

Doporučení: Koupit
Cílová cena: 201 Kč

14. 5. 2015

Mezitímní výsledky za 1Q 2015

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Hvězdova 1716/2b

Praha 4 140 78

www.pivovary-lobkowicz.cz

Ticker: BAAPLG

Odvětví: výroba piva

Tržní kapitalizace: 2,1 mld. Kč

Cena akcie k 13.5.2015: 177,30 Kč

Roční minimum: 155 Kč

Roční maximum: 187 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: Roční vývoj ceny akcie PLG



Společnost Pivovary Lobkowicz Group (PLG) dnes představila své mezitímní výsledky za 1Q 2015.

PLG za 1Q 2015 vykázalo meziroční nárůst celkových tržeb o 1,1 % na 243,5 mil. Kč, což je téměř v souladu s našimi odhady ve výši 250 mil. Kč. Tržby z prodeje piva vzrostly jen mírně, a to o 0,6 % y/y na 229,9 mil. Kč (náš odhad činil 233 mil. Kč). Tržby byly v prvním letošním čtvrtletí tlumeny nižšími výnosy z exportů, když se projevil pokles vývozu do Ruska. Negativně se totiž podle vyjádření společnosti projevilo oslabení rublu. Exporty na tradiční trhy, tzn. na Slovensko a do Německa si zachovaly růstovou dynamiku. Tržby z exportů tak hodnotíme jako mírné zklamání, když jsme očekávali jejich úroveň kolem 50 mil. Kč. Slabší exporty byly více než kompenzovány 3% meziročním růstem tržeb z ČR. Konkrétně tržby plynoucí z tuzemska dosáhly v 1Q 2015 úrovně 189,2 mil. Kč. To hodnotíme jako solidní výsledek z pohledu toho, že tuzemský pivní trh je velmi konkurenční a tuzemská spotřeba jako celek má tendenci spíše stagnovat. Tento tuzemský růst tržeb byl dle vyjádření PLG tažen zejména výnosy z off-trade segmentu (tedy růsty prodeje lahvových piv do maloobchodních řetězců). To ale na druhou stranu potvrzuje, již dříve indikovanou skutečnost, že růstová dynamika z více profitabilního on-trade segmentu (segment hospod a restaurací – sudová piva) se zatím nevyvíjí podle původních plánů společnosti. Objem prodeje piva meziročně stoupl o 2,4 % na 185 tis. hl., blízko našemu očekávání, když jsme predikovali výstav kolem 190 tis. hl.

PLG dále oznámilo, že v průběhu 1Q 2015 otevřelo první tři vlastní restaurace s názvem ŠNYT, a to v Praze, Ústí nad Orlicí a Prostějově. Tento koncept firma představila již před časem a podle plánu ho postupně rozjíždí v letošním roce. Tento koncept by měl podle našeho názoru zase více zvýšit povědomí o produktech společnosti s mírně pozitivním vlivem do on-trade segmentu.

Z celkového pohledu dnešní výsledky vnímáme neutrálně a nepředpokládáme výraznější reakci akcií PLG.

Provozní výsledky za 1Q 2015

	1Q 2015	odhady Fio	1Q 2014	y/y
výnosy (mil. Kč)	243,5	250	240,9	1,1%
produkce/prodeje (tis. hl)	185,0	190	180,5	2,4%

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 nenese 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 spoluvedoucím 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 zájmů 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 14.5.2015 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 1 doporučení akumulovat, 1 doporučení redukovat, 2 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