

GoPro

21. července 2015

Predikce výsledků hospodaření za 2Q/2015

Datum a čas zveřejnění výsledků 21. 7. 2015 po trhu

Tomáš Menčík

Analytik

mencik@cyrrus.cz

+420 538 705 718

mil. USD	2Q 2015 konsenzus	1Q 2015	4Q 2014	3Q 2014	2Q 2014	YoY
Tržby	395	363	634	280	245	62%
EBITDA	65	28	179	18	-13	n.a.
EBITDA marže	16,4%	7,6%	28,2%	6,5%	-5,1%	
Zisk	39	17	122	15	-20	n.a.

Cílová cena dle Bloomberg: 69,0 USD

Prostor do cílové ceny: 16,9 %

Koupit - držet - prodat (11 - 6 - 1)

Vývoj akcií GoPro v USD



O firmě

GoPro je společnost vyrábějící kamery s vysokým rozlišením původně pro extrémní sporty, ale v poslední době pronikající do každodenního života. Firma byla založena v roce 2002 a na burzu vstoupila v červnu 2014. Kromě kamer vyrábějí příslušenství a prodávají software na editaci videa.

Review výsledků za 1Q 2015

Zisk na akcii dosáhl 24 centů na akcii v porovnání s očekáváním 18 centů. Tržby na akcii dosáhly 363 milionů dolarů na akcii v porovnání s očekáváním 341 milionů. Potěšující byl i významný růst na trzích mimo USA, kde firma vygenerovala 50 % tržeb. Ještě pozitivnější byl výhled zisku na 2. čtvrtletí na úrovni 24 – 26 centů na akcii v porovnání s očekáváním 16 centů. Reakce akcie na výsledky byla +12 %.

Preview výsledků za 2Q 2015

Mezinárodní expanze bude opět jako v minulých výsledcích zásadní pro růst tržeb. Prostor pro růst je totiž na vysoce saturovaném americkém trhu velmi složitý, takže management musí spoléhat na sice méně ziskovou, ale přesto velmi důležitou mezinárodní expanzi.

Podle konsenzu agentury Bloomberg by hrubá marže měla dosáhnout 45,2 % v porovnání s dlouhodobě nastaveným cílem 42 – 44 %. To by mělo být způsobeno zejména prodeji vysokomaržových kamer Hero 4 Black a Hero 4 Silver. Pokud by se ukázalo, že to je udržitelný produktový mix, pak by z toho mohla pramenit v druhé polovině roku i pozitivní revize hrubé marže. Proti tomu ale může působit faktor vyšší konkurence v Číně. Z toho plyne, že pro pozitivní revizi cílů musí být mezinárodní expanze velmi rychlá a výrazná.

Meziroční expanze tržeb by měla dosáhnout 61,6 % po 38% expanzi v loňském roce. Tržby jsou odhadovány na úrovni 395 milionů dolarů a čistý zisk 36 milionů. Leccos mohou naznačovat velmi dobré výsledky společnosti Ambrella, která je velkým dodavatelem GoPro.

Velké očekávání je od prodeje dronů, které by měly být zahájeny v první polovině příštího roku. Právě drony by měly diverzifikovat tržby, které jsou zatím závislé téměř výhradně na prodeji kamer. Jakékoli komentáře ohledně načasování či cenotvorby mohou být výrazně kurzotvorné.

Výsledky podle našeho názoru způsobí opět významnou reakci ceny akcie, která v minulosti byla -14 % až 13 %.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, technologie, telekomy, komodity

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB). Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřeno dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
 Veveří 111 (Platinum)
 616 00 Brno
 Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
 Radlická 14, Anděl Park
 150 00 Praha 5, Smíchov
 Tel.: +420 221 592 361