

Analýzy a doporučení

Pivovary Lobkowicz Group

Výsledky hospodaření za 9M 2014

Doporučení: Koupit
Cílová cena: 201 Kč

12.11.2014

Výsledky hospodaření za 9M 2014

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
Hvězdova 1716/2b
Praha 4 140 78

www.pivovary-lobkowicz.cz

Ticker: BAAPLG
Odvětví: výroba piva
Tržní kapitalizace: 2,0 mld. Kč
Cena akcie k 11.11.2014: 171 Kč
Roční minimum: 155 Kč
Roční maximum: 176 Kč

Akcie společnosti je zařazena v bázi indexu PX

Struktura akcionářů:

Palace Capital, a.s.: 53,2 %
GO Solar s.r.o.: 26,2 %
Free float a management: 20,6 %

Graf: Vývoj ceny akcie PLG



Společnost Pivovary Lobkowicz Group (PLG) dnes oznámila své hospodářské výsledky za 9M 2014. Společnost vykázala za 3Q 2014, resp. 9M 2014 výnosy, které byly téměř v souladu s naším očekáváním. Konkrétně ve 3Q 2014 výnosy meziročně poklesly o 0,7 % na 345,7 mil. Kč, zatímco náš odhad činil 340 mil. Kč. Za celých 9M 2014 tržby dosáhly úrovně 923,4 mil. Kč, my jsme predikovali 917,7 mil. Kč. Úroveň produkce mírně překonala naše očekávání, když PLG vykázalo za 9M 2014 meziroční nárůst o 3,5 % na 687 tis. hl, zatímco náš odhad počítal s 1% růstem. Jelikož společnost nezveřejnila produkci za první letošní pololetí, tak údaj za 3Q 2014 je pouze naším odhadem. Předpokládáme, že produkce (prodeje) za třetí letošní kvartál se mohla pohybovat mezi 260 – 270 tis. hl, což by mohlo být meziročně více o 2 – 6 %, pokud budeme uvažovat, že produkce za 3Q 2013 činila cca 255 tis. hl (číslo za 3Q 2013 PLG rovněž nezveřejnil).

Ačkoliv letošní letní měsíce (zejména červenec a srpen) nebyly pro celkový tuzemský pivovarnický trh příliš pozitivní (trh jako celek v těchto měsících klesal), tak v kontextu toho PLG podle našeho názoru nepředstavil špatné výsledky za 3Q 2014, resp. 9M 2014. Společnosti se tedy podle našeho názoru částečně dařilo jít proti trhu, když produkce (prodeje) za 3Q 2014 pravděpodobně vykázaly meziroční růst. Do relativně solidní produkce a tržeb se tak v souladu s našimi předpoklady promítá probíhající akviziční činnost v off-trade segmentu a rovněž cenová politika, kdy PLG oproti konkurenci nepraktikoval diskontní politiku (držel ceny svých produktů na stabilní úrovni).

Z celkového pohledu zveřejněné výsledky skončily téměř v souladu s našimi očekáváním a domníváme se, že i v souladu s očekáváním většiny trhu. Nečekáme tak výraznější reakci akcií PLG na dnešní zprávu.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 3Q 2014

	3Q 2014*	odhady Fio	3Q 2013	y/y
Výnosy (mil. Kč)	345,7	340,0	348,0	-0,7%
Produkce (tis. hl)	265,0*	241,0	255,0	3,9%

*odhady Fio; výstav za 3Q 2013 je odhadem Fio, PLG zveřejnilo pouze údaj za 9M 2013

Komentář k výsledkům hospodaření

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 9M 2014

	9M 2014*	odhady Fio	9M 2013	y/y
Výnosy (mil. Kč)	923,4	917,7	905,7	2,0%
Produkce (tis. hl)	687,2	658,0	664,0	3,5%

*odhady Fio

Ing. Jan Raška
Fio banka, a.s.
Analytik
jan.raska@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 12.11.2014 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 2 doporučení akumulovat, 1 doporučení redukovat, 1 doporučení držet a 1 doporučení v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz