

Doporučení: Koupit
Cílová cena: 201 Kč

13. 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 12.5.2015: 178 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) zítra představí své mezitímní výsledky za 1Q 2015. Podle praxe z předchozích kvartálů tak očekáváme, že společnost oznámí základní provozní ukazatele v podobě produkce (prodejů) a celkových tržeb (tedy včetně tržeb z prodejů sladu a nealkoholických nápojů).

Podle našich odhadů by PLG mohlo v prvním letošním čtvrtletí vyprodukovat (prodat) kolem 190 tis. hl piva, což by byl meziroční nárůst o zhruba 5 %. Vzhledem k aktuálním cílům samotné společnosti proinvestovat v segmentu gastronomie (tzn. v rámci těchto investic získávat nové restaurace a hospody) během první poloviny letošního roku cca 50 mil. Kč, očekáváme z tohoto pohledu určitý příspěvek do produkce již v 1Q 2015. Byť ne nijak výrazný, cca 5 tis. hl, když investice do restaurací se podle našeho názoru zřejmě výrazněji projeví do prodaných hektolitrů až s určitým časovým zpožděním, tedy v dalších letošních kvartálech (z pohledu celoročních čísel budou důležité druhý a třetí kvartál, kdy pro pivovary probíhá hlavní sezóna). Pozitivní příspěvek do produkce (prodejů) dále očekáváme ze strany exportů, když předpokládáme, že PLG bude i letos upevňovat svoji pozici na svých důležitých exportních trzích jako jsou zejména Slovensko a Německo. Na základě námi odhadované produkce indikujeme velikost celkových tržeb za 1Q 2015 kolem úrovně 250 mil. Kč, což je meziroční nárůst o 3,8 %. Z toho tržby z prodeje piva predikujeme meziročně vyšší o zhruba 2 %, tedy kolem hladiny 233 mil. Kč. Dále předpokládáme, že výnosy z exportů by se za první letošní čtvrtletí mohly pohybovat kolem 50 mil. Kč.

Odhady provozních výsledků za 1Q 2015

	1Q 2015	konsensus trhu	1Q 2014	y/y
výnosy (mil. Kč)	250	-	240,9	3,8%
produkce/prodeje (tis. hl)	190	-	180,5	5,3%

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 13.5.2015 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