

# Ferrari (RACE)



Datum : 6/2/2026



# Ferrari (RACE)

## Co společnost dělá?

Jednou větou: Vyrábí luxusní sportovní automobily



Ferrari NV se zabývá návrhem, konstrukcí, výrobou a prodejem luxusních sportovních vozů. Mezi aktuální modely patří 849 Testarossa, 296 GTS, Amalfi, 12 Cilindri nebo Purosangue a další exkluzivní či závodní modely. Závodní divize Scuderia Ferrari funguje jako výzkumná laboratoř i marketingový nástroj, účastní se závodů jako Formule 1, Le Mans a dalších. Společnost založil Enzo Ferrari v roce 1939 a její sídlo se nachází v italském Maranellu. První model pod značkou Ferrari F 125 S byl vyroben v roce 1947. V roce 1969 prodal Enzo podíl 50% koncernu Fiat, aby zajistil přežití firmy a ponechal si absolutní kontrolu nad závodní divizí. Ferrari se oddělilo od koncernu Fiat Chrysler v roce 2025, kdy vstoupilo na burzu jako samostatná společnost pod symbolem RACE.



### Segmenty:

- Automobily a náhradní díly 85%
- Sponzoring a ostatní 15%

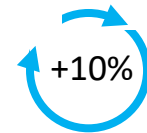
### Geografie:

- Evropa, Stř. východ, Afrika 46%
- Amerika 29%
- Čína, Hong Kong, Tchaj-wan 7%
- Ostatní 18%

### Vývoj tržeb (10 let)



### Vývoj zisku (10 let)



Průměrná roční míra růstu na akcii

## Poslední novinky



- Za 9 měsíců roku 2025 roste počet prodaných vozů o 1% na 10488. Čína klesá -13%, ale proti jiným automobilkám Ferrari výhodu, že tvoří jen malou část prodeje.
- Obrat roste o 9% (automobily +7%, sponzoring a licence +26% - zejména díky „Hamilton“ efektu, který přinesl nové sponzory jako HP) nebo se zvýšil prodej produktů Puma
- Společnost má 90 300 zákazníků, 20% růst proti roku 2022
- První čtyřsedadlový vůz Purosangue představen jako FUV (Ferrari Utility Vehicle) přišel na trh v roce 2023, oproti konkurenci jako Urus má 2x vyšší cenu a je limitována na 20% celkové produkce (cca 2500-3000ks), společnost nechce dopadnou jako Porsche a Lamborghini, u který dělají SUV přes 50% prodeje
- Představeno první EV Elettrica – 1000 koní, 4 nezávislé elektromotory, bližší informace a odhalení v roce 2026

## Strategie



- Budování luxusní značky díky **nedostupnosti** (omezená produkce, čekací listiny, hierarchie klientů pro limitované modely, rodný list automobilů a NFT), **personalizaci** (nechce růst přes více klientů ale přes úpravy, které mají vysoké marže a tvoří až 20% obratu), **vlastní výrobě a marketingu**, který nedělá masivní kampaně jen soukromé akce a závody
- Finanční cíle 2030: obrat > 9mld. €, upravený zisk na akcii €11,5 (oboje odpovídá průměrnému ročnímu růst o 5% od roku 2025)
- Výplatní poměr dividend 40% a mezi lety 2027-2031 vyplatit €3,5 mld. v dividendách, k tomu program na odkup akcií za €3,5 mld.
- Zpomalení přechodu na elektromobilitu – v roce 2030 počítá s poměrem prodeje: 40% spalovací motory, 40% hybrid a 20% EV (původně měly EV a hybrid mít 80%)
- Ročně uvést na trh 4 nové modely

