

Letectví a obrana

Odhady výsledků

Česká republika

Colt CZ Group SE

Rekordní čísla, tahounem SNC

Koupit

Cena 10.09.26	920 CZK
12m cíl	893 CZK
Pot. růst ceny	-2,9 %
Dividenda	30 CZK
Celkový výnos	0,3 %

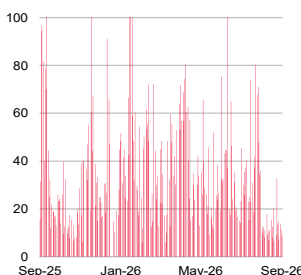
Sektorové doporučení
Zvýšit váhuTyp investice
Růstový příběh

Roční vývoj ceny akcií



Zdroj: Bloomberg

Objem obchodů (v tis. ks)



Zdroj: Bloomberg

Data o akci

RIC CZG.PR	Bloom	Colt	CP
52týdenní rozmezí	706	-	1120
Tržní kap. (mld. CZK)	57,6		
Tržní kap. (mld. EUR)	2,4		
Volně obchod. (%)	19		
Výkon (%)	1m	3m	12m
Akcie	-5,2	-7,7	24,2
Relativně k PX	-5,5	-16,5	2,1

Zdroj: Bloomberg

Poslední analýza a komentář:

https://bit.ly/Colt_analysis_Jul25https://bit.ly/Colt_1Q26https://bit.ly/Colt_exDVD30

Odhad výsledků společnosti Colt CZ za 2Q26 / 1H26

mil. CZK	2Q25	e2Q26 (KB)	y/y	1H25	e1H26 (KB)	y/y
Tržby	5 503	8 504	54,5 %	11 015	15 821	43,6 %
EBITDA	1 153	2 004	73,7 %	2 358	3 736	58,4 %
marže	21,0 %	23,6 %	2,6 pb	21,4 %	23,6 %	2,2 pb
upr. EBITDA	1 149	2 168	88,6 %	2 361	4 254	80,2 %
marže	20,9 %	25,5 %	4,6 pb	21,4 %	26,9 %	5,5 pb
EBIT	768	1 109	44,5 %	1 587	1 992	25,5 %
Čistý zisk	395	649	64,2 %	919	1 367	48,7 %
upr. Čistý zisk	456	735	61,4 %	1 002	1 686	68,3 %

Zdroj: Colt CZ Group SE; Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Den zveřejnění: čtvrtek 17. září 2026 před otevřením trhu

Colt CZ oznámí podle našich odhadů za druhý kvartál tohoto roku podstatný nárůst hospodaření. Je to na základě začlenění vysokomaržové společnosti SNC do konsolidačního celku. Čekáme růst tržeb v 2Q26 o +55 % y/y na 8,5 mld. CZK. Colt by měl reportovat EBITDA podle našich odhadů na úrovni 2,2 mld. CZK (+89 % y/y). Budou to nejlepší čísla v historii společnosti. Očekáváme, že Colt potvrdí celoroční projekce s ambicí dosáhnout horní hranice cílového intervalu.

Celkové výnosy Coltu za 2Q26 odhadujeme na 8,5 mld. CZK, což odpovídá meziročnímu růstu o +55 %. Očekáváme růst obou tradičních sektorů, zbraní i munice. V kvartálním reportu je zahrnut také segment energetických materiálů. Akvizice společnosti Synthesia Nitrocellulose (SNC) se uskutečnila na začátku tohoto roku a byla již ve výsledcích za 1Q26. Zásadní bude prodej v Evropě. Je to dáno námi odhadovaným pokračujícím slabším americkým trhem zbraní. Naopak Evropě pomohou prodeje munice a zejména nově také energetických materiálů. To bude více než kompenzovat slabší zámořské prodeje. **EBITDA vzroste meziročně o +89 % na 2,2 mld. CZK. Marži za druhé čtvrtletí odhadujeme na 25,5 pb. To odpovídá růstu o +4,6 pb y/y. Čistý zisk za 2Q26 by měl dosáhnout 735 mil. CZK (+61 % y/y).**

Projekce 2026: Naše odhady výsledků Coltu za první pololetí představují 50 % cíle Coltu na tržby a 55 % na zisku EBITDA (srovnání se středem rozpětí). Předpokládáme, že Colt CZ zopakuje své celoroční projekce. **EBITDA by měla dosáhnout 7,4-8,2 mld. CZK při tržbách 30-33 mld. CZK.** Ambicí Coltu by mělo být dosáhnout horní hranice uvedených cílů.

