

Michelin

Trhový líder vo výrobe pneumatík

Analýza:

Manažment spoločnosti Michelin zverejnil dňa 26. júla 2016 hospodárske výsledky za prvý polrok roku 2016. Tržby spoločnosti dosiahli úroveň 10.29 miliárd eur, čo predstavuje oproti minulému roku pokles tržieb o 1.9 percenta. Analytici však očakávali vyššie tržby 10.60 miliárd eur. Rast tržieb dovolil spoločnosti ponúknuť svojim akcionárom zisk na akciu vo výške 4.426 eur pri očakávaní 4.103 eur. V medzročnom porovnaní ukazovateľ EPS rastie o 14 percent. Cena akcií reagovala na výsledky rastom ich hodnoty. Najbližšie očakávame hospodárske výsledky za prvý kvartál roku 2017 19. apríla.

Spoločnosti sa darí od roku 2011 udržiavať stabilnú výšku tržieb okolo 20 miliárd eur ročne. Pre porovnanie v roku 2007 tržby dosiahli výšku 16.8 miliárd eur. Michelin je vo svojom odbore celosvetovým lídrom na trhu s viac ako 14 percentným trhovým podielom a po celom svete zamestnáva viac ako 110 tisíc zamestnancov. Spoločnosť vypracovala obchodný plán s cieľmi, ktoré chce naplniť do roku 2020. Prioritou je zvýšenie celkového výkonu produktov o 10 %, zatiaľ čo budú spotrebúvať menšie množstvo surovín. Táto zmena by mala ušetriť ročne zákazníkom 3 miliardy pohonných látok a životné prostredie odľahčí o 8 miliárd ton CO₂. Michelin sa naďalej snaží znižovať náklady na výrobu, hlavne z pohľadu energií a je najinovatívnejšou spoločnosťou v sektore. Posun v technológiách je pre spoločnosť kľúčom k úspechu a v manažmente spoločnosti si neprípúšťajú nič iné ako udržanie si líderskej pozície na trhu. Do výskumu sa chystá spoločnosť investovať v najbližších piatich rokoch od 1 miliardy eur po 1.6 miliardy eur každý rok. Napriek zvyšovaniu kvality produktu spoločnosť je stále závislá na cenách surovín z ktorých svoje produkty vyrába a tak pristúpila k zvýšeniu cien pneumatík o 8 %. Michelinu sa pomocou joint venture s čínskou spoločnosťou vyrábajúcou pneumatiky Double Coin snaží zabezpečiť výrazný podiel na čínskom trhu. Spoločnosť vykazuje pozitívne ukazovatele. Price to earnings ratio (P/E) má v budúcnosti klesať z hodnoty 14.74 na hodnotu 11.77, čo spraví akciu lacnejšiu pre investorov. OBV dlhodobu stabilne rastie v korelácii s cenou, čo značí zdravý rast.

Najväčším akcionárom je investičná organizácia Franklin Resources s vlastníctvom 6.78 percentami akcií, nasleduje Blackrock s 6.3 percentným podielom a spoločnosť Harbor Capital Advisors Inc. vlastní tretí najväčší počet akcií spoločnosti s viac ako 3.9 percentným podielom.

Profil:

Cie Generale des Etablissements Michelin vyrába všetky typy pneumatík, kolies, oceľových káblov, máp a turistických sprievodcov. Pneumatiky spoločnosti Michelin využívajú osobné automobily, nákladné automobily lietadlá, bicykle a všetky typy priemyselných vozidiel. Michelin vyrába a distribuuje svoje produkty do celého sveta. Ročne vyprodukuje spoločnosť viac ako 175 miliónov pneumatík vo viac ako 70 závodoch od Ameriky, Ázie, Európy až po Afriku. V roku 2015 vyrobili viac ako 184 miliónov pneumatík. Produkcia máp a turistických sprievodcov sa odhaduje na 10 miliónov ročne. Hlavné sídlo spoločnosti sa nachádza v Clermont-Ferand vo Francúzsku.

Cena:

Cieľová cena 119.72 eur bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPS 9.157 eura a 7 ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 20.14. Cieľová cena bola znížená o 35 % kvôli riziku, ktoré predstavujú blížiac sa prezidentské voľby vo Francúzsku. Víťazstva Marine Le Pen, by malo negatívny vplyv na európske trhy a tým by bol pre Michelin poškodený kľúčový odbytový trh.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **119,72 EUR**
Horizont: **STREDNODOBÝ**
Cena (09.02.2017, 19:00): **101,50 EUR**

ÚDAJE O AKCII:

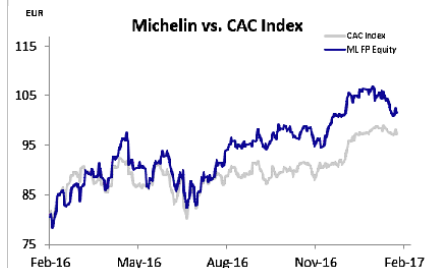
Burza:	Euronext Paris
Bloomberg:	ML.FP
Trh. kapitalizácia:	17.84 mld. EUR
Priem. denný objem:	52.84 mil. EUR
Free-float:	97.14 %
P/E:	14.74
Návratnosť kapitálu:	12.91 %
Zisk na akciu (kľzavý):	6.74 EUR
Dividenda:	3.10 EUR
Rast tržieb (2014/2015):	+8.42 %
Rast zisku (2014/2015):	+13.23 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

19.04.2017 Hospodárske výsledky za Q1 2017

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 107.9 EUR
52 týždňové minimum 77.71 EUR



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

Bc. Michal Fafrák, analytik

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

Príbinova 6, 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 vypracúvania 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.