# Ferrari (RACE)

## Silné stránky

- Značka a marketingová strategie -> značka Ferrari je vybudována díky dlouholetému konzistentnímu přístupu, který začal Enzo Ferrari – umělý nedostatek, eventy nebo závody. Díky tomu to není klasická automobilka, ale prodejce luxusního zboží
- Marže a pricing power -> díky silné značce má Ferrari vyšší ceny než běžné automobilky, ceny Ferrari rostou rychleji než inflace a také marže jsou mnohem vyšší (hrubé marže 51% vs ostatní kolem 17%, operační marže 29% vs ostatní pod 10%)
- Vlastní výroba -> proti konkurenci si Ferrari vyrábí své klíčové komponenty samo včetně baterií pro budoucí elektromobily
- Předvídatelné tržby díky čekacím listinám a omezené produkci
- Exkluzivní zákazníci -> firmě by se mělo dařit i v době ekonomické krize, pokud výrazně nezasáhne tyto zákazníky. Navíc více roste díky personalizaci či ostatním lifestyle produktům
- Stabilní struktura -> Přes 50% hlasovacích práv vlastní dohromady Exor N.V. (holding rodiny Agnelli) a syn zakladatele Piero Ferrari. Tyto 2 entity obnovily v lednu 2026 svou akcionářskou dohodu.

## Risky

- Přejít na elektromobilitu -> hrozba, že skalní fanoušci nové EV nepřijmou jako se to stalo u Porsche Taycan. To může poškodit i celkové vnímání značky
- Strategie představení 4 modelů ročně znamená hned 20 modelů do roku 2030 a panuje obava, že se Ferrari stane příliš běžně dostupné
- Náklady na F1 a další závody a také investice vlastní výroby (včetně EV) mohou ohrozit plánovaný růst marží. Závodní neúspěchy mohou také změnit vnímání značky
- Plánovaný růst pouze o 5% ročně je zpomalení proti minulosti, kdy prodeje rostly díky novým klientům.
- Výplatní poměr 40% může znamenat pokles dividend, pokud klesnou i zisky jako tomu bylo v roce 2020

## Komentář

Ferrari je unikátní značka, která není klasickým prodejcem automobilů, ale spíše luxusního zboží. Firmě se od vstupu na burzu povedlo zdvojnásobit obrát a hlavně poslední čtyři roky se mohla těšit z dvojciferného růstu obrátu. Nová strategie ale počítá se zpomalením růstu, což se projevilo na ceně akcií. Historicky se tato společnost obchodovala s velmi vysokým poměrem ceny a zisku (P/E) okolo 40. Díky poklesu ceny akcií je dividendový výnos nejvyšší od roku 2017 a firma se obchoduje s nejlepší hodnotou P/E od roku 2022. Je třeba si ale uvědomit, že s novými cíli se nedá na Ferrari dívat jako na růstovou společnost, takže značná část poklesu je oprávněná. Pro kalkulaci jsem použil férové P/E 30 (25% pod dlouhodobým průměrem) a ukazuje to, že akcie nejsou daleko od férové ceny. Pro porovnání odhady analytiků jsou více optimistické: \$345-552 s průměrnou cenou \$453.

Dividendový výnos

Série růstu dividend

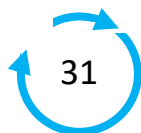
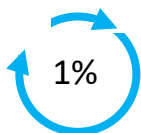
Poměr cena/zisk (Forward P/E)

Aktuální cena

\$334

Férová cena

\$320



Průměr za posledních 10 let

0.6%

Průměr za posledních 10 let

40

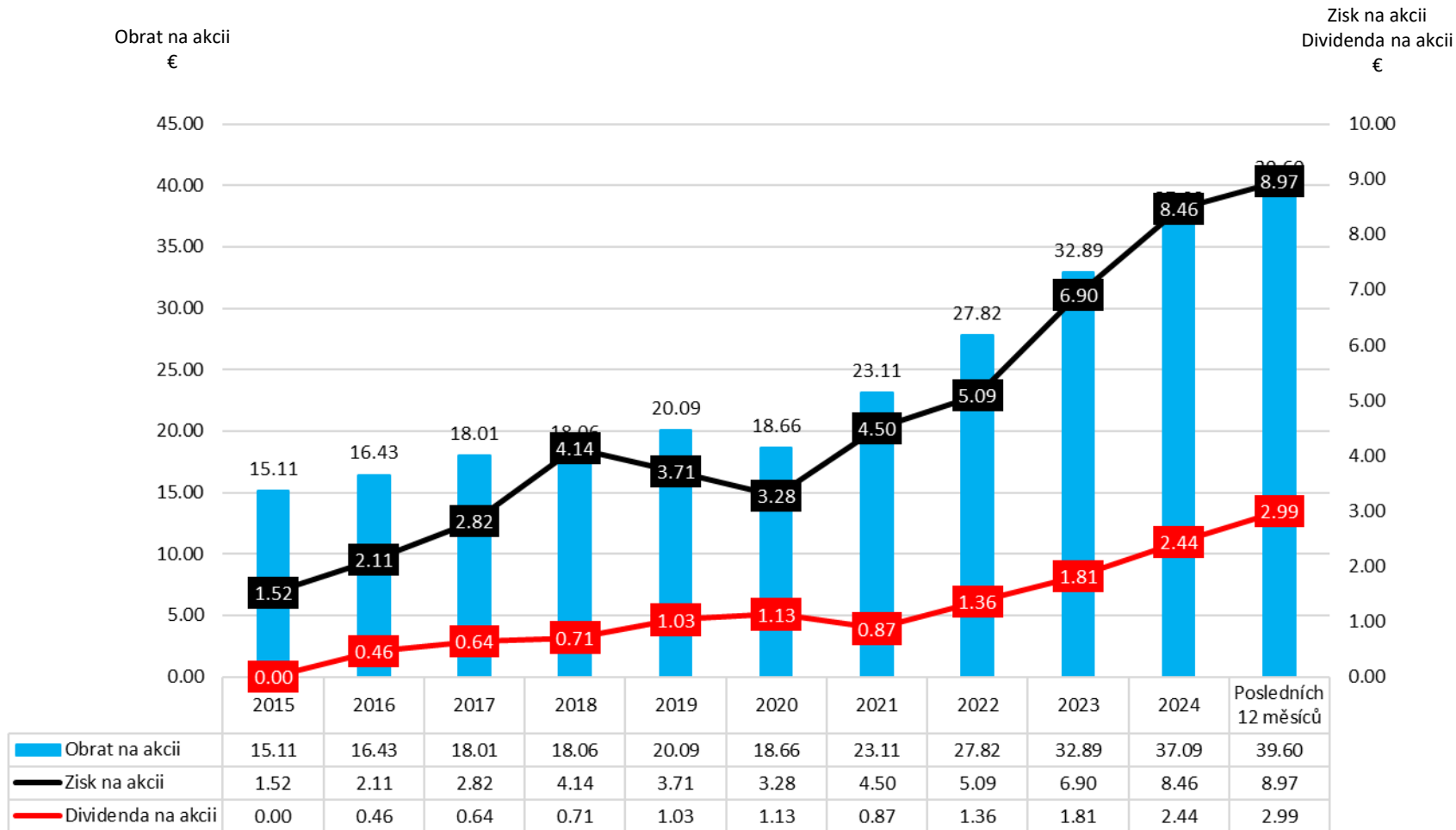
Férové P/E 30



Přirážka

4%

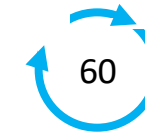
# Ferrari (RACE)



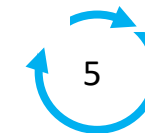
## Základní údaje



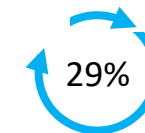
Tržní kapitalizace miliardy \$



Počet zaměstnanců (tisíce)



Operační marže



## Jistota dividend



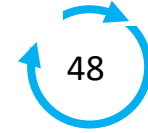
Výplatní poměr



Dluh/EBITDA



Pokrytí úroků


















### Upozornění a odmítnutí odpovědnosti

Tato analýza není a ani nemá představovat investiční poradenství. Analýzy, výpočty a názory jsou čistě subjektivní, vycházejí z mé konkrétní situace a individuálních zkušeností, nejedná se o informace od profesionálů. Vycházím ze svého osobního portfolia a čistě individuálního způsobu výpočtů, a to může ovlivnit můj úsudek. Přestože jsem na analýzu vynaložil dost času, a získal informace ze spolehlivých zdrojů, nečiním žádné prohlášení týkající se přesnosti nebo úplnosti zde uvedených informací třetích stran. Není poskytována záruka jakékoliv finanční výkonnosti. Nenesu odpovědnost za jakékoliv ztráty způsobené Vaším obchodováním na kapitálovém trhu ani za jakékoliv jiné ztráty či újmy. Minulé výsledky nejsou zárukou budoucí výkonnosti. Než začnete investovat své peníze nebo potřebujete jakoukoliv finanční a investiční radu, poraďte se s příslušným odborníkem.

# Aktuální portfolio Ferrari



## ROAD CARS

RANGE					SPECIAL SERIES		ICONA	SUPERCAR
								
								
<b>V6 Hybrid</b> 296 GTB 296 GTS	<b>V8</b> Amalfi Roma Spider	<b>V8 Hybrid</b> 849 Testarossa 849 Testarossa Spider	<b>V12</b> 12Cilindri 12Cilindri Spider	<b>V12</b> Purosangue	<b>V6 Hybrid</b> 296 Speciale 296 Speciale A	<b>V8 Hybrid</b> SF90 XX SF90 XX Spider	<b>V12</b> Daytona SP3	<b>V6 Hybrid</b> F80

## TRACK CARS

XX PROGRAMME	F1 CLIENTI AND SPORT PROTOTIPI	FERRARI CHALLENGE	COMPETIZIONI GT
			
<b>V12 Hybrid</b> FXX-K Evo	<b>V8 - V10 - V12</b> F1 Clienti	<b>V6 Hybrid</b> 499P Modificata	<b>V6</b> 296 Challenge
			<b>V6</b> 296 GT3 EVO

## ONE-OFF

ONE-OFF	
	
<b>V8</b> KC 23	<b>V8</b> SP 8

# Strategie a cíle pro rok 2030

## BUSINESS VISIBILITY SUSTAINING CONSISTENT GROWTH OVER THE LONGER TERM

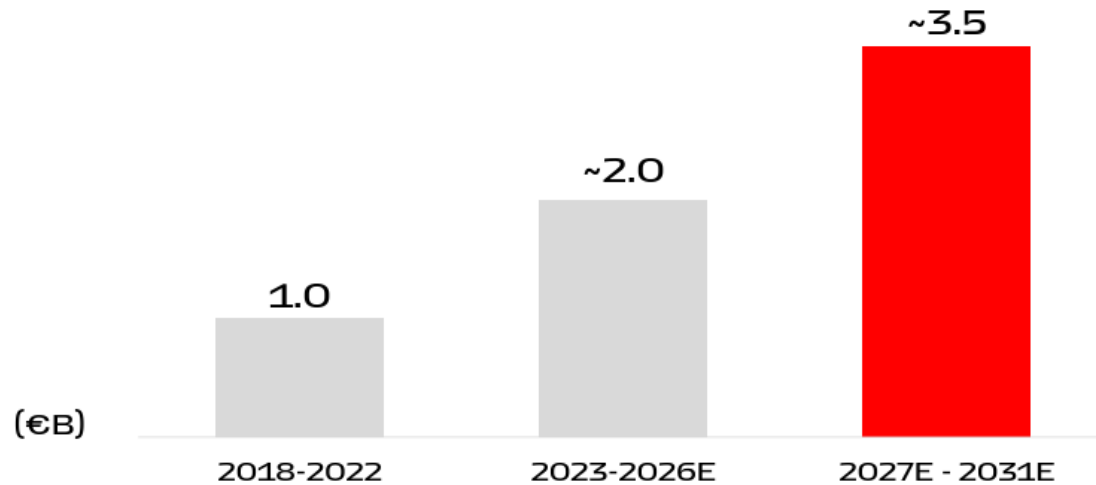
(€B, unless otherwise stated)

	2024 ACTUAL	2025 GUIDANCE REVISED UPWARD	2030 GUIDANCE <sup>(1)</sup>
NET REVENUES	6.7	≥7.1	~9.0
ADJ. EBITDA (margin %)	2.56 38.3%	≥2.72 ≥38.3%	≥3.6 ≥40%
ADJ. OPERATING PROFIT (EBIT) (margin %)	1.89 28.3%	≥2.06 ≥29.0%	≥2.75 ≥30%
ADJ. DILUTED EPS (€)	8.46 <sup>(2)</sup>	≥8.80 <sup>(3)</sup>	≥11.5 <sup>(3)</sup>
INDUSTRIAL FCF	1.03	≥1.30	~8.0 CUMULATED 2026-2030

