

Bardzo zyskowy 2Q24 (pozytywnie)

Oponeo zanotowało bardzo dobry 2Q24. Spółka skorzystała na bardzo wysokiej rentowności w segmencie opon oraz dźwigni operacyjnej w szybko rozwijającej się spółce zależnej Dadelo.

mln PLN	2Q23	2Q24	r/r	PKO BP 2Q24	różnica
Przychody	497,0	530,9	7%	566,0	-6%
EBITDA	19,2	43,6	127%	31,8	37%
EBIT	13,1	36,4	178%	25,5	43%
Zysk netto	11,6	23,7	104%	16,7	42%
marża EBITDA	4%	8%		6%	
marża EBIT	3%	7%		5%	
marża netto	2%	4%		3%	

Source: PKO BP Securities

Sprzedaż była nieco poniżej oczekiwań. Wolumen opon wzrósł o około 3% r/r (nieco poniżej oczekiwań), a średnia cena nieznacznie spadła r/r. Wzrost mógł być mniej więcej porównywalny z rynkiem (biorąc pod uwagę import opon azjatyckich). Znakomitą dynamikę wzrostu sprzedaży rowerów Dadelo (50% wzrost r/r, 20% sprzedaży grupy w II kw. 24) ujawniono już wcześniej. Jediną nierentowną częścią działalności jest Rotopino (sprzedaż narzędzi online, 4% sprzedaży grupy).

Nieco słabsza sprzedaż została w pełni zrekompensowana jednym z najwyższych poziomów marży brutto w historii grupy. Marża brutto bez Dadelo była o 6p.p. wyższa r/r i ponad 4p.p. wyższa kw/kw. To (plus przyzwoita kontrola nad kosztami) pozwoliło na szybką poprawę wyników. Dadelo dodatkowo skorzystało na dźwigni operacyjnej (w najlepszym sezonowo kwartale) i zanotowało 10 mln zł EBIT. W roku finansowym 2024 Dadelo powinno generować około 20% EBITu Grupy.

Ogólnie bardzo dobre wyniki dzięki szybkiemu wzrostowi rentowności brutto segmentu opon (nieoczekiwanego w tej skali) oraz silnemu wzrostowi i dźwigni operacyjnej w Dadelo. Wyniki Oponeo wydają się być wyraźnie powyżej naszej ścieżki prognoz, pytanie jak trwały będzie wzrost rentowności. Biorąc pod uwagę niedawny wzrost udziałów głównych akcjonariuszy – może to być dość trwałe (wydaje się, że wierzą w model biznesowy) i prawdopodobnie spowoduje rewizję w górę naszych prognoz.

Analitik
Piotr Łopaciuk, CFA
+48 609 091 976
piotr.lopaciuk@pkobp.pl

Adres:
BM PKO BP
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa

KONTAKTY

Biurowe Analizy 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 Zybała	(sektor budowlany, sektor deweloperski, IT)	(022) 521 53 91	piotr.zybala@pkobp.pl

Biurowe 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