Finanční data	2025	2026e	2027e	2028e	Poměrové ukazatele	2025	2026e	2027e	2028e
Výnosy (mil. CZK)	23 398	32 308	33 694	35 145	P/E (x)	31,6	24,1	25,2	20,8
EBITDA marže (%)	19,9	24,5	22,9	22,6	Price/free cash flow	13,3	31,1	12,0	15,7
Čistý zisk (mil. CZK)	2 030	2 951	2 827	3 423	Dividendový výnos (%)	1,3	2,6	3,7	3,6
Zisk na akcii (CZK)	36,0	47,1	45,1	54,7	Price/book (x)	3,0	4,0	2,7	2,6
Dividenda na akcii (CZK)	15,0	30,0	42,4	40,6	P/S (x)	2,7	2,2	2,1	2,0
Úrokové krytí (x)	5,4	4,6	4,8	5,4	EV/S (x)	3,1	2,9	2,7	2,4
Výplatní poměr (%)	43,8	92,6	90,0	90,0	EV/EBITDA (x)	15,6	12,0	11,6	10,8
Čistý dluh / EBITDA	1,8	2,2	2,3	1,8	EV/IC (x)	1,7	2,3	1,8	1,7

Zdroj: Colt CZ, KB



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

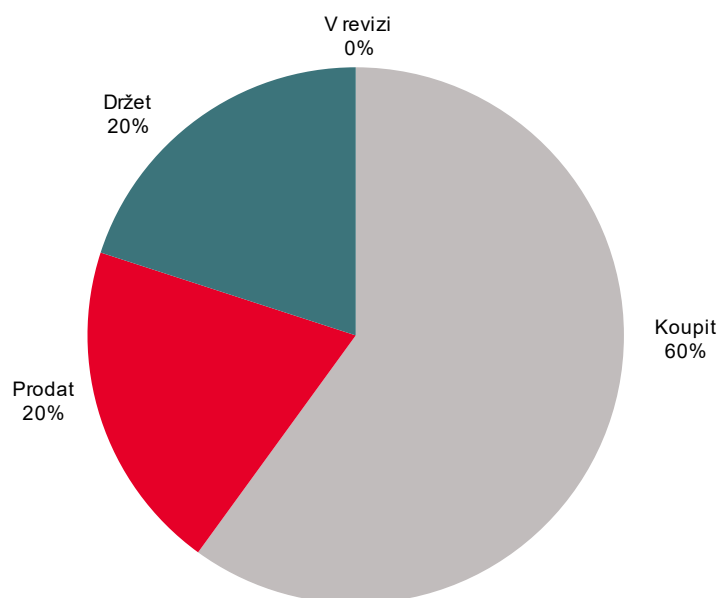
Doporučení v tomto dokumentu ani samotný dokument nebyly před zveřejněním zpřístupněny dotčené společnosti.

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 odraželo 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 premie 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 (5 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	prodat	koupit	koupit	držet	koupit	konec	konec
Cílová cena	1 079 CZK	893 CZK	557 CZK	192,0	19 527 CZK	pokryvání	pokryvání
Datum	23.02.2026	14.07.2025	04.12.2025	14.07.2026	18.09.2025	07.09.2022	25.02.2022
Cena v den publikace	1 169 CZK	738 CZK	480 CZK	190,9 CZK	18 000 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							
Doporučení	držet	koupit	koupit	v revizi	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	923 CZK	921 CZK	402 CZK	v revizi	17 041 CZK	600 GBp	362 CZK
Datum	15.11.2024	09.02.2024	03.09.2024	24.04.2026	21.03.2024	11.02.2021	26.03.2021
Doporučení	koupit	koupit	koupit	koupit	držet	koupit	koupit
Cílová cena	1 034 CZK	652 CZK	313 CZK	143,3 CZK	18 349 CZK	466 GBp	293 CZK
Datum	07.09.2023	16.12.2022	29.05.2023	16.01.2025	03.03.2023	30.08.2019	08.01.2020
Doporučení	koupit	koupit	koupit	v revizi	koupit	v revizi	koupit
Cílová cena	1 393 CZK	645 CZK	381 CZK	v revizi	18 183 CZK	v revizi	298 CZK
Datum	07.06.2022	17.01.2022	12.05.2022	25.07.2024	11.02.2022	14.08.2019	12.12.2018
Doporučení	v revizi	v revizi	v revizi	koupit	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	v revizi	v revizi	v revizi	102,8 CZK	16 512 CZK	342 GBp	270 CZK
Datum	10.05.2022	31.03.2021	15.02.2022	19.10.2023	20.11.2020	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