# Plán výplaty dividend a odkupu akcií

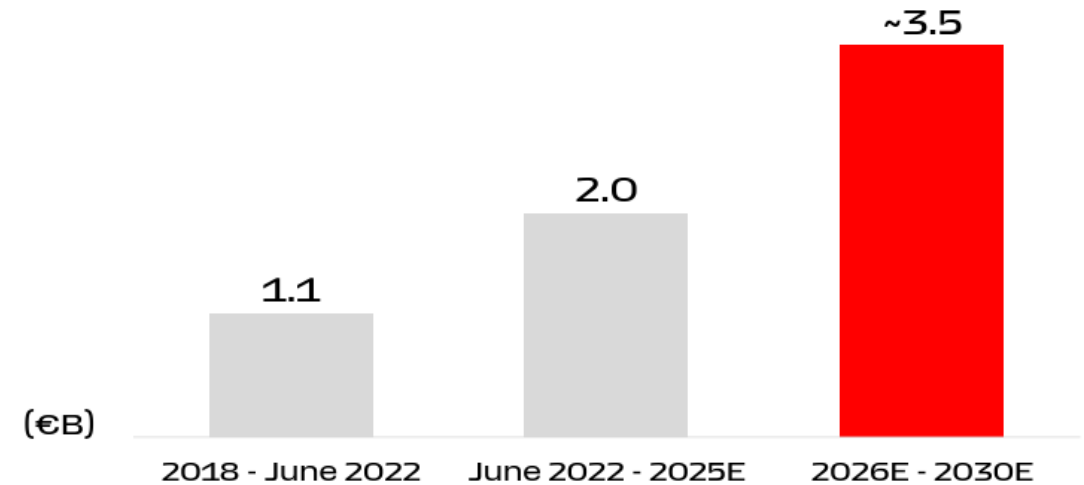
## DIVIDENDS

Increased from 35% to 40%  
of Adj. Net Profit



## BUYBACK

Increased to ~€3.5B  
between 2026 and 2030



# 85% prodejů tvoří „běžná řada“

2026-2030: CUMULATED SHIPMENTS CONTRIBUTION

>85%

~10%

<5%



RANGE

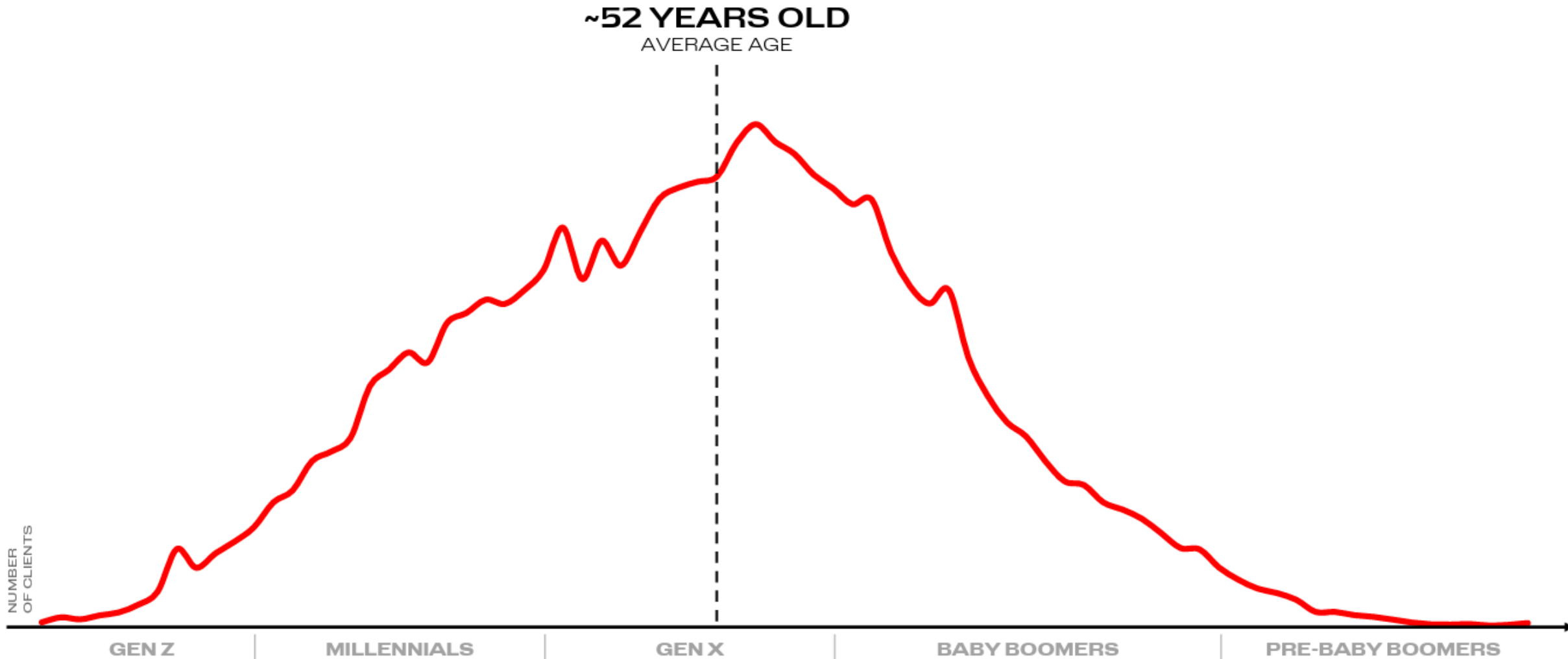
SPECIAL SERIES

ICONA

SUPERCAR

# Průměrný věk zákazníka Ferrari je 52 let

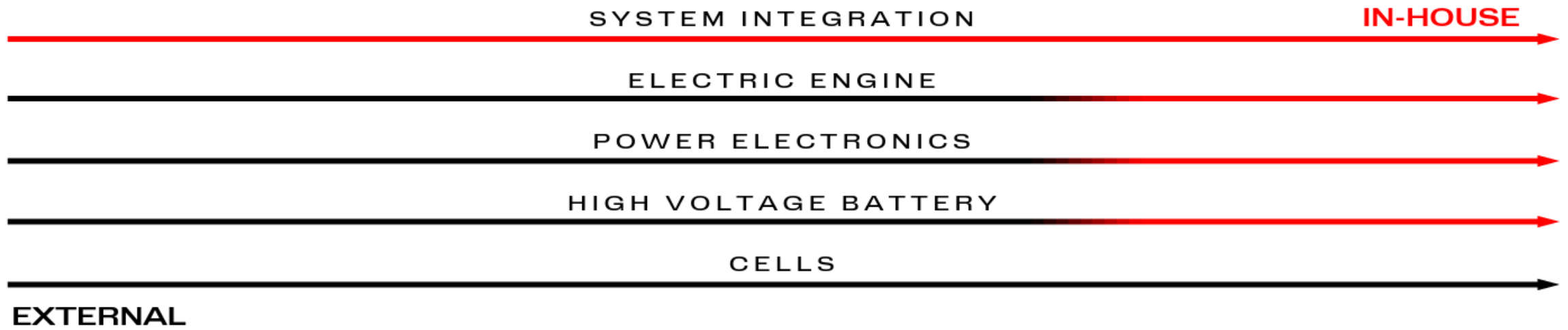
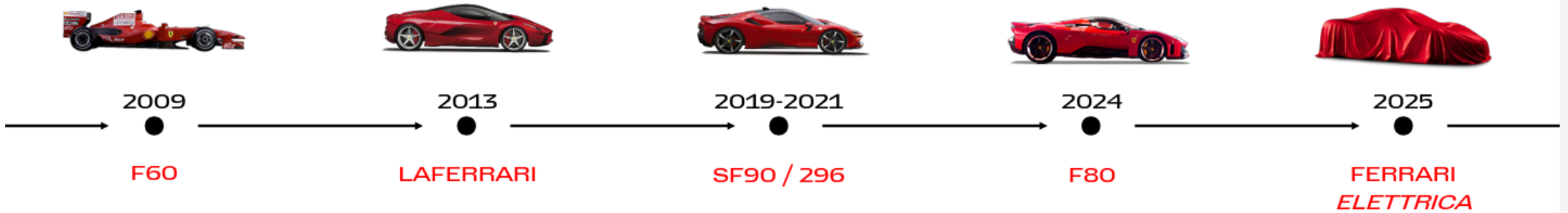
**UNIQUE CLIENTS: FERRARISTI ACROSS GENERATIONS**  
AVERAGE AGE STABLE OVER TIME



Zdroj: Capital markets day 2025

# Přechod Ferrari na elektromobilitu a vlastní výrobu el. motorů

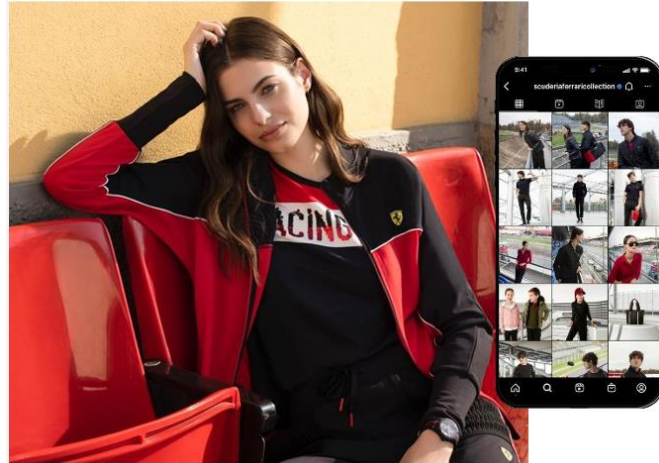
## OUR ELECTRIFICATION JOURNEY



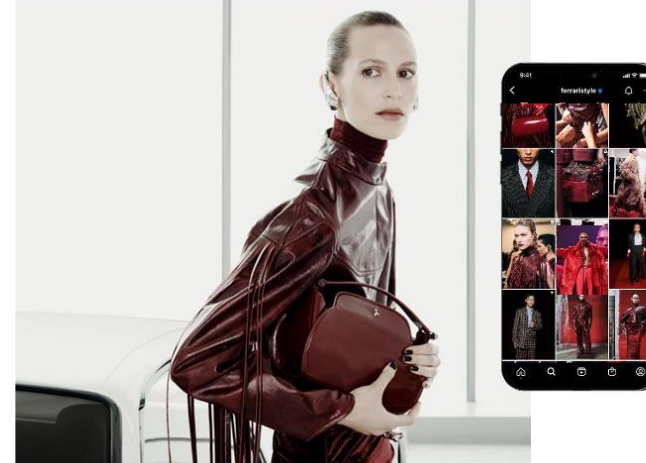
# Strategie změny lifestyle produktů do větší elegance

## BRAND ELEVATION JOURNEY PRODUCT OFFER

FROM



TO



## BRAND ELEVATION JOURNEY IN STORE

FROM



TO



# Ferrari (RACE)

## Dividendový výnos a růst

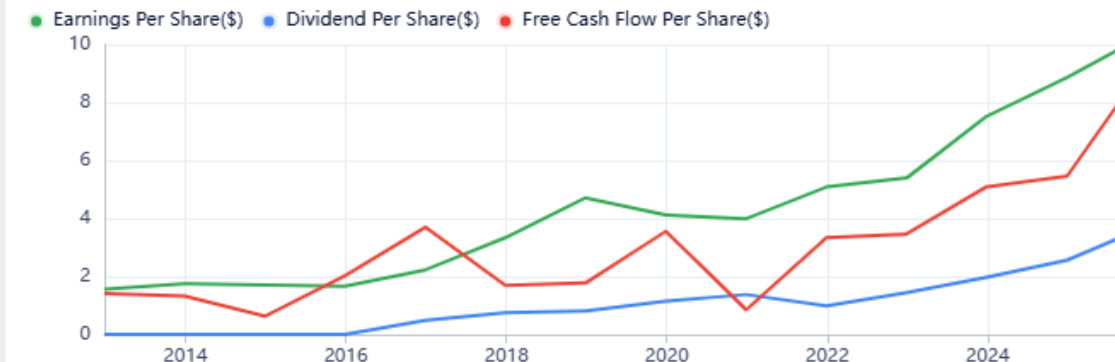


Aktuální dividendový výnos je nejvyšší od roku 2017, což je dáno hlavně velkým růstem dividend za poslední roky. Zároveň je třeba také upozornit, že dividendy za rok 2020 (výplata 2021) klesly kvůli poklesu zisku. Společnost by měla opět zvednout dividendy za rok 2025 více než zisk, protože bylo schváleno zvýšení výplatního poměru na 40% (dříve 35%).



