

Tabák

Odhady výsledků

Česká republika

Philip Morris ČR

Dividendový výnos dále atraktivní

Koupit

Cena 24.09.26	18 480 CZK
12m cíl	19 527 CZK
Pot. růst ceny	5,7 %
Dividenda	1 080 CZK
Celkový výnos	11,5 %

Sektorové doporučení
Zvýšit váhu

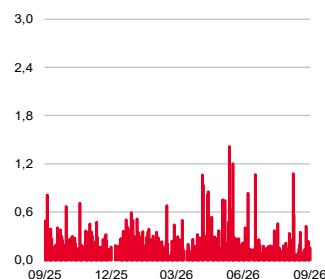
Typ investice
Vysoký dividendový výnos

Roční vývoj ceny akcií



Zdroj: Bloomberg

Objem obchodů (v tis. ks)



Zdroj: Bloomberg

Data o akciích

RIC TABKsp.PR	Bloom TABAK CP
52týdenní rozmezí	17540 - 20250
Tržní kap. (mld. CZK)	50,7
Tržní kap. (mil. EUR)	2077
Volně obchod. (%)	22,00
Výkon (%)	1m 3m 12m
Akcie	-1,1 -0,1 3,1
Relativně k PX	1,3 -6,3 -12,7

Zdroj: Bloomberg

Poslední analýza a komentář:

https://bit.ly/PMCR_analysis_Sep25

https://bit.ly/PMCR_2H25

https://bit.ly/PMCR_exDVD26

SOCIETE
GENERALE
GROUP

Očekávané výsledky PMČR za 1H26

mil. CZK	1H25	e1H26 (KB)	změna
Tržby	10 701	10 714	0,1 %
Hrubý zisk	4 600	4 533	-1,4 %
Provozní výsledek	1 895	1 758	-7,2 %
Čistý zisk	1 604	1 460	-9,0 %
EPS (CZK)	584	532	-9,0 %

Zdroj: PMČR; Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Den zveřejnění: středa 30. září 2026

Podle našich odhadů oznámí Philip Morris ČR za první polovinu tohoto roku celkové výnosy na úrovni 10,7 mld. CZK. Což je meziročním srovnání prakticky stejná hodnota. Odhadujeme celkový pokles počtu prodaných výrobků na obou hlavních trzích společnosti. Čistý zisk klesne meziročně o 9 % na 1,5 mld. CZK. Na akcii to znamená 532 CZK. Za celý rok 2026 pak čekáme EPS i dividendu 1 080 CZK. odpovídá to hrubému dividendovému výnosu ve výši +5,8 %.

Hospodaření: Předpokládáme, že v prvním pololetí klesl počet prodaných výrobků. Pravděpodobně to bude u kategorie klasických cigaret. Celkové **tržby PMČR** za první semester by podle našich projekcí měly dosáhnout **10,7 mld. CZK**. Znamená to pouze velmi mírný nárůst (+0,1 % y/y) proti stejnému období předchozího roku. hrubá marže klesne na 42,3 % z 43,0 % vzhledem k inflaci nákladů. Čekáme taky růst distribučních (na jednotku +6,5 y/y) a administrativních nákladů (+7,7 % y/y). **Provozní zisk za 1H26 klesne o 7,2 % y/y na 1,8 mld. CZK**. Podle našich odhadů bude meziročně nižší i **čistý zisk, který dosáhne 1,5 mld. CZK (-9,0 % y/y)**. **Přepočteno na jednu akcii (EPS) to odpovídá 532 CZK**.

Dividenda: Philip Morris ČR vyplácí svým akcionářům obvykle celý čistý zisk. Považujeme ho za dividendový titul. Naše očekávání čistého zisku za tento rok je 3,0 mld. CZK. Na jednu akcii (EPS) to **1 080 CZK**. **Ve stejné výši čekáme i dividendu na jednu akcii (DPS)**. V porovnání s současnou tržní cenou to odpovídá hrubému dividendovému **výnosu +5,8 %**.



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

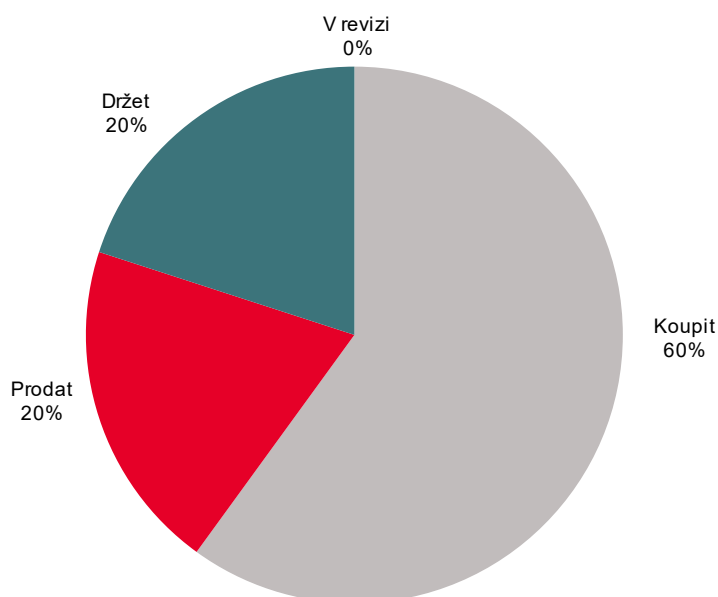
Doporučení v tomto dokumentu ani samotný dokument nebyly před zveřejněním zpřístupněny dotčené společnosti.

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 odrazilo 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