

Daimler

28. dubna 2015

Flash analýza výsledků hospodaření za 1Q 2015

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

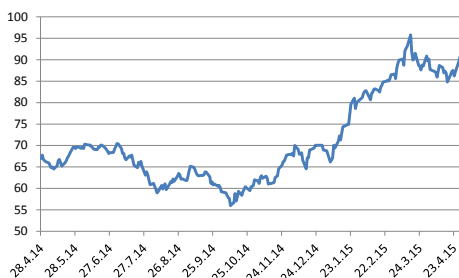
+420 538 705 732

(mil. EUR)	1Q 2015	1Q 2015e	4Q 2014	3Q 2014	2Q 2014	1Q 2014	y/y	q/q
Výnosy	34 236	33 996	35 749	33 122	31 544	29 457	16,2%	-4,2%
Automobilová divize	29 687	-	31 393	29 124	27 716	25 648	15,7%	-5,4%
Finanční služby	4 549	-	4 356	3 998	3 828	3 809	19,4%	4,4%
EBIT	2 906	2 649	2 824	3 732	3 095	1 778	63,4%	2,9%
marže EBIT	8,5%	7,8%	7,9%	11,3%	9,8%	6,0%	+2,5 pb	+0,6 pb
Čistý zisk	2 050	1 738	1 187	2 821	2 196	1 086	88,8%	72,7%

Zdroj: Bloomberg, Daimler

Cílová cena dle Bloomberg: 94,5 EUR
Prostor do cílové ceny: 3 %
Koupit - držet - prodat (24-12-3)

Vývoj akcií Daimler v EUR



Daimler znovu představil velmi silné výsledky hospodaření, které dokonce překonaly tržní očekávání, a to prakticky na všech úrovních. Celkové výnosy se zvýšily v meziročním srovnání o 16 % na 34,2 mld. EUR, což bylo zhruba o 200 mil. EUR více, než s čím počítal analytický konsensus.

Hlavní podíl na robustních výnosech mají rekordní prodeje, zejména pak v segmentu Mercedes-Benz Cars, kde se poptávka zvýšila o 18 % y/y na 459,7 tisíce vozů. Tahouny v tomto segmentu byly všechny klíčové trhy automobilky, a sice západní Evropa (bez Německa; +19 % y/y na 111 tis.), USA (+14 % y/y na 88 tis.) a také Čína (+24 % y/y na 87 tis.)

V segmentu Daimler Trucks došlo k navýšení prodejů o 4 % y/y na 112 tis., což znamená mírné zrychlení oproti jednocentnímu růstu během čtvrtého a třetího kvartálu loňského roku. Vývoj na jednotlivých trzích byl přitom smíšený. V USA došlo k citelnému nárůstu prodejů, konkrétně o 18 % y/y na 41 tis., přičemž ostatní

velké trhy jako západní Evropa či Asie zaznamenaly spíše poklesy (-2 % y/y na 12 tis., resp. -8 % y/y na 37 tis.). Celkový vývoj v tomto segmentu se tak příliš nemění oproti předchozím kvartálům.

Výrazný nárůst prodejů a z toho vyplývajících výnosů se projevil i na provozním zisku, který byl navíc podpořen navýšením marží. Celkový EBIT se zvýšil o 63 % y/y na 2,9 mld. EUR při meziročním růstu průměrných marží o 2,5 procentních bodů na 8,5 %. I zde má hlavní zásluhu na tomto pozitivním vývoji klíčový segment Mercedes-Benz Cars, který je zodpovědný za takřka dvě třetiny provozního zisku a kde bylo zaznamenáno největší navýšení marží. Konkrétně šlo o růst na 9,4 % z loňských 7 %. Managementu se tak již takřka podařilo naplnit svůj střednědobý cíl počítající s navýšením provozních marží v tomto segmentu až na 10 %. Jediným segmentem, kde došlo k poklesu provozního zisku, byl Daimler Buses (-36 % y/y na 34 mil. EUR). Tento pokles byl způsoben zejména nepříznivou ekonomickou situací v Brazílii, nicméně mu vzhledem k jeho zanedbatelnému vlivu na celou skupinu nepřikládáme přílišnou váhu.

Velmi silné výsledky vedou management k potvrzení celoročních cílů, v rámci nichž by mělo dojít k výraznému růstu prodejů, výnosů i provozních zisků. Dle CFO budou dále pokračovat práce na postupném navyšování marží, přičemž zejména v segmentu Daimler Trucks je v tomto ohledu ještě co dohánět. Současné provozní marže na 5,6 % jsou ještě poměrně vzdáleny cílovaným 8 %.

Celkově hodnotíme dnes představené výsledky jako příznivé, čemuž odpovídala i úvodní až 3% pozitivní reakce ceny akcie. Automobilka má díky omlazenému produktovému portfoliu a dobré pozici na hlavních trzích velmi dobře našlápnuto ke splnění svých letošních ambiciózních cílů.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, technologie, telekomy, komodity
Ladislav Klobása	Brno	ladislav.klobasa@cyrrus.cz	Strukturované produkty
Jana Gajdošíková	Brno	jana.gajdosikova@cyrrus.cz	Data miner

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB). Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
 Veveří 111 (Platinum)
 616 00 Brno
 Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
 Radlická 14, Anděl Park
 150 00 Praha 5, Smíchov
 Tel.: +420 221 592 361