Tabák | Komentář k výsledkům | Česká republika

Philip Morris ČR

Nižší pokles prodeje klasických produktů, výsledky nad odhady

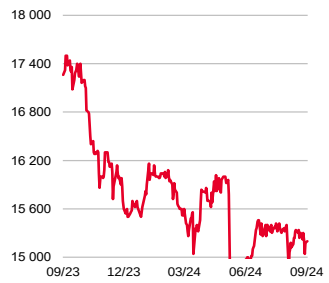
Koupit

Cena 01.10.24	**15 300 CZK**
12m cíl	**17 041 CZK**
Pot. růst ceny	**11,4 %**
Dividenda	**1 220 CZK**
Celkový výnos	**19,4 %**

Sektorové doporučení
Zvýšit váhu

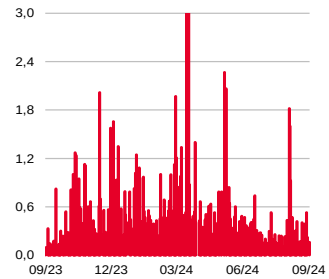
Typ investice
Vysoký dividendový výnos

Roční vývoj ceny akcií



Zdroj: Bloomberg

Objem obchodů (v tis. ks)



Zdroj: Bloomberg

Data o akcii

RIC TABKsp.PR	Bloom TABAK CP		
52týdenní rozmezí	14600 - 17280		
Tržní kap. (mld. CZK)	42,0		
Tržní kap. (mil. EUR)	1666		
Volně obchod. (%)	22,00		
Výkon (%)	**1m**	**3m**	**12m**
Akcie	0,8	-0,6	-10,8
Relativně k PX	-0,3	-4,1	-25,3

Zdroj: Bloomberg

Poslední analýza a komentář:

https://bit.ly/PMCR_update_Mar2024
https://bit.ly/PMCR_1H23
https://bit.ly/PMCR_2H23
https://bit.ly/PMCR_exDVD24

SOCIETE GENERALE GROUP

Výsledky hospodaření PMČR za první pololetí 2024

mil. CZK	1H23	1H24	y/y	KB	vs KB
Tržby	9 711	10 404	7,1 %	9 591	8,5 %
Hrubý zisk	4 218	4 657	10,4 %	4 084	14,0 %
Provozní výsledek	1 826	2 167	18,7 %	1 761	23,1 %
Čistý zisk	1 653	1 850	11,9 %	1 598	15,8 %
EPS (CZK)	602	674	12,0 %	582	15,8 %

Zdroj: PMČR; Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Philip Morris ČR (PMČR) **oznámil včera po zavření trhu výsledky za první polovinu tohoto roku. Tržby vzrostly v meziročním srovnání o +7,1 % na 10,4 mld. CZK a čistý zisk o +12,0 % na 1,9 mld. CZK. Čistý zisk na akcii dosáhl 674 CZK. To naznačuje dividendu za celý rok 2024 ve výši asi 1 350 CZK a hrubý výnos +8,8 %. Reportovaná čísla překonala naše odhady o 8,5 % na tržbách, respektive o 15,8 % na čistém zisku. Ve srovnání s naší projekcí nás překvapil zejména nižší pokles prodeje klasických cigaret.**

Výnosy za první pololetí reportoval PMČR na úrovni 10,4 mld. CZK. Znamená to meziroční růst o +7,1 %. Naše projekce překonala oznámená hodnota o +8,5 %. Za tím stály zejména dva faktory. Nižší pokles prodeje klasických cigaret v kombinaci s příznivých cenovým efektem. Celkový prodaný objem mírně klesl v 1H24 o 3,2 % y/y na 4,8 mld. ks. V ČR mírně vzrostl celkový tržní podíl na 39,7 % (z 39,6 % na konci 2023). Překvapilo nás nižší tempo poklesu prodeje klasických cigaret. Ty tvoří 25,4 %, zatímco v našich odhadech jsme počítali s poklesem pod 25 %. U zahřívaných náplní byl vývoj zhruba dle našich očekávání. Tržby v samotné ČR dosáhly 6,0 mld. CZK (+2,4 % y/y). Na Slovensku je celkový tržní podíl 52,8 % (pokles z 53,4 % na konci 2023). Klasické produkty předvedly pokles na 36,5 % (37,9 % na konci 2023) zatímco zahřívané náplně rostly na 16,3 % (15,5 % na konci 2023). Tržby na Slovensku jsou 3,1 mld. CZK (+20,8 % y/y) a stejně jako v ČR to překonalo naše odhady. Naopak výrobní služby jsou v meziročním srovnání jen mírně vyšší, když dosáhly 1,3 mld. CZK (+1,6 % y/y) a v našich odhadech byly optimističtější. **Provozní zisk dosáhl 2,2 mld. CZK** (+18,7 % y/y). **Čistý zisk 1,9 mld. CZK** (+11,9 % y/y) je nad našimi očekáváními o 15,8 %.