## Dividend Per Share History

This the dividend history of Ferrari NV



## Dividend Growth

	Growth Rate	Yield on Cost
1 Year	22.2%	1.20%
3 Year	41.2%	2.76%
5 Year	19.3%	2.32%
10 Year	0%	0.98%

# Ferrari (RACE)

## Ocenění – P/E (cena/zisk) a P/S (cena/obrat)



Aktuální nacenění z pohledu poměru ceny k zisku (P/E) nebo obratu je nejlepší od roku 2022. Ukazatel P/E je i na úrovni roku 2018 a lepší byl jen před rokem 2017 a chvíli v roce 2019. Ukazatel ceny k obratu (P/S) je sice lepší než poslední roky, ale před rokem 2019 býval ještě nižší.

### Historical PE Ratio

Show Compared



YTD 1Y 3Y 5Y 10Y 15Y 20Y All



### Historical PS Ratio

Show Compared



YTD 1Y 3Y 5Y 10Y 15Y 20Y All



# Ferrari (RACE)



## Porovnání vs konkurence

Ferrari má zdaleka nejlepší marže, které jsou mnohonásobně lepší než konkurence. Také má nejlepší a velmi nízkou zadluženost. Na druhou stranu nabízí jeden z nejnižších dividendových výnosů a obchoduje se s vyššími hodnotami P/E.

Company	Market Cap (\$M)	Forward PE Ratio	PE Ratio (10y Median)	Forward Dividend Yield %	Yield-on-Cost (5-Year) %	5-Year Dividend Growth Rate (Per Share)	5-Year EPS without NRI Growth Rate	10-Year Revenue Predictability	Debt-to-EBITDA	Gross Margin %	Operating Margin %
Tesla Inc	+ 1,455,045.89	209.94	133.44	0	0	0	0	0.97	1.06	17.01	5.09
Toyota Motor Corp	+ 302,364.32	11.24	9.86	2.59	5.39	15.80	19.60	0.82	4.71	17.97	8.78
BYD Co Ltd	+ 121,591.12	17.62	43.02	1.38	32.50	88.10	80.90	0.88	1.97	18.46	5.40
General Motors Co	+ 75,393.85	6.92	6.25	0.74	0.71	0	16.60	0.46	7.01	9.37	4.31
Bayerische Motoren Werke AG	+ 62,766.26	8.05	6.88	4.85	14.10	23.80	19.30	0.85	4.44	15.47	7.21
Ferrari NV	+ 61,743.66	30.96	40.14	0.98	2.37	19.30	21.70	0.91	1.05	51.26	29.17
Mercedes-Benz Group AG	+ 60,406.33	8.66	5.90	7.31	26.52	29.40	39.50	0	5.41	17.59	4.93
Volkswagen AG	+ 59,098.92	4.76	5.99	6.27	13.40	16.40	9.20	0.84	3.83	16.51	4.50
Ford Motor Co	+ 54,189.18	8.91	11	4.41	20.77	30.40	24.40	0.16	13.36	7.53	1.91
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG	+ 44,629.91	18.64	16.16	5.47	5.47	0	6.30	0	1.66	16.45	3.93

# Ferrari (RACE)



## Roční návratnost

Ferrari (RACE) a Porsche (XTER:P911) mají nejhorší návratnost od začátku roku a jsou také jediné v červených číslech za poslední rok. Ferrari má jinak výbornou návratnost za 3, 5 i 10 let, kdy je lepší v tomto ohledu pouze Tesla (TSLA) a Toyota (za 3-5 let). **Data z 23.1. 2026**

### Annualized Return % (with dividend) ●

Symbol	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years
RACE	-6.58	-20.20	14.01	11.15	24.98
SZSE:002594	-1.90	5.21	3.10	5.62	17.89
XTER:P911	-7.47	-27.14	-24.26	0	0
TSLA	-2.72	2.58	49.23	9.68	41.36
TM	8.11	32.47	20.42	12.40	10.56
XTER:BMW	-4.75	21.42	5.45	11.31	6.73
XTER:MBG	-2.08	16.01	3.46	11.91	7.47