - Jakub Němec | Fio bank

Německá automobilka Volkswagen zveřejnila výsledky hospodaření za rok 2024 a představila výhled na rok 2025.

Výsledky společnosti Volkswagen Group (VOW3) za 4Q 2024

	4Q 2024	Konsensus 4Q 2024	4Q 2023
Tržby (mld. EUR)	87,38	--	87,18
Čistý zisk (mld. EUR)	3,48	--	4,99

Výsledky za 4Q

Společnosti vzrostly nevýrazně výnosy o 0,2 % na 87,38 mld. EUR.

Provozní zisk meziročně poklesl o 2,1 % na 6,15 mld. EUR. Provozní marže poklesla o 0,2 p. b. na 7,0 %.

Čistý zisk v meziročním srovnání poklesl o 30,4 % na 3,48 mld. EUR.

Společnost ve 4Q dodala celkem 2,503 mil. vozidel zákazníkům. Ve 4Q 2023 dodalo 2,52 mil. vozidel.

Výsledky za rok 2024

Výnosy společnosti meziročně mírně vzrostly o 0,7 % na 324,66 mld. EUR. Trh je predikoval ve výši 321,66 mld. EUR.

Provozní zisk meziročně poklesl o 15 % na 19,06 mld. EUR. Průměrný analytický odhad byl ve výši 17,92 mld. EUR. Meziroční pokles společnost odůvodňuje signifikantním růstem fixních nákladů, a to včetně mimořádných výdajů ve výši 2,6 mld. EUR, které byly zejména využity na restrukturalizaci.

Společnost v roce 2024 dodala celkem 9,03 mil. automobilů, očekávalo se 9,11 mil. Meziročně se jedná o pokles o 2,3 %. Dle Volkswagenu nedokázal růst dodávek v Jižní Americe vyvážit významný pokles v Číně. Prodeje v Evropě a Severní Americe byly meziročně na stejné úrovni.

Provozní cash flow automobilové divize dosáhlo 32,98 mld. EUR, meziročně pokleslo o 13 %. Trh očekával 31,84 mld. EUR.

Dividenda

Představenstvo navrhlo valné hromadě ke schválení dividendu ve výši 6,3 EUR pro držitele kmenových akcií. U prioritních akcií navrhuje dividendu ve výši 6,36 EUR. Jedná se o meziroční pokles o 30 %. Výplatní poměr je přibližně 30 %.

Výhled na rok 2025

Společnost na rok 2025 projektuje následující:

- Provozní marži v rozmezí 5,5-6,5 %, trh predikoval 6,2 %
- Růst výnosů až o 5 %
- Čisté cash flow automobilové divize v rozmezí 2-5 mld. EUR. Očekávalo se 5,2 mld. EUR.

Komentář finančního ředitele

„V náročném konkurenčním prostředí, jsme dosáhli celkově slušných finančních výsledků za rok 2024. Náš výhled reflektuje globální ekonomické výzvy a významné změny, které aktuálně probíhají v našem průmyslu. Udržíme naše automobily se spalovacími motory technologicky konkurenceschopné, zároveň investujeme do elektrických modelů a softwarů a pokračujeme v posilování naší přítomnosti v jednotlivých regionech, a to skrze čistý růst a investiční strategii ve Spojených státech. Abychom byli schopni tohoto dosáhnout, je nutné pokračovat v nabízení zákazníkům vysoce atraktivní automobily a zároveň snižovat náklady a zvyšovat ziskovost. Na toto se budeme koncentrovat v následujících měsících a letech,“ uvedl Arne Antlitz, finanční a provozní ředitel společnosti Volkswagen.

Komentář analytiků

Analytik Jose Asumendi z JPMorgan uvedl, že výsledky byly na úrovni očekávání. Výnosy a očištěný provozní zisk EBIT překonal jejich očekávání o 2 % a tržní odhad o 5 %. Dle výhledu na rok 2025 dojde k meziročnímu poklesu investic v Číně, a to z důvodu nástupu nových modelů. Ale v letech 2026-2028 začne společnost sbírat ovoce z práce z předchozích 2 let. Pozornost společnosti zůstane na momentu značky Porsche a její synergií s ostatními částmi skupiny.

Dle týmu analytiků ze společnosti Bernstein zůstává klíčovou otázkou schopnost společnosti realizovat svou strategii a omezit to co se jí stále zdá být „rozhazovačné“, a to v rámci výzkumu a vývoje a kapitálových výdajů, jež dle společnosti dosáhly svého vrcholu v roce 2024.

Vývoj akcie Volkswagen

Akcie Volkswagen se také obchodují na RM-SYSTÉMu (BAAVOLAG), kde posilují o 3,56 % na 2850,0 Kč.

Volkswagen AG (VOW3) +2,5 % na 112,85 EUR

Ukazatel		Ukazatel	
Kapitalizace (mld. EUR)	57,3	P/E	4,6
Vývoj za letošní rok (%)	+26,7	Očekávané P/E	4,3
52týdenní minimum (EUR)	78,9	Prům. cílová cena (EUR)	115,4
52týdenní maximum (EUR)	128,6	Dividendový výnos (%)	8,0

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/307513-volkswagen-reportoval-lepsi-nez-ocekavane-v-ysledky-dodavky-vozidel-byly-tazeny-dolu-cinou>