Dividenda: Zisk na jednu akcii (EPS) je za první pololetí 674 CZK. Na celoroční bázi by to mohlo znamenat hodnotu kolem **1 350 CZK**. PMČR obvykle **vyplácí celý svůj čistý zisk**. To znamená, že i dividenda za rok 2024 by mohla být na stejné úrovni. **Dividenda ve výši 1 350 CZK** by ve srovnání se současnou tržní cenou **znamenala hrubý výnos +8,8 %**.


Bohumil Trampota
Akciový analytik
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy investiční doporučení uvedené v tomto dokumentu představuje šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázáni při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícímu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá dozoru České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů investičních doporučení ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá investiční doporučení jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku http:\\www.trading.kb.cz

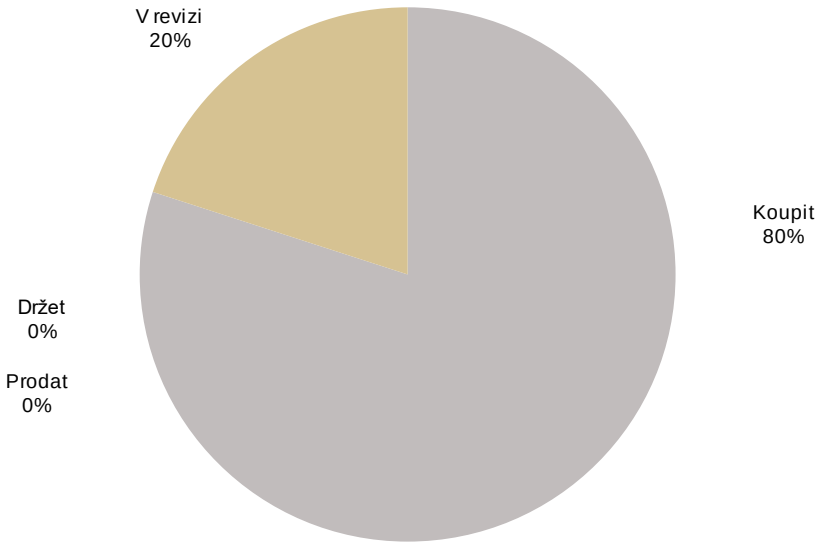
Doporučení v tomto dokumentu ani samotný dokument nebyly před zveřejněním zpřístupněny dotčené společnosti.

Toto doporučení není aktualizováno v pravidelných intervalech. Datum další aktualizace dosud nebylo stanoveno a bude ovlivněno relevantními změnami faktů podstatných pro toto doporučení tak, aby odráželo vývoj společnosti nebo sektoru.

Hlavní metody, které Komerční banka používá pro určení cílové ceny akcií, jsou analýza diskontovaných volných peněžních toků (cash flow) a sektorové srovnání. Další metody mohou být použity, pokud budou analytikem uznány za vhodné (mj. součet oceněných částí, diskontované dividendy, diskont či prémie k čisté hodnotě aktiv). Cílová cena je stanovena na období dvanácti měsíců. Komerční banka používá tři stupně investičních doporučení: koupit, držet a prodat. Doporučení je stanoveno na období tří až šesti měsíců. Hlavním faktorem pro určení doporučení je rozdíl mezi aktuální tržní cenou a cenou cílovou vypočítanou analytiky KB. Doporučení zohledňuje také další faktory, o kterých analytik předpokládá, že mohou ovlivnit titul a trh v období 3-6 měsíců po vydání doporučení. Cílová cena výrazně nad současnou tržní cenou tak nemusí automaticky znamenat doporučení „koupit“ pro dalších 3-6 měsíců následujících po období prvních 3-6 měsíců od vydání doporučení. Oceňovací metody a klíčové faktory pro určení doporučení jsou vysvětleny v textu každé analýzy.

Graf níže zobrazuje strukturu stupňů platných investičních doporučení akciových analytiků Ekonomického a strategického výzkumu KB (8 doporučení).

