

SAP AG

Európska softwarová jednotka

Analýza:

Manažment spoločnosti SAP zverejnil dňa 17. apríla 2014 hospodárske výsledky za prvý kvartál roka 2014. Prijmy spoločnosti dosiahli úroveň 3.7 miliardy eur, čo je o 100 miliónov menej, ako očakávali analytici. O niečo horšiu úroveň dosiahol aj zisk na akciu, ktorý dosiahol 0.56 eura pri očakávaníach 0.59 eura. Napriek tomu sa jedná o podstatne lepšie čísla, aké vykazovala spoločnosť v uplynulom roku. Tržby SAP-u totiž vzrástli za sledované obdobie o 3 percentá a čistý zisk dokonca o 18 percent. Aktuálne dosahuje spoločnosť čistý zisk na úrovni 3 miliárd eur.

Dôvodom k rastu spoločnosti je expanzia činnosti aj mimo Európu, najmä na ázijský kontinent. Tržby spoločnosti sa v tomto regióne zvýšili za uplynulé 3 roky o 13.5 percenta, pričom náklady zostávajú prakticky nemenné. Dôležité pre spoločnosť je aj udržiavanie jej prevádzkovej marže, ktorá dosahuje aktuálne až 27 percent. Takto vysokou maržou sa nemôže pochváliť veľa subjektov z prostredia technologického sektora, čo svedčí o nadštandardných produktoch a službách spoločnosti. Aj vďaka tomu a stabilne rastúcim príjmom môže SAP pravidelne vyplácať dividendu, pričom 22. mája vyplatí doposiaľ rekordne vysokú dividendu na úrovni 1 eura.

Dalo by sa povedať, že nové produkty SAP nemajú na trhu konkurenciu. Pochváliť sa môže niekoľkými cloudovými riešeniami, ktoré zaznamenali v poslednom roku 38 percentný nárast v tržbách. Dôležitý je pre SAP produkt HANA, ktorý od jeho spustenia v roku 2011 používa už 3200 spoločností a ďalších 1200 startupov z 57 rôznych krajín by v blízkej budúcnosti malo rozvinúť svoje podnikanie a aplikácie na základe SAP HANA, pričom ďalších 1000 spoločností je priamo ovplyvnených týmto produktom. Táto inovácia sa okamžite prejavila aj v číslach, ktoré hovoria o tom, že cloudové produkty prinášajú firme ročne 38 percentný nárast v tržbách a prekonal tak úroveň 1.1 miliardy eur. Druhým ťahúňom je non-IFRS software, ktorý zaznamenal medziročný nárast v tržbách o 8 percent až na úroveň štvrtí miliardy eur. Zaujímavosťou je non-IFRS produkt v Spojených štátoch, kde dosahuje 10 percentný nárast v používateľnosti každým rokom. Úspech firmy prinútil vedenie spoločnosti k náboru dvoch tisícok nových pracovníkov a celkovo tak zamestnáva už 67 tisíc ľudí.

Profil:

SAP AG spolu so svojimi dcérskymi spoločnosťami sa zaoberá vývojom a licencovaním obchodného softvéru. SAP taktiež predáva podporu, konzultáciu, tréning a iné služby súvisiace so softvérovými produktmi. Koncom roka 2013 mala spoločnosť 258 000 zákazníkov vo vyše 130 krajinách. Spoločnosť má tri segmenty: produkt, konzultovanie a tréning. Riešenia od spoločnosti sú zákazníkom k dispozícii v šiestich priemyselných sektoroch: proces, diskretnosť, zákazníci, služby, finančné služby a verejné služby. Dôkazom kvality spoločnosti je jej vyše 40 ročná história.

Cena:

Cieľová cena 61.48 EUR bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/15 3.76 eura a 5 ročného priemeru P/E 21.80 spoločnosti. Následne bola cena znížená o 25 percent v dôsledku neistoty ohľadom vývoja politickej situácie v Nemecku, Francúzku a EU v roku 2014. Prípadné spomalenie rastu alebo recesia v USA, alebo prehĺbenie poklesu HDP v EÚ, alebo prípadná výrazná zmena monetárnej politiky Fedu a ECB, by znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť výrazný pokles cien akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **61.48 EUR**
 Horizont: **STREDNODOBÝ**
 Cena (12.05.2014, 22:00): **55.90 EUR**

ÚDAJE O AKCII:

Burza:	XETRA
Bloomberg:	SAP GY
Trh. kapitalizácia:	68.98 mld. EUR
Priemer. denný objem:	161 mil. EUR
Free-float:	74.50 %
P/E:	20.05
Návratnosť kapitálu:	21.17 %
Zisk na akciu (kľavý):	2.8 EUR
Dividenda:	1 EUR
Rast tržieb (2013/2014):	+3.65 %
Rast zisku (2013/2014):	+18.68 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

17.07.2014 Hospodárske výsledky za Q2 2014

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 64.25 EUR
 52 týždňové minimum 51.87 EUR



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Ivor Lehoťan, analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. V budúcnosti nie je plánovaná aktualizácia investičného odporúčania. Zdroj informácií: Bloomberg.