

BMW zveřejnilo výsledky za 4Q, které byly pod očekáváním, výhled analytici považují za zklamání

14.3.2025 - Michal Šnobl | Fio bank

Německá automobilka BMW zveřejnila výsledky hospodaření za 4Q 2024 a roční výhled. Společnost nesplnila očekávání jak v oblasti tržeb, tak v zisku EBIT. Roční výhled společnosti také nepřekonal očekávání, přičemž analytici upozornili především na výhled marže, který považují za zklamání.

Výsledky společnosti BMW (BMW) za 4Q 2024

	4Q 2024	Konsensus 4Q 2024	4Q 2023
Tržby (mld. EUR)	36,42	41,23	42,97
Zisk EBIT (mld. EUR)	1,88	2,67	4,41

Výsledky za 4Q

Tržby meziročně klesly o 15 % na 36,42 mld. EUR. Tržby z automobilového segmentu dosáhly 34,05 mld. EUR, což je meziroční pokles o 8,7 %, přičemž očekávání byla na úrovni 35,95 mld. EUR. Výnosy z finančních služeb činily 9,96 mld. EUR, což je meziroční nárůst o 4,8 %, odhad byl 9,19 mld. EUR. Tržby z motocyklů dosáhly 657 mil. EUR, což představuje meziroční nárůst o 2,2 %, přičemž odhad byl 640,4 mil. EUR.

Společnost vykázala zisk EBIT ve výši 1,88 mld. EUR při očekávání 2,67 mld. EUR. Meziročně se jedná o pokles o 57 %.

EBIT marže z automobilového segmentu za rok 2024 činila 6,3 %, což je pokles oproti 9,8 % v roce 2023, přičemž odhad byl 6,33 %.

Společnost za kvartál dodala celkem 696,697 tis. svých produktů. Očekávalo se 696,869 tis. Dodávky meziročně poklesly o 2,9 %.

Roční výhled

Společnost v roce 2025 prognózuje mírný růst tržeb. Očekává EBIT marži v automobilovém segmentu ve výši 5 % až 7 %, přičemž odhad byl 6,65 %. V segmentu motocyklů očekává EBIT marži ve výši 5,5 % až 7,5 %, přičemž odhad byl 6,7 %.

Prognózovaná návratnost kapitálu (ROCE) v automobilovém segmentu je 9 % až 13 % a návratnost vlastního kapitálu (ROE) v segmentu finančních služeb je 13 % až 16 %.

Společnost očekává, že náklady a investice po vrcholu v roce 2024 klesnou. Současně očekává, že pokračující náročná situace v Číně, zvýšení cel a pokračující podpurná opatření pro dodavatelský řetězec budou představovat překážky.

Dividenda

Společnost navrhuje vyplatit dividendu ve výši 4,32 EUR na preferenční akcii a 4,30 EUR na běžnou akcii. Analytici v průměru očekávali dividendu ve výši 4,45 EUR.

Komentáře analytiků

Analytik Jose Asumendi z **JP Morgan** uvádí, že hlavní pozornost v reportu bude věnována výhledu automobilové marže v rozmezí 5-7 %, což je slabší než u některých konkurentů, kteří očekávají marži 6-8 %. „Podle našeho názoru je to realistický výhled vzhledem k aktuálnímu prostředí, ale stále může zklamat investory, kteří očekávali marži na horní hranici 8 %,“ píše Asumendi. Co se týče výsledků za 4Q, Asumendi uvádí, že BMW celkově nesplnilo očekávání, přičemž provozní výsledek byl ovlivněn situací na trhu v Číně a zastávkami dodávek souvisejícími se Systémem integrovaného brzdění (IBS).

Analytik Daniel Schwarz ze společnosti **Stifel** uvádí, že tržby za 4Q byly výrazně nižší, přičemž zisk EBIT automobilového segmentu byl 6,6 % pod konsenzuálními odhady. Výhled je podle něj opatrný, přičemž marže automobilového segmentu byla klíčovým negativním překvapením ve zprávě, protože investoři očekávali rozmezí 6-8 %, zatímco výhled byl stanoven na 5-7 %.

Akcie BMW

**Bayerische Motoren Werke AG (BMW) oslabuje o 1,8 %
na 80,8 EUR**

Ukazatel		Ukazatel	
Kapitalizace (mld. EUR)	51,3	P/E	7,0
Vývoj za letošní rok (%)	+2,3	Očekávané P/E	6,4
52týdenní minimum (EUR)	65,3	Prům. cílová cena (EUR)	88,0
52týdenní maximum (EUR)	115,4	Dividendový výnos (%)	7,4

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/307678-bmw-zverejnilo-vysledky-za-4q-ktere-byly-po-d-ocekavanim-vyhled-analytici-povazuji-za-zklamani>