Investiční doporučení akciového výzkumu KB



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Doporučení KB Equity Research pro 12měsíční horizont

KOUPIT: odhadovaný celkový výnos ve výši 15 % a více v horizontu následujících 12 měsíců
DRŽET: odhadovaný celkový výnos ve výši 0 až 15 % v horizontu následujících 12 měsíců
PRODAT: odhadovaný celkový výnos nižší než 0 % v horizontu následujících 12 měsíců.
Celkový výnos pro akcionáře znamená odhad cenového zhodnocení akcie plus všechny odhadované peněžní dividendy včetně příjmů z mimořádných dividend vyplacených v následujících 12 měsících. Konkrétní doporučení je určeno podle odhadovaného celkového výnosu uvedeného výše v čase zahájení pokrývání akcie nebo změny doporučení. V mezičase může dojít k cenovým pohybům či jiným situacím na trzích, které mohou implikovat jiné doporučení. Takové mezitímní odchylky od původního doporučení jsou možné, ale jsou předmětem revize KB Equity Research.

Přehled doporučení vydaných KB a vztahy s jednotlivými emitenty

	ČEZ	Colt CZ Group SE	Kofola	MONETA Money Bank	Philip Morris ČR	Avast	O2 CR
Přehled posledních doporučení k titulům jednotlivých emitentů							
Doporučení	koupit	koupit	koupit	v revizi	koupit	konec pokrývání	konec pokrývání
Cílová cena	1 034 CZK	921 CZK	402 CZK	v revizi	17 041 CZK	07.09.2022	25.02.2022
Datum	07.09.2023	09.02.2024	03.09.2024	25.07.2024	21.03.2024		
Cena v den publikace	923 CZK	574 CZK	299 CZK	111,4 CZK	15 400 CZK	205,1 CZK	270 CZK
Investiční horizont	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců		
Autor	B. Trampota	B. Trampota	B. Trampota	B. Trampota	B. Trampota		
Přehled doporučení za předchozích 12 měsíců (čtvrtletně)							
Doporučení	koupit	koupit	koupit	koupit	držet	koupit	koupit
Cílová cena	1 393 CZK	652 CZK	313 CZK	102,8 CZK	18 349 CZK	600 GBp	362 CZK
Datum	07.06.2022	16.12.2022	29.05.2023	19.10.2023	03.03.2023	11.02.2021	26.03.2021
Doporučení	v revizi	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	v revizi	645 CZK	381 CZK	104,6 CZK	18 183 CZK	466 GBp	293 CZK
Datum	10.05.2022	17.01.2022	12.05.2022	05.09.2022	11.02.2022	30.08.2019	08.01.2020
Doporučení	koupit	v revizi	v revizi	koupit	koupit	v revizi	koupit
Cílová cena	905 CZK	v revizi	v revizi	109,7 CZK	16 512 CZK	v revizi	298 CZK
Datum	10.12.2021	31.03.2021	15.02.2022	31.08.2021	20.11.2020	14.08.2019	12.12.2018
Doporučení	koupit	koupit	koupit	v revizi	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	621 CZK	357 CZK	367 CZK	v revizi	18 308 CZK	342 GBp	270 CZK
Datum	23.07.2020	27.11.2020	12.01.2021	07.05.2021	03.12.2018	15.06.2018	18.08.2017
Metody ocenění	DFCF	DFCF	DFCF	DFCF DDM ERM	DDM	DFCF	DFCF DDM
Četnost doporučení	1x ročně	1x ročně	1x ročně	1x ročně	1x ročně	1x ročně	1x ročně
Přímý či nepřímý podíl emitenta na základním kapitálu KB vyšší než 5%	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Jiný významný finanční zájem KB a/nebo s ní propojené osoby ve vztahu k emitentovi	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Přímý či nepřímý podíl KB na základním kapitálu emitenta vyšší než 0,5 %	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Přímý či nepřímý podíl autora publikace na základním kapitálu emitenta vyšší než 0,5 %	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Významný finanční zájem osob podílejících se na tvorbě doporučení ve vztahu k emitentovi	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Vztahy Komerční banky s jednotlivými emitenty							
Management nebo spolu management emisí CP příslušného emitenta za posledních 12 měsíců	ne	ano	ne	ne	ne	ne	ne
Smluvní vztahy pro poskytování investičních služeb mezi KB a příslušným emitentem	Komerční banka může mít s emitenty uzavřenu smlouvu o poskytování některých investičních služeb, tyto informace podléhají bankovnímu tajemství a nemohou být zveřejněny.						
Dohoda o rozšiřování investičních doporučení mezi KB a příslušným emitentem	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
KB market making pro tituly příslušného emitenta	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne

Pozn.: DFCF – Model diskontovaného volného cash flow, DDM – Dividendový diskontní model, ERM – Excess return model
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka