

Oponeo (Trzymaj, 86,00 PLN)

Rekomendacja z dnia : 23 sierpnia 2024 r.

16 kwietnia 2025 r.

Nieźle wyniki za 4Q24, blisko naszych oczekiwań (lekko pozytywnie)

Oponeo podało nieźle wyniki za 4Q24, trochę powyżej naszych wysokich oczekiwań. W tym roku firma będzie walczyć o utrzymanie wysokiej rentowności.

PLN mn	4Q 2023	4Q 2024	r/r BP	DM PKO		Kons.	różn.
				4Q	różn.		
				2024			
Przychody	759	865	14%	824	5%	825	5%
EBITDA	70	79	12%	77	2%	78	2%
EBIT	65	71	10%	70	2%	70	1%
Zysk netto	63	54	-14%	60	-10%	57	-6%
Marża EBITDA	9%	9%		9%		9%	
Marża EBIT	8%	8%		8%		9%	
Marża netto	8%	6%		7%		7%	

Źródło: DM PKO BP

Sprzedaż była o 5% wyższa od naszych oczekiwań ze względu na dobrą kondycję segmentu opon.

Wartość sprzedaży opon była o 15% wyższa r/r. Wolumeny wzrosły o 9,6%. Średnia cena wzrosła o 4%. Rynek (pod względem wolumenu) prawdopodobnie wzrósł o ponad 7%.

Marża brutto segmentu opon nieco się znormalizowała, ale nadal jest bardzo wysoka (-0,2 p.p. r/r przy około 21,6%) – nieco poniżej naszych oczekiwań.

Dobra kontrola nad kosztami SG&A w segmencie opon (tylko +8% r/r).

Spółka zależna Dadelo wcześniej ujawniła swoje wyniki za 4Q24 i osiągnęła -5 mln zł EBIT w swoim najłabszym sezonie kwartale.

Znaczny wzrost zapasów (do 400 mln zł z 281 mln zł rok wcześniej). Jednak obraz bilansu jest mocny (zadłużenie netto bez leasingu na poziomie zaledwie 34 mln zł).

Wynik netto obciążony był stratami kursowymi. W roku obrotowym 2024 spółce udało się wygenerować 89 mln zł zysku netto (P/E 12x). W komentarzu zarządu spółka wspomina, że będzie walczyć o utrzymanie wysokiej rentowności w trudnym otoczeniu makroekonomicznym.

Ogólnie 4Q24 blisko naszych wysokich oczekiwań. Ścieżka wyników jest powyżej założeń z naszego ostatniego raportu.

Analityk

Piotr Łopaciuk, CFA

+48 609 091 976

piotr.lopaciuk@pkobp.pl

Adres:

BM PKO BP

ul. Puławska 15

02-515 Warszawa

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Kontakt dla klientów indywidualnych

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

Analitycy wydający raporty w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego

Piotr Łopaciuk	(gaming, ecommerce)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Piotr Zybala	(sektor budowlany, sektor deweloperski, IT)	(022) 521 53 91	piotr.zybala@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(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 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.

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