

Analýzy a doporučení

Pegas Nonwovens

Odhady výsledků za 1Q 2013

Doporučení: Koupit
Cílová cena: 598 Kč

21.5.2013

Odhady hospodaření za 1Q 2013

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Pegas Nonwovens s.r.o.
Přímětická 86
669 04 Znojmo
www.pegas.cz

Ticker: BAAPEGAS (BCPP)
Odvětví: Produkce netkaných textilií
Tržní kapitalizace: 4970,0 mil. Kč
Závěrečná cena k 20.5.2013: 538,80 Kč
Roční minimum: 416 Kč
Roční maximum: 540 Kč

Aktie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: PX, WIG, BEUTEXT, BWTEXT...

Struktura akcionářů:

Free float: 100 %
z toho:
Wood & Co: 15,02 % (největší akcionář)
Management společnosti: 0,9 %

Koeficient Beta: 0,53 oproti indexu PX

Graf: Roční vývoj ceny akcie Pegas



Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens za 1Q 2013 budou zveřejněny 23.5.2013 před otevřením trhu. Konferenční hovor s managementem společnosti se bude konat téhož dne v 17.00h. Očekáváme, že Pegas za první letošní čtvrtletí vykáže téměř osmiprocentní meziroční nárůst výnosů na úroveň 47,7 mil. EUR, když podporou by podle našich odhadů mělo být meziroční zvýšení produkce. Na úrovni provozních zisků nepředpokládáme na meziroční bázi výraznější změny, když odhadovaný růst výnosů by měl být kompenzován meziročním zvýšením na straně provozních nákladů. Zisk EBITDA tak za 1Q 2013 očekáváme na hladině 9,4 mil. EUR (-1,1 % y/y) a zisk EBIT ve výši 6,5 mil. EUR (+1,6 % y/y). Na úrovni čistého zisku předpokládáme téměř 80% meziroční pokles na 1,8 mil. EUR, a to výhradně vlivem očekávaných čistých kurzových ztrát, když v loňském prvním čtvrtletí byl efekt kurzových změn naopak výrazně pozitivní.

Odhady hospodaření za 1Q 2013

mil. EUR	1Q 2013	konsensus trhu	1Q 2012	y/y	4Q 2012	q/q
Výnosy	47,7		44,3	7,7%	47,6	0,2%
EBITDA	9,4		9,5	-1,1%	9,3	1,1%
EBIT	6,5		6,4	1,6%	6,7	-3,0%
Čistý zisk	1,8		8,7	-79,3%	3,2	-43,8%
Zisk na akcii (EUR)	0,20		0,94	-79,3%	0,35	-43,8%

Komentář k odhadovaným výsledkům

Předpokládáme, že výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens bude za 1Q 2013 realizovat meziroční růst výnosů o 7,7 % na hladinu 47,7 mil. EUR. Výnosy společnosti by měly být podpořeny meziročně vyšší produkcí, která by se podle našich odhadů měla za první letošní čtvrtletí pohybovat kolem úrovně 22,3 tis. tun. Produkce (a tedy i výnosy) za loňský první kvartál byla o něco slabší, na úrovni 21,1 tis. tun, když se společnost musela na přelomu roků 2011 a 2012 potýkat s mírným ochlazením poptávky na trhu netkaných textilií. Negativní výkyv v odbytu v 1Q 2013 nepředpokládáme, což se pozitivně projeví do výše zmíněných nárůstů produkce, resp. tržeb.

Na provozní úrovni hospodaření neočekáváme za 1Q 2013 žádné výraznější meziroční ani mezikvartální změny. Provozní zisk před odečtením odpisů (EBITDA) prognózujeme ve výši 9,4 mil. EUR, což je mírný meziroční pokles o 1,1 %. Kombinace meziročně vyšších cen polymerů (průměrnou cenu polymerů za 1Q 2013 předpokládáme kolem úrovně 1400 EUR/t, přičemž v 1Q 2012 činila 1377 EUR/t) a meziročně vyšší produkce povede podle našich odhadů k meziročnímu nárůstu nákladů na spotřebu surovin o zhruba 10 %, což je vyšší tempo růstu než očekávané tempo růstu u výnosů. To nám pak indikuje výše zmíněné mírné meziroční snížení zisku EBITDA. Nevylučujeme však, že společnost pozitivněji nepřekvapí, ať už na nákladové či výnosové stránce hospodaření, což by pak naopak mohlo vyústit v mírný meziroční nárůst EBITDA.

Na úrovni EBIT očekáváme, že Pegas za první letošní čtvrtletí realizuje zisk ve výši 6,5 mil. EUR, tedy meziročně mírně vyšší o 1,6 %. Mírný nárůst předpokládáme z důvodu meziročně nižších odpisů, když za 1Q 2013 odhadujeme jejich velikost kolem hladiny 2,9 mil. EUR, zatímco v loňském prvním kvartále dosahovaly výše 3,1 mil. EUR. V průběhu 4Q 2011 a 1Q 2012 společnost začala odepisovat novou devátou výrobní linku, z tohoto důvodu velikost odpisů v první polovině loňského roku přesahovala úroveň 3 mil. EUR. V druhé polovině loňského roku odpisy klesaly pod tuto úroveň, s tím jak váha odepisování nové linky postupně klesala. Očekáváme tak, že i v 1Q 2013 budou odpisy mírně pod hladinou 3 mil. EUR.

Víceméně stabilní provozní úroveň hospodaření očekáváme rovněž na mezikvartální bázi. Odhadujeme, že Pegas v prvním letošním čtvrtletí vykáže ve srovnání s posledním čtvrtletím roku 2012 obdobnou výši produkce. Zároveň předpokládáme mezičtvrtletní stagnaci cen polymerů (vstupních surovin). Kombinace obdobného objemu produkce a stagnace průměrných cen polymerů nám indikuje mezikvartálně stabilní úroveň výnosů a provozních zisků.

Na úrovni čistého zisku predikujeme za 1Q 2013 meziroční pokles o 79,3 % na 1,8 mil. EUR. Toto očekávané snížení čisté ziskovosti jde podle našich odhadů výhradně na vrub kurzových změn, když v 1Q 2013 koruna vůči euru mezičtvrtletně oslabila o 2,4 %, což by podle našich předpokladů mělo vést k čisté kurzové ztrátě kolem úrovně 3,5 mil. EUR. Očekávaný výraznější meziroční pokles čisté ziskovosti je navíc umocněn vysokou srovnávací základnou, když v 1Q 2012 Pegas vykázal relativně vysoký čistý zisk 8,7 mil. EUR, a to zejména díky výrazným čistým kurzovým ziskům ve výši 5,2 mil. EUR. Tyto kurzové změny vyplývají zejména z přecenění bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky a mají většinou charakter nerealizovaných zisků/ztrát.

Hlavní událostí letošního roku bude pro společnost Pegas spuštění jejího výrobního závodu, resp. výrobní linky v Egyptě. Proces výstavby probíhal v souladu s plánovaným harmonogramem. Aktuálně jsou již výrobní haly postaveny, výrobní technologie je smontována a připojena k elektrické síti. Podle slov managementu společnosti by v průběhu 2Q 2013 měla proběhnout první testovací výroba. Komerční spuštění výrobní linky je v souladu s naším očekáváním plánováno na 3Q 2013. Ve druhé polovině letošního roku tak již očekáváme mírný pozitivní dopad egyptské linky do celoročního EBITDA zisku. Předpokládáme, že při zveřejnění výsledků hospodaření za 1Q 2013 společnost potvrdí svůj letošní výhled meziročního růstu EBITDA v rozmezí 5 – 15 %. My aktuálně odhadujeme letošní EBITDA kolem úrovně 41 mil. EUR, tedy zhruba 8% meziroční zvýšení.

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 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 21.5.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 2 doporučení koupit, 4 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat a 1 doporučení